

## Макроданные поддерживают оптимизм

### Рынок накануне

Сессию 13 июня американские фондовые площадки завершили без единой динамики: S&P 500 вырос на 0,23%, NASDAQ прибавил 0,33%, а Dow Jones снизился на 0,17%. Инвесторы продолжили отыгрывать итоги заседания ФРС, а также публикацию статистики потребительской и промышленной инфляции, которая оказалась ниже ожиданий. Пять из 11 входящих в S&P 500 секторов завершили день в зеленой зоне. Лидерами роста благодаря сильному отчету Broadcom (AVGO) стали акции чипмейкеров. Доходности десятилетних казначейских облигаций продолжили падение, оказав поддержку акциям коммунального сектора и недвижимости.

В мае индекс цен производителей снизился на 0,2% м/м после роста на 0,5% в апреле при консенсусе, предполагавшем повышение на 0,1%. Базовый показатель, в апреле прибавивший 0,5% м/м, продемонстрировал нулевую динамику при консенсусе роста на 0,3%. Статистика дала дополнительный сигнал о сокращении ценового давления.

Число первичных заявок на пособия по безработице за прошлую неделю неожиданно выросло на 13 тыс., до максимальных с августа 2023 года 242 тыс., хотя прогнозировалось сокращение на 4 тыс. Эти данные свидетельствуют об ослаблении экономики, что оказало давление на особо чувствительные к ее цикличности акции малой капитализации.

После публикации данных упомянутых выше ценовых индексов аналитики прогнозируют рост майского Core PCE (ключевого для ФРС показателя инфляции) на минимальные с ноября 2023 года 0,1% м/м. Если фактические данные оправдают эти ожидания, вероятность двух снижений ставки до конца года существенно повысится.

### Новости компаний

- Broadcom (AVGO: +12,3%) опередила по темпам роста крупнейшие по капитализации компании на фоне более сильных чем ожидалось, квартальных результатов и гайденса. Дополнительную поддержку акциям оказал анонс их дробления 10 к 1.
- Qorvo (QRVO: +4,3%) провела день инвестора и представила три высокоинтегрированных радиочастотных многокристальных модуля (MCM), предназначенных для создания фазированных решеток и многофункциональных радарных систем.
- Intuit (INTU: +0,4%) сообщила, что приобретает у Zendrive определенные технологии для стимулирования внедрения своего продукта по автострахованию на основе использования автомобилей Karma Drive.
- Stellantis (STLA: -3,0%) дала прогноз продаж Jeep, предполагающий их рост на 50% к 2027 году. В то же время гендиректор компании подчеркнул необходимость значимых стимулов для ускорения реализации своей стратегии.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5400 – 5440	▲ 5410 – 5460	Позитивный	Ниже среднего

На предстоящую сессию прогнозируем умеренный аппетит к риску. Вероятно, инвесторы продолжат отыгрывать сценарий последней недели, поддерживаемый позитивными данными инфляции, вышедшими в среду и четверг.

Наиболее важной макропубликацией сегодня станет индекс настроений потребителей, рассчитываемый Мичиганским университетом. Отметим, что этот показатель демонстрирует позитивный тренд с середины 2022 года и последние данные явно способствуют его продолжению. Инфляционные ожидания не должны претерпеть значительных изменений. Также выйдет статистика импортных и экспортных цен за май (консенсус: -0,3% и -0,1% соответственно после роста в апреле).

Фьючерсы на американские фондовые индексы торгуются разнонаправленно. Предполагаем, что волатильность сегодня будет ниже средней, хотя баланс рисков складывается положительным. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5410–5460 пунктов (от -0,5% до +0,5% по сравнению со вчерашним закрытием).

### В поле зрения

- Акции Adobe (ADBE) отреагировали ростом на 15% на публикацию квартального отчета. Ориентировались на апрель-июнь превзошли консенсус, гайденс до конца года повышен с указанием на сохранение консервативного подхода к прогнозированию.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,647	-0.17%	-1.99%	12.96%
	SP500	5,434	0.23%	4.07%	24.37%
	Nasdaq	17,668	0.34%	7.81%	30.16%
	Russell 2000	2,039	-0.88%	-1.13%	7.52%
Европа	EuroStoxx50	4,889	-0.95%	-2.82%	13.52%
	FTSE100	7,608	-6.81%	-2.99%	7.49%
	CAC40	7,590	-1.52%	-6.11%	5.72%
	DAX	18,151	-0.63%	-2.54%	12.54%
Азия	NIKKEI	32,971	-0.60%	1.42%	17.27%
	HANG SENG	17,942	-0.94%	-5.24%	-7.2%
	CSIB300	3,542	0.44%	-3.78%	-8.8%
	ASX	7,975	-0.35%	-0.21%	9.19%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,428	-0.19%	DJIA	38,884	-0.50%
Nasdaq	19,885	0.10%	Russell 2000	2,043	-0.98%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1.36%	
Здравоохранение	-0.04%	
Нециклические потреб товары	0.11%	
Циклические потреб товары	-0.20%	
Финансы	-0.20%	
Недвижимость	0.49%	
Коммуникации	-0.98%	
Промышленность	-0.64%	
Сырье и материалы	-0.02%	
Энергетика	-0.89%	
Коммунальные услуги	0.23%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	12.4%	SMCI	
Broadcom	12.3%	AVGO	
Arista Networks	6.5%	ANET	
Incyte	4.6%	INCY	
Qorvo	4.3%	QRVO	
Albemarle	-3.9%	ALB	
Generac	-4.6%	GNRC	
Etsy	-4.9%	ETSY	
Warner Bros. Discovery	-6.7%	WBD	
Paramount Global	-6.9%	PARA	

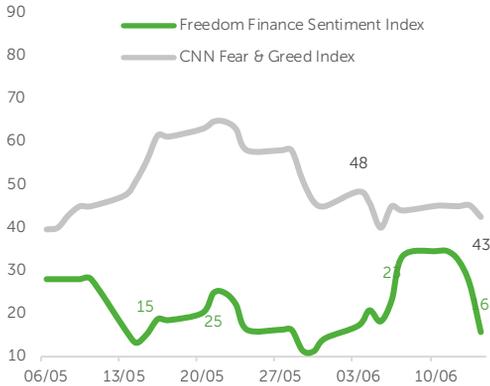
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	82.75	0.18%	-0.73%	11.39%
Золото	2,300.2	-1.53%	-1.54%	18.29%
Серебро	29.24	-0.48%	3.96%	20.88%
Медь	4.51	-1.62%	-6.18%	17.74%
Индекс доллара	105.20	0.53%	-0.02%	1.80%
EUR/USD	1.0772	-0.70%	-0.30%	-0.29%
GBP/USD	1.2767	-0.58%	1.62%	1.28%
USD/JPY	156.93	0.73%	0.63%	12.24%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.24	-0.09	-0.24	0.40
Дох 2-л UST	4.69	-0.07	-0.17	-0.01
VIX	11.94	-0.83%	-12.21%	-18.3%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.91%	5.95%	38.38%
Growth	0.49%	7.42%	34.31%
Value	-0.34%	-1.66%	11.80%
Small size	-0.98%	-2.79%	6.90%
Low volatility	-0.01%	-0.12%	13.58%
High dividend	0.27%	-0.88%	11.94%
Quality	0.27%	4.93%	29.79%

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.

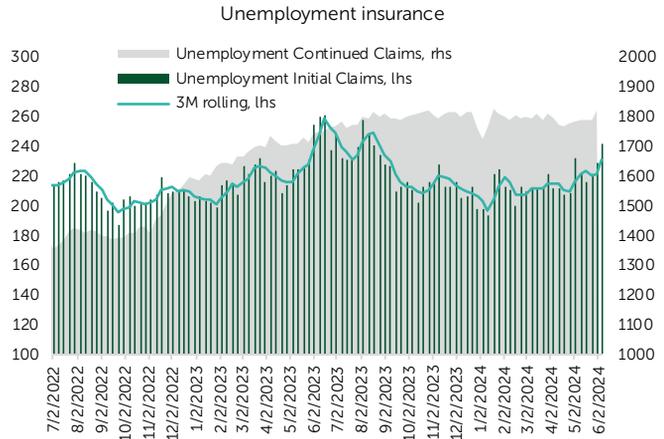
### Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Michigan Sentiment	73.0	69.1
Export price index	-0.1%	0.5%
Import price index	-0.3%	0.9%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

### График дня



### Технический анализ

Область 5450–5500 пунктов выступает ближайшей целью покупателей. S&P 500 сохраняет склонность к росту, хотя его характер теперь может быть ограниченным из-за перехода индикатора RSI в состояние перекупленности. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка располагается около 5375 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jun 14, 2024 07:08 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,441.93 H5,441.93 L5,402.51 C5,433.75 +12.73 (+0.23%)



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. 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 импульса, 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 появлялся 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@frhc.group

**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.