

## В ФОКУСЕ ДАННЫЕ СЕРВИСНОГО PMI

### Рынок накануне

На торгах 4 июня американский фондовый рынок продемонстрировал смешанную динамику. Аутсайдерами оказались акции малой и средней капитализации: Russell 2000 потерял 1,25%. В свою очередь, S&P 500, NASDAQ Composite и Dow Jones закрыли сессию, прибавив 0,15%, 0,17% и 0,36% соответственно. В лидеры роста вышел сектор недвижимости: XLRE ETF подорожал на 0,95%.

Главной новостью стала публикация данных рынка труда. Число открытых вакансий в апреле упало сильнее, чем предполагали аналитики. В их консенсус закладывался результат 8,37 млн, а фактический показатель соответствовал минимуму февраля 2021-го на уровне 8,06 млн. Данные за март были также пересмотрены в сторону снижения. Хотя сокращение количества вакансий превысило ожидания, коррекция оказалась кратковременной и неглубокой. Заметное охлаждение рынка труда усиливает в инвестсообществе уверенность в том, что регулятор пойдет на снижение ставки осенью.

В результате доходности десятилетних трежерис опустились почти до 4,3%. Уже четыре торговые сессии подряд участники рынка наблюдают усиление спроса на казначейские облигации. Примечательно, что данный факт не находит такого положительного отражения на рынке акций, как ранее, поскольку макроданные подчеркивают скорее слабость реальной экономики, чем улучшение инфляционной картины. Многие инвесторы находятся в режиме ожидания статистики CPI за май, которая будет опубликована на следующей неделе.

### Новости компаний

- Акции NVIDIA (NVDA: +1,25%) в очередной раз обновили максимум. Поводом стали новости о выходе компании на рынок ASIC-чипов и строительстве второго суперкомпьютера на Тайване. Также глава Tesla (TSLA: -0,86%) Илон Маск) подтвердил планы потратить на чипы NVIDIA \$3–4 млрд.
- Intel (INTC: -0,86%) продала 49% своего подразделения по производству чипов в Ирландии частной инвестиционной компании Apollo за \$11 млрд. Полученные средства могут быть использованы для агрессивной экспансии на европейский рынок.
- СМИ сообщили о возможных переговорах Boeing (BA: +2,19%) с Turkish Airlines о поставке 250 бортов, в том числе 150–175 Boeing 737 MAX. Также стало известно о передаче неуказанного количества этих лайнеров китайской 9Air. Сегодня в фокусе запуск пилотируемого космического корабля компании на МКС.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 257 – 5 298	5 260 – 5 310	Нейтральный	Средняя

Сегодня будут опубликованы данные ADP о динамике числа занятых за май. Ожидается продолжение замедления, начавшегося в апреле. Также выйдут индексы деловой активности в сфере услуг от ISM и S&P Global, основное внимание будет привлечено к статистике ISM, поскольку в апреле индикатор, рассчитываемый этим институтом, впервые за год упал ниже 50 пунктов, что свидетельствует об ухудшении состояния сектора. Дальнейшая негативная динамика деловой активности способна усилить опасения инвесторов относительно темпов роста экономики США, но в то же время приблизит момент снижения ставки ФРС. Компоненты цен, новых заказов и занятости будут в фокусе. Заметим, что за последние две недели прогноз роста ВВП за второй квартал по модели GDPNow от ФРБ Атланты был ухудшен ровно вдвое — с 3,6% до 1,8%.

Мы полагаем, что сегодня на фондовом рынке сохранится смешанная динамика на фоне средней или повышенной волатильности. Прогноз для индекса S&P 500: диапазон 5260–5310 пунктов (от -0,6% до +0,5% от уровня закрытия во вторник). Баланс рисков нейтральный. Бумаги энергетического сектора могут получить поддержку на фоне небольшого отскока цен на нефть после ранее состоявшейся распродажи. Акции некоторых бенефициаров ИИ-трендов также могут оказаться в фаворе у покупателей благодаря позитивной реакции на отчеты Hewlett Packard Enterprise и CrowdStrike. В течение дня и после закрытия основных торгов будет отыгрываться корпоративная отчетность. Результаты представят ретейлеры Lululemon Athletica (LULU: -0,05%), Dollar Tree (DLTR: -0,56%), Five Below (FIVE: -2,05%), Victoria's Secret (VSCO: -4,2%).

### В поле зрения

- Акции Hewlett Packard Enterprise Company (HPE: -1,95%) на постмаркете взлетели более чем на 15% на фоне публикации квартального отчета. Выручка составила \$7,2 млрд при консенсусе \$6,82 млрд. Компания ожидает высокого спроса на ИИ-решения, поэтому повысила ориентир по выручке до \$7,4–7,8 млрд, что значительно выше консенсуса.
- CrowdStrike (CRWD: -1,01%) отчиталась выручкой \$921 млн, что значительно превысило ориентир компании и консенсус аналитиков. Скорректированная EPS в размере \$0,93 также оказалась выше гайденса и прогнозов рынка. Ожидания CrowdStrike в отношении выручки и EPS на текущий квартал превзошли средние ориентиры инвестсообщества.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 711	0,36%	0,09%	14,66%
	SP500	5 291	0,15%	3,19%	23,56%
	Nasdaq	16 857	0,17%	4,34%	27,31%
	Russell 2000	2 034	-1,25%	-0,09%	11,09%
Европа	EuroStoxx50	4 997	0,89%	0,65%	14,57%
	FTSE100	8 245	-7,58%	0,23%	8,21%
	CAC40	7 975	0,48%	-0,25%	9,18%
	DAX	18 514	0,59%	2,24%	14,67%
Азия	NIKKEI	38 462	0,16%	1,57%	23,20%
	HANG SENG	18 425	-0,10%	-0,17%	-2,70%
	CSI300	3 595	-0,58%	0,31%	-6,40%
	ASX	8 022	0,35%	1,22%	9,04%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	5 313	0,17%	DJIA	38 833	0,12%
	Nasdaq	18 769	0,36%	Russell 200	2 040	0,13%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,41%
Здравоохранение		0,33%
Нециклические потреб товары		0,93%
Циклические потреб товары		0,17%
Финансы		-0,44%
Недвижимость		0,95%
Коммуникации		0,33%
Промышленность		-0,23%
Сырье и материалы		-1,22%
Энергетика		-0,97%
Коммунальные услуги		-0,02%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Carnival (US)	5,8%	CCLU	
Norwegian Cruise Line	4,0%	NCLH	
T-Mobile US	2,8%	TMUS	
Royal Caribbean	2,8%	RCL	
Rollins	2,7%	ROL	
Paramount Global	-4,4%	PARA	
Freeport-McMoRan	-4,5%	FCX	
Mohawk Industries	-4,5%	MHK	
Stanley Black & Decker	-4,6%	SWK	
Bath & Body Works	-12,8%	BWVI	

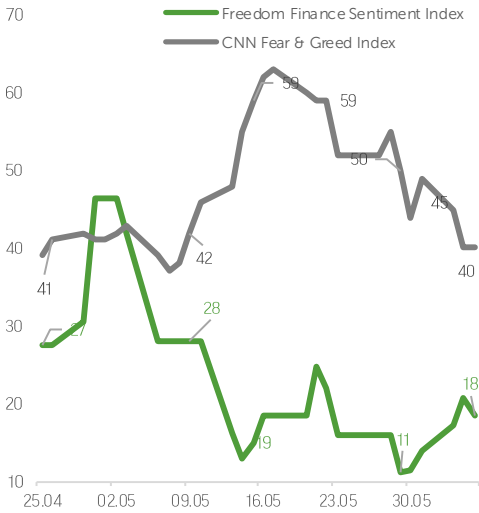
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	77,52	-1,07%	-6,56%	1,83%
	Золото	2 325,50	-0,90%	1,15%	19,11%
	Серебро	29,71	-2,19%	12,09%	24,37%
	Медь	4,55	-2,76%	-0,56%	22,18%
	Индекс доллара	104,11	-0,03%	-0,88%	0,09%
	EUR/USD	1,0880	0,09%	1,04%	1,44%
	GBP/USD	1,2781	0,05%	1,86%	2,39%
	USD/JPY	154,88	-0,85%	1,30%	10,89%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	4,33	-0,07	-0,18	0,64
	Дох 2-л UST	4,77	-0,05	-0,04	0,26
	VIX	13,16	0,38%	-2,5%	-9,90%

Факторы					
	Название	%1 д	%1 м	%1 г	
	Momentum	-0,27%	3,15%	34,24%	
	Growth	0,32%	4,13%	30,47%	
	Value	-0,40%	1,27%	14,87%	
	Small size	-1,50%	0,46%	10,88%	
	Low volatility	0,48%	2,31%	14,46%	
	High dividend	-0,28%	1,42%	14,17%	
	Quality	0,24%	4,46%	27,84%	

Данные на 13:23 (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7,05%
Запасы сырой нефти	-1,90M	-4,156M
Композитный индекс деловой активности (PMI) от S&P Global (январь)	54,4	51,3
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (Май)	50,5	49,4
Продажи автомобилей (май)	15,8M	15,74M
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	173K	192K

Технический анализ

S&P 500 удерживается выше 20-дневной скользящей средней, что можно считать позитивным знаком. Техническая картина становится более благоприятной для команды «быков», чья основная цель располагается на уровне 5340 пунктов (исторический максимум). Впрочем, сентимент резко изменится при пробое уровня 5190 пунктов. В этом случае вероятно быстрое снижение до области 5100–5140 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O5,278.24 H5,298.80 L5,257.63 C5,291.35 +7.94 (+0.15%)

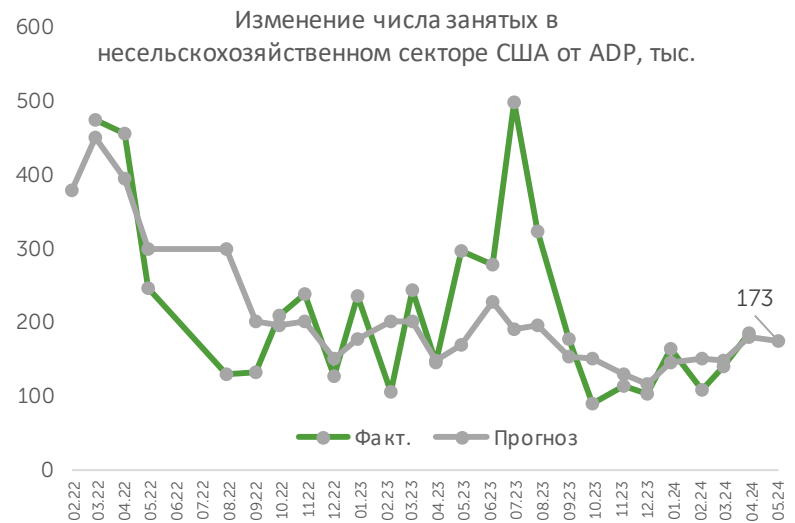


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LULU	2,40	2,28	2 199	2 001	400	30%	-
DLTR	1,43	1,47	7 634	7 324	150	25%	-
FIVE	0,63	0,67	834	726	-	-	-
VSCO	0,09	0,28	1 358	1 407	-	-	-
CPB	0,70	0,68	2 340	2 229	-	-	-
OLLI	0,65	0,49	506	459	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/ после квартального отчета.

График дня



## Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаше всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 — о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

## Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,  
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

### Аналитика и обучение

**Игорь Ключнев**  
capitalmarkets@ffin.kz

**Вадим Меркулов**  
vadim.Merkulov@ffin.ae

**ПН-ПТ 09:00-21:00**  
(по времени г. Астана)

**+7 7172 727 555**

**info@ffin.global**

Поддержка клиентов

**7555**  
(бесплатно с номеров мобильных  
операторов Казахстана)

**7555@ffin.global, ffin.global**

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных финансовых инструментов может расти или падать. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. В соответствии с законодательством Компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.