

## ИНВЕСТОРОВ БЕСПОКОИТ СОСТОЯНИЕ БАНКОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33,128	-0.86%	-0.82%	-2.74%
	SP500	4,061	-0.72%	-0.96%	-5.56%
	Nasdaq	11,966	-0.49%	-1.32%	-7.70%
	Russell 2000	1,719	-1.18%	-2.87%	-11.85%
Европа	EuroStoxx50	4,288	0.03%	-0.66%	15.09%
	FTSE100	7,708	0.06%	0.89%	2.79%
	CAC40	7,356	0.22%	-0.06%	14.78%
	DAX	15,772	0.25%	0.84%	12.62%
Азия	NIKKEI	26,446	-9.19%	3.98%	8.72%
	HANG SENG	20,049	0.50%	-1.61%	-4.41%
	CSI300	4,017	-0.33%	-1.78%	0.35%
	ASX	7,413	0.34%	-0.58%	-2.33%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,091	0.36%	DJIA	33,269	0.22%
	Nasdaq	13,098	0.42%	Russell 2000	1,733	0.50%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0.49%	
Здравоохранение	-0.81%	
Нециклические потреб товары	-0.29%	
Циклические потреб товары	-0.70%	
Финансы	-1.29%	
Недвижимость	0.92%	
Коммуникации	-1.26%	
Промышленность	-1.09%	
Сырье и материалы	-0.64%	
Энергетика	-1.11%	
Коммунальные услуги	0.73%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Ball Corporation	13.4%	BALL	
FLEETCOR Technologies, Inc.	7.8%	FLT	
Royal Caribbean Group	7.2%	RCL	
Cognizant Technology Solutions Cor	6.8%	CTSH	
SolarEdge Technologies, Inc.	6.6%	SEDG	
Paramount Global Class B	-28.4%	PARA	
Comeica Incorporated	-12.3%	CMA	
Zions Bancorporation, N.A.	-12.0%	ZION	
Mosaic Company	-10.0%	MOS	
Organon & Co.	-9.2%	OGN	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	72.50	0.24%	#####	-34.17%
Золото	2,048.00	0.96%	1.28%	9.69%
Серебро	25.63	1.49%	6.70%	13.41%
Медь	3.85	0.48%	-3.35%	-11.05%
Индекс доллара	101.40	0.06%	-0.18%	-1.16%
EUR/USD	1.1001	-0.47%	0.28%	4.28%
GBP/USD	1.2571	0.31%	0.44%	0.56%
USD/JPY	133.90	-0.92%	1.58%	3.01%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.35	-0.04	0.01	0.44
Дох 2-л UST	3.74	-0.21	-0.09	1.13
VIX	20.09	9.54%	5.74%	-20.97%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.82%	-1.75%	-10.87%
Growth	-0.54%	-0.66%	-5.08%
Value	-0.94%	-1.53%	-7.70%
Small size	-1.20%	-3.93%	-12.19%
Low volatility	-0.55%	-0.12%	-3.14%
High dividend	-1.00%	-2.34%	-8.03%
Quality	-1.14%	-0.83%	-4.94%

Данные на 11:27 МСК

### Рынок накануне

Сессию 4 мая американские фондовые площадки завершили в красной зоне из-за негативной ситуации в банковской сфере. Девять из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в минусе. Хуже рынка при этом выглядели финансовая отрасль (-1,29%) и телекомы (-1,26%) из-за резкого падения акций PacWest Bancorp и Paramount Global соответственно.

Настроение участникам торгов также испортил обескураживающий отчет об удельных затратах на рабочую силу за I квартал и еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице, которые остаются ниже уровня, способного спровоцировать рецессию. Инвесторы начали переключаться в защитные активы, благодаря чему выросли котировки трейдерис. Доходность двух- и 10-летних облигаций упала на 22 б.п. и 5 б.п., до 3,73% и 3,35% соответственно.

Вслед за ФРС ЕЦБ повысил процентные ставки на 25 б.п. Глава европейского финрегулятора Кристин Лагард предупредила, что борьба с инфляцией в ЕС продолжается. Экономисты теперь ожидают, что ЕЦБ еще дважды поднимет депозитную ставку на 25 б.п., доведя ее к июлю до 3,75% – самого высокого уровня с момента основания института в 2001 году. Инфляция в еврозоне держится намного выше целевого показателя ЕЦБ в 2%: в апреле она впервые за шесть месяцев поднялась до 7% против 6,9% в марте.

На прошлой неделе экстренное заимствование средств у ФРС резко сократилось, в основном за счет ареста банка First Republic Bank, на который приходилась большая часть непогашенных кредитов. Согласно данным, опубликованным в четверг, на неделе, закончившейся 3 мая, Центробанк США через механизмы резервного кредитования предоставил финансовым учреждениям кредиты на сумму \$81,1 млрд по сравнению со \$155,2 млрд на предыдущей неделе. Это наименьшая сумма с момента начала потрясений в банковском секторе в марте. США намерены освободить мелких кредиторов от необходимости вносить дополнительные средства для пополнения государственного фонда страхования вкладов (FDIC) и вместо этого возложить основную часть расходов на крупнейшие банки. FDIC планирует уже на следующей неделе обнародовать долгожданное предложение по пополнению фонда страхования депозитов, который был частично опустошен в результате краха Silicon Valley Bank и Signature Bank.

Однако текущие проблемы в региональных банках снова вышли на первый план после того, как FT сообщили о том, что PacWest (PACW: -50,6%) и Western Alliance (WAL: -28,5%) рассматривают стратегические меры для урегулирования возникших сложностей, включая возможную продажу, однако Western Alliance оспорил это сообщение, назвав его «категорически ложным во всех отношениях».

### Новости компаний

- Apple Inc (AAPL: -0,99%) представила квартальные результаты лучше консенсуса, продемонстрировав устойчивость своей позиции в условиях замедления глобального экономического роста благодаря более высоким, чем ожидалось, продажам iPhone и заметным успехам на индийском и других новых рынках. Продажи гаджетов выросли на 1,5%, до \$51,3 млрд, при прогнозе снижения на 3,3%, хотя потребители и компании сократили расходы из-за растущей инфляции. Совет директоров одобрил программу выкупа акций на сумму \$90 млрд, как и год назад.
- Компания Shopify (SHOP: +23,84%) объявила о сокращении 20% персонала. Эта новость появилась после того, как компания сообщила о прибыли за I квартал, которая превзошла оценки аналитиков.
- Криптовалютная биржа Coinbase Global Inc (COIN: +1,51%) показала меньший, чем ожидалось, убыток в I квартале, выиграв от сокращения расходов и диверсификации источников дохода.

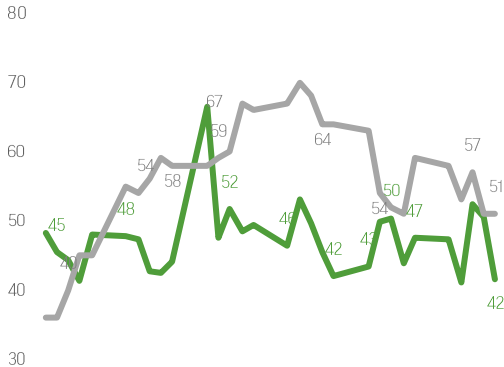
### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4048 - 4083	4040 - 4090	Нейтральный	Ниже средней

Министерство труда опубликует отчет о занятости, который, по предварительным оценкам, отразит рост безработицы до 3,6% после 3,5% в марте. Отметим, что даже такой показатель является исторически низким, поэтому станет негативным знаком для ФРС, которая борется с высокой инфляцией и полагает при этом, что о рост заработной платы в прошлом месяце оставался довольно сильным. Ожидается, что средний почасовой заработок в апреле вырос на 0,3%, что соответствует мартовскому показателю. В таком случае годовой рост составит в апреле 4,2%, как и месяцем ранее.

### Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



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.
Уровень безработицы (Апр)	3.60%	3.50%
Средний почасовой заработок (Апр)	4.20%	4.20%
Занятость в несельскохозяйственном секторе	180к	236к

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WBD	-0.12	0.69	10,751	3,164	-	-	-
CI	5.26	6.01	45,586	43,686	-	-	-
AMC	-0.16	-0.32	938	786	-	-	-
FLR	0.37	0.16	3,548	3,122	-	-	-

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

Gold price near all time high



### Технический анализ

Прошлую сессию S&P 500 завершил на отметке 4061 пункт. Дополнительное давление на бенчмарк оказали рост индекса VIX и обесценение доллара. Так, индекс доллара находится вблизи годовых минимумов, сигнализируя о слабости американской валюты. VIX вырос на 9,54% за один день, притом что ранее на протяжении нескольких недель индекс находился вблизи локальных минимумов. Такая динамика в первую очередь обусловлена возросшей волатильностью бумаг в банковском секторе. S&P 500 не смог удержаться выше 20-дневной скользящей средней, однако пробить линию 50-дневной скользящей средней тоже не удалось, в связи с чем мы ожидаем некоторого понижательного движения. На протяжении месяца индекс торговался выше 200-дневной скользящей средней, что является позитивным знаком для «быков». Следующей значимой точкой сопротивления выступает уровень 4200 пунктов, выше которого не удалось закрепиться в прошлый раз.



## 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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 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 долгой 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 «кустали» 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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, в/п. 2 (Talan Towers Offices).

## Аналитика и обучение

**Игорь Ключнев**

capitalmarkets@ffin.kz

**Вадим Меркулов**

vadim.merkulov@ffin.kz

## Связи с общественностью

**Наталья Харлашина**

prglobal@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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.