

В ФОКУСЕ СТАТИСТИКА ИНФЛЯЦИИ И ЗАСЕДАНИЕ ФРС

Рынок накануне

Торги 11 июня на американском фондовом рынке стартовали ниже уровней предыдущего закрытия по всем основным индексам. Однако в течение дня широкий рынок демонстрировал рост. Хотя Dow Jones (-0,31%) и Russell 2000 (-0,36%) не смогли выбраться из красной зоны, S&P 500 и NASDAQ Composite поднялись на 0,27% и 0,88% соответственно, закрывшись на абсолютных исторических максимумах. Лидером роста стал сектор технологий (XLK ETF: + 1,86%) при поддержке уверенной позитивной динамики в акциях Apple (AAPL: +7,26%). День не был богат на релизы макроданных и значимые корпоративные события. Рынок демонстрировал умеренную волатильность перед заседанием ФРС и публикацией важных статданных. Индекс экономического оптимизма малого бизнеса поднялся на максимум за пять месяцев, соответствующий отметке 90,5 пункта, превзойдя консенсус. Спрос на аукционе десятилетних трежерис в 2,7 раза превысил предложение, что стало рекордом за два года, их доходность снизилась на 0,1 п.п., до 4,4% годовых.

Новости компаний

- Акции Apple (AAPL: +7,26%) рекордно подорожали на новостях с ежегодной конференции для разработчиков. Инвесторов вдохновила экосистема ИИ-сервисов, которые будут внедрены в продукты компании. Многие ожидают приближение масштабного цикла обновления смартфонов.
- Акции Tesla (TSLA) снижаются перед собранием акционеров, которое может одобрить перерегистрацию компании в Техас и выплату \$55 млрд Илону Маску.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 327 – 5 375	5 300 – 5 450	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня выйдет статистика потребительской инфляции (CPI) за май, а затем станут известны итоги заседания ФРС. На один и тот же день эти события в последний раз выпадали четыре года назад. В 70% случаев при этом рынок завершал день ростом. Также сегодня должен стать известен ориентир регулятора в отношении траектории ставки. Решение ФРС об изменении макропрогнозов будет в немалой степени зависеть от свежих данных инфляции. Консенсус предполагает снижение базового CPI на 0,1 п.п., до 3,5% в годовом выражении. Если он оправдается, не исключено, что члены FOMC склонятся к целесообразности двух снижений ставки до конца года, в противном случае можно рассчитывать только на одно.

Внимания заслуживает потенциальный риск продолжения пересмотра долгосрочной нейтральной ставки. В прошлый раз ориентир по ней был повышен с 2,5% до 2,6%. Рынок может оказаться толерантным к ее пересмотру до 2,7%, но значения от 2,8% и выше могут вызвать негативную реакцию.

Баланс рисков, на наш взгляд, складывается нейтральным. Фьючерсы перед началом основных торгов демонстрируют боковик. Повышение волатильности вероятно, в случае если рост инфляции превысит консенсус или комментарии по итогам заседания ФРС окажутся более «ястребиными», чем рассчитывает рынок. В этом случае его игроки будут фиксировать прибыль. Если негативных сюрпризов не будет, S&P 500 и NASDAQ смогут установить новые максимумы. Ориентируемся на диапазон 5300–5450 пунктов по индексу широкого рынка (от -1,2% до +1,6% от уровня предыдущего закрытия). Сильное влияние сегодняшние события окажут и на долговые инструменты.

В поле зрения

- Выручка Autodesk (ADSK) за первый квартал выросла на 11% г/г, до \$1,42 млрд, при консенсусе \$1,4 млрд, а EPS составила \$1,87 против прогноза \$1,77. Гайденс по выручке на год подтвержден на уровне \$6,04 млрд.
- Oracle (ORCL) отчиталась о выручке в размере \$14,29 млрд (+3,3% г/г), что оказалось ниже консенсуса \$14,55 млрд. Скорректированная EPS составила \$1,63, недотянув до средних ожиданий на \$0,01.
- Препарат против болезни Альцгеймера Donanemab компании Eli Lilly (LLY) получил положительное заключение комиссии FDA относительно безопасности и эффективности по результатам фазы клинических испытаний. Это повышает шансы на одобрение препарата.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 747	-0,31%	-1,94%	14,38%
	SP500	5 375	0,27%	2,92%	25,04%
	Nasdaq	17 344	0,88%	6,14%	30,80%
	Russell 2000	2 024	-0,36%	-1,72%	8,50%
Европа	EuroStoxx50	4 986	0,41%	-2,36%	15,74%
	FTSE100	8 200	0,64%	-3,39%	7,74%
	CAC40	7 813	0,30%	-5,23%	7,99%
Азия	DAX	18 459	0,48%	-2,15%	15,17%
	NIKKEI	38 895	-0,61%	2,37%	21,29%
	HANG SENG	17 938	-1,31%	-4,15%	-6,26%
	CSI300	3 544	0,04%	-3,37%	-7,66%
	ASX	7 963	-0,53%	-0,21%	9,49%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 390	0,10%	DJIA	38 838	0,11%
Nasdaq	19 261	0,09%	Russell 200	2 027	-0,05%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1,66%	
Здравоохранение	-0,35%	
Нециклические потреб товары	-0,10%	
Циклические потреб товары	-0,22%	
Финансы	-1,21%	
Недвижимость	-0,27%	
Коммуникации	0,53%	
Промышленность	-0,54%	
Сырье и материалы	-0,06%	
Энергетика	-0,24%	
Коммунальные услуги	-0,64%	

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Apple	7,3%	AAPL
First Solar	5,3%	FSLR
FMC	4,0%	FMC
Vistra	3,4%	VST
Skyworks Solutions	2,9%	SWKS
Aptiv	-4,2%	APTV
State Street	-4,3%	STT
NextEra Energy	-5,5%	NEE
Southwest Airlines	-5,6%	LUV
Paramount Global	-7,8%	PARA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81,92	0,36%	-1,05%	9,53%
Золото	2 308,00	-0,01%	-2,50%	17,60%
Серебро	29,25	-1,47%	2,10%	20,28%
Медь	4,52	-0,74%	-3,60%	19,37%
Индекс доллара	105,23	0,08%	-0,07%	1,62%
EUR/USD	1,0723	-0,11%	-0,38%	-0,32%
GBP/USD	1,2712	-0,05%	1,63%	1,04%
USD/JPY	157,34	0,27%	0,93%	12,89%

Долг и волатильность

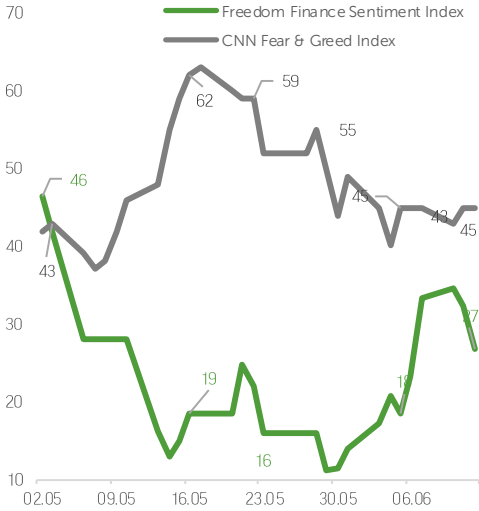
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,40	-0,07	-0,10	0,66
Дох 2-л UST	4,83	-0,05	-0,04	0,21
VIX	12,85	0,86%	2,4%	-7,09%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,36%	3,29%	38,21%
Growth	0,80%	5,58%	34,65%
Value	-1,06%	-1,60%	13,30%
Small size	-0,75%	-3,06%	7,41%
Low volatility	-0,44%	0,00%	14,71%
High dividend	-0,60%	-1,13%	12,73%
Quality	0,25%	3,88%	30,87%

Данные на 13:45 АЛМ

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		7,07%
Запасы сырой нефти	-1,55М	1,233М
Инфляция (м/м) (Май)	0,1%	0,3%
Инфляция (г/г) (Май)	3,4%	3,4%
Ключевая ставка ФРС	5,5%	5,5%
Сальдо федерального бюджета		\$210В

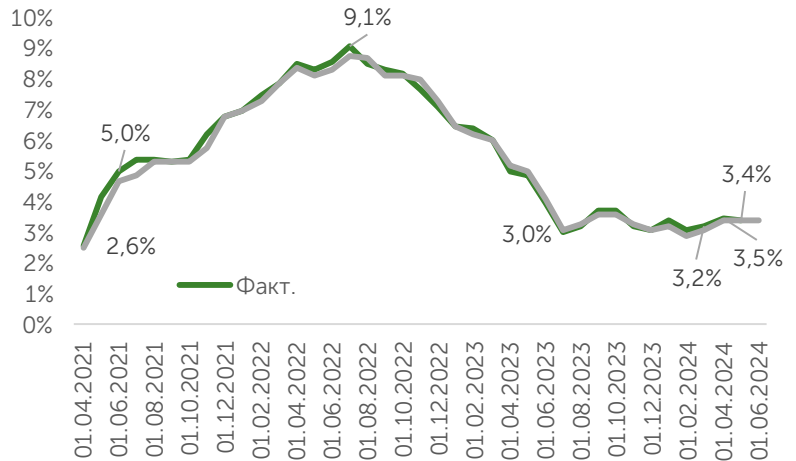
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AVGO	10,85	10,32	12 057	8 733	1550	6%	Держать
PLAY	1,70	1,45	616	597	-	-	-
OXM	2,68	3,78	405	420	-	-	-

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

Индекс потребительских цен (ИПЦ) в США (г/г)



Технический анализ

Значимых изменений в технической картине не произошло. S&P 500 удерживался выше локальной поддержки 5330 пунктов, подтверждая преимущество «быков». Амплитуда движения сегодня может быть широкой, поэтому отметим, что ближайшая значимая поддержка располагается в области 20-дневной скользящей средней около 5300 пунктов. В случае продолжения ралли движение может ускориться, учитывая торги в области исторических максимумов. Явного уровня сопротивления на графике индекса широкого рынка не наблюдается вплоть до области 5450–5500 пунктов, где проходит линия восходящего тренда.

S&P 500 Index, 1D, SP O5,353.00 H5,375.95 L5,327.25 C5,375.31 +14.53 (+0.27%)



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. Чаще 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.