

ЗАМЕДЛЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ СТИМУЛИРУЕТ «БЫКОВ»

Рынок накануне

На торгах 12 июня американские фондовые площадки продемонстрировали преимущественно восходящую динамику. S&P 500 прибавил 0,85%, хотя равновзвешенный бенчмарк отставал от официального. NASDAQ 100 и Russell 2000 выросли на 1,53% и 1,62% соответственно, а Dow Jones снизился на незначительные 0,09%. Казначейские облигации подорожали, но скорректировались от максимумов дня после заседания ФРС.

Позитивный настрой инвесторов объясняется возобновлением дезинфляционных тенденций, отразившимся в динамике индекса потребительских цен за май. Основной показатель продемонстрировал нулевую динамику месяц к месяцу, базовый повысился на минимальные с августа 2021-го 0,2% м/м. Значимым драйвером дезинфляции стало снижение цен на топливо на 2% м/м. В то же время подорожавшая на 0,4% м/м аренда жилья выступает основной причиной сохранения высокой базовой инфляции. После релиза майского CPI на рынке возобновились разговоры о возможности двух снижений ставки в этом году.

Ставка ФРС на завершившемся накануне заседании ожидаемо была оставлена без изменений. В итоговых комментариях главы регулятора формулировка «отсутствие прогресса» в отношении сдерживания инфляции была заменена на «умеренный прогресс». Медианный ориентир по снижению ставки в 2024 году пересмотрен с 75 до 25 б.п. В 2025–2026 годах ставку планируется снижать на 100 б.п. ежегодно. Ее долгосрочный уровень повышен с 2,6% до 2,8%, что, впрочем, не стало для участников рынка сюрпризом. На итоговой пресс-конференции Джером Пауэлл отметил, что ФРС пока не хватает уверенности в устойчивости дезинфляционных трендов для снижения ставок, но указал на значительное замедление инфляции и назвал приемлемым ее значение в пределах 2,6–2,7%.

Новости компаний

- Avidity Biosciences (RNA: +32,6%) заявила о позитивных результатах фазы 1/2 испытаний AOC 1020 у пациентов с лице-лопаточной мышечной дистрофией.
- Фонд Trian, принадлежащий инвестору Нельсону Пельцу, приобрел крупную долю в Rentokil Initial (RTO: +13,7%) и намерен взаимодействовать с ее руководством для увеличения стоимости акций
- Директор Zillow Group (ZG: +12,8%) Джей Хоаг раскрыл покупку 2,34 млн акций.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5409 – 5447	▲ 5400 – 5475	Позитивный	Выше среднего

На сегодня запланирована публикация статистики производственной инфляции (PPI) за май, и это второй по значимости макроэкономический релиз текущей недели. В последние месяцы индекс демонстрировал умеренную динамику с ускорением в апреле до 0,5%. Консенсус предполагает замедление роста базового PPI до 0,3% м/м. Отдельные компоненты индекса цен производителей особенно важны для расчета показателя расходов на личное потребление (PCE). Серьезным испытанием для рынка трежерис станет аукцион по размещению 30-летних казначейских бондов.

Предполагаем, что волатильность в ходе предстоящей сессии будет повышенной. Складывается позитивный баланс рисков. Вероятно, участники торгов продолжат отыгрывать данные потребительской инфляции, а статистика цен производителей поддержит дезинфляционные тренды. Еще одним позитивным драйвером остается тема AI. Фьючерсы открылись значительным гэпом вверх, указывая на продолжение роста. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5400–5475 пунктов (от -0,4% до +1,0% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Акции Broadcom (AVGO) на постмаркете показали внушительный рост после публикации результатов за первый квартал, которые превзошли консенсус. Дополнительную поддержку котировкам оказал анонс слита в соотношении 10 к 1. Компания также повысила годовой прогноз выручки от продажи чипов для ИИ на 10%.
- Adobe (ADBE) представит квартальный отчет после закрытия торгов. Инвесторы, вероятно, будут следить за продолжающимся ростом сегмента Digital Media и оценкой стратегии монетизации продуктов на основе ИИ. Поставщики ПО, такие как Salesforce и Sprinklr, столкнулись с трудностями в связи со снижением расходов компаний на информационные технологии.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,712	-0.09%	-2.03%	13.64%
	SP500	5,421	0.85%	3.80%	24.94%
	Nasdaq	17,608	1.53%	7.76%	30.80%
	Russell 2000	2,057	1.62%	-0.13%	9.82%
	EuroStoxx50	4,989	-0.90%	-1.00%	16.63%
Европа	FTSE100	8,174	-0.51%	-2.59%	8.52%
	CAC40	7,774	-1.16%	-4.31%	8.47%
	DAX	18,446	-0.99%	-0.76%	15.73%
Азия	NIKKEI	38,720	-0.40%	1.69%	19.86%
	HANG SENG	18,113	0.97%	-5.41%	-7.56%
	CSI300	3,526	-0.51%	-3.33%	-7.81%
	ASX	8,003	0.49%	-0.74%	8.90%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,434	0.12%	DJIA	38,633	-0.31%
Nasdaq	19,623	0.65%	Russell 2000	2,050	-0.49%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	2.46%	
Здравоохранение	-0.20%	
Нециклические потреб товары	-1.00%	
Циклические потреб товары	0.84%	
Финансы	0.09%	
Недвижимость	0.68%	
Коммуникации	0.18%	
Промышленность	0.93%	
Сырье и материалы	0.22%	
Энергетика	-1.09%	
Коммунальные услуги	-0.67%	

Топ-5 роста и падения S&P 500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Oracle	13.3%	ORCL
Skyworks Solutions	6.7%	SWKS
Equifax	5.8%	EFX
GE Vernova	5.5%	GEV
Autodesk	5.4%	ADSK
Marathon Petroleum	-3.3%	MPC
Etsy	-3.3%	ETSY
Valero Energy	-3.4%	VLO
Illumina	-3.6%	ILMN
Exelon	-4.0%	EXC

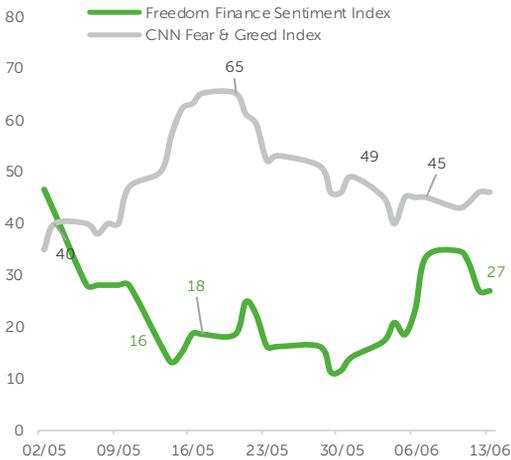
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	82.60	0.83%	-0.23%	14.98%
Золото	2,336.0	1.24%	-1.32%	19.47%
Серебро	29.38	0.46%	2.58%	21.35%
Медь	4.58	1.29%	-2.39%	22.16%
Индекс доллара	104.65	-0.56%	-0.62%	0.96%
EUR/USD	1.0847	1.16%	0.78%	0.93%
GBP/USD	1.2841	1.01%	2.66%	2.64%
USD/JPY	155.80	-0.98%	-0.05%	11.58%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.33	-0.07	-0.17	0.57
Дох 2-л UST	4.77	-0.06	-0.10	0.19
VIX	12.04	-6.30%	-4.06%	-19.79%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	1.13%	4.46%	38.06%
Growth	1.31%	6.96%	34.49%
Value	0.17%	-1.44%	13.10%
Small size	1.57%	-1.53%	8.82%
Low volatility	-0.11%	-0.11%	13.98%
High dividend	-0.03%	-1.16%	12.43%
Quality	0.67%	4.58%	30.26%

Данные на 16:02 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.
Индекс цен производителей, май, м/м	0.1%	0.5%
Базовый индекс цен производителей, май, м/м	0.3%	0.5%
Индекс цен производителей, май, г/г	2.5%	2.2%
Первичные заявки на пособие по безработице	225	229

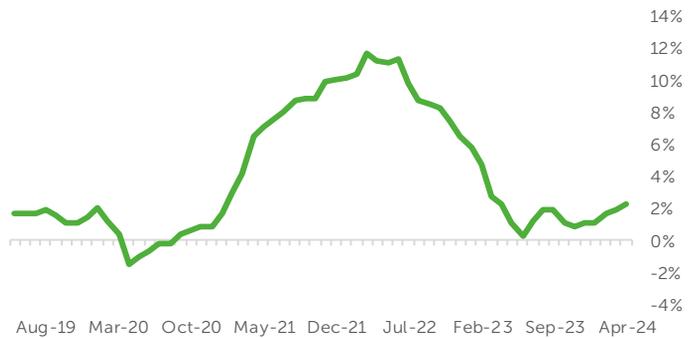
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	4.39	3.91	5,291	4,806	650.00	41%	Покупать

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 цен производителей, г/г



Технический анализ

Вчерашнее движение S&P 500 остановилось у 5450 пунктов, область 5450–5500 выступает ближайшей целью покупателей. Индекс широкого рынка сохраняет потенциал роста, хотя его характер теперь может быть ограниченным из-за перехода индикатора RSI в область перекупленности. Ближайшая поддержка располагается около 5375 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jun 13, 2024 08:33 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP 05,409.13 H5,447.25 L5,409.13 C5,421.02 +45.71 (+0.85%)



TradingView

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.kz

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.