

УСТОЙЧИВОСТЬ РЫНКА ТРУДА НАСТОРАЖИВАЕТ ФРС

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33,674	1.65%	0.57%	2.05%
	SP500	4,136	1.85%	1.12%	-0.26%
	Nasdaq	12,235	2.25%	1.99%	-0.67%
	Russell 2000	1,760	2.39%	0.44%	-5.95%
Европа	EuroStoxx50	4,340	0.00%	0.98%	17.42%
	FTSE100	7,708	0.06%	1.51%	3.67%
	CAC40	7,433	0.00%	1.59%	16.72%
	DAX	15,961	0.00%	2.84%	14.81%
Азия	NIKKEI	26,446	-9.30%	3.98%	8.72%
	HANG SENG	20,049	0.00%	-1.11%	-3.58%
	CSI300	4,017	0.00%	-2.10%	0.17%
	ASX	7,413	0.00%	-0.29%	-2.96%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,148	-0.06%	DJIA	33,724	-0.04%
	Nasdaq	13,320	0.01%	Russell 2000	1,766	0.03%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2.71%
Здравоохранение	0.92%
Нециклические потреб товары	0.89%
Циклические потреб товары	2.00%
Финансы	2.44%
Недвижимость	1.53%
Коммуникации	1.00%
Промышленность	1.51%
Сырье и материалы	1.66%
Энергетика	2.75%
Коммунальные услуги	0.66%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Zions Bancorporation, N.A.	19.2%	ZION	
Comerica Incorporated	16.8%	CMA	
Live Nation Entertainment, Inc.	15.0%	LYV	
KeyCorp	10.1%	KEY	
Truist Financial Corporation	9.5%	TFC	
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	-16.7%	BIO	
Monolithic Power Systems, Inc.	-10.4%	MPWR	
EPAM Systems, Inc.	-10.3%	EPAM	
Mettler-Toledo International Inc.	-3.4%	MTD	
Motorola Solutions, Inc.	-3.0%	MSI	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	75.30	3.86%	-11.40%	-32.10%
Золото	2,017.40	-1.49%	-0.17%	7.65%
Серебро	25.84	0.84%	4.45%	12.76%
Медь	3.87	0.56%	-3.16%	-9.65%
Индекс доллара	101.21	-0.18%	-0.63%	-2.45%
EUR/USD	1.1007	0.05%	0.87%	4.52%
GBP/USD	1.2617	0.36%	1.33%	1.96%
USD/JPY	134.90	0.75%	3.07%	3.57%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.44	0.10	0.16	0.38
Дох 2-л UST	3.91	0.17	0.15	1.19
VIX	17.19	-14.44%	-9.91%	-44.90%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1.74%	-1.22%	-5.25%
Growth	2.09%	2.34%	1.83%
Value	1.61%	-0.23%	-3.85%
Small size	2.41%	-0.85%	-6.73%
Low volatility	1.15%	0.42%	0.59%
High dividend	1.62%	-1.31%	-4.45%
Quality	1.68%	0.95%	0.69%

Данные на 11:27 МСК

Рынок накануне

Сессию 5 мая американские фондовые площадки завершили в плюсе при поддержке акций успешно отчитавшейся Apple (AAPL: +4,7%), также представившей план возврата капитала. Позитивный импульс рынку придал и мощный отскок котировок ряда региональных банков, особенно PacWest (PACW: +81,7%) и Western Alliance (WAL: +49,2%), которые ранее оказались в фокусе внимания из-за сложностей с ликвидностью. Восстановлению их котировок способствовало массовое закрытие коротких позиций.

Доходность казначейских облигаций резко выросла в ответ на публикацию отчета по рынку труда за апрель и восходящую динамику в акциях банков. Доходность двухлетних облигаций поднялась на 18 б.п., до 3,91%, 10-летних – на 10 б.п., до 3,45%. По данным Министерства труда США, вышедшим 5 мая, число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в апреле увеличивалось с ускорением темпов, значительно повысилась и заработная плата. Это указывает на устойчивый рост рынка труда, что может мотивировать ФРС дольше удерживать процентные ставки на высоком уровне, чтобы сдержать дальнейшее ускорение инфляции. Безработица в прошлом месяце упала до 53-летнего минимума, составив 3,4%, тогда как прогнозировалось ее повышение до 3,6%. Хотя данные за февраль и март были пересмотрены в сторону понижения, рынок труда замедлился лишь незначительно. Это говорит о том, что ужесточение условий кредитования, которое вместе с повышением ставок ФРС усилило риск рецессии, пока не оказало влияния на рынок труда. Ключевая ставка должна оставаться в диапазоне 5–5,25%, поскольку ситуация с занятостью и ростом зарплат затрудняет дальнейшее снижение инфляции.

В прошлом месяце число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 253 тыс. при среднем за последние полгода темпе 290 тыс. Основной прирост рабочих мест в апреле обеспечил сектор услуг: в сегменте профессиональных и деловых сервисов показатель поднялся на 43 тыс. В то же время занятость в сфере временных услуг, которая служит опережающим индикатором для прогнозирования динамики найма, сократилась чуть более чем на 23 тыс. позиций, а с январских пиков 2022-го снизилась на 174 тыс. Занятость в здравоохранении, отелемном и ресторанном бизнесе увеличилась на 40 тыс. и 31 тыс. Наем в сегменте общепита, который ранее был основным фактором роста занятости, замедляется. В финансовом и госсекторе появилось по 23 тыс. новых рабочих мест. При этом занятость в госучреждениях остается на 301 тыс. позиций ниже, чем до пандемии.

Новости компаний

- Федеральный суд Сан-Франциско в этот понедельник рассмотрит иск Sonos (SONO: +1,93%) к Google LLC, которую заподозрили в копировании запатентованной технологии умных колонок Sonos в беспроводных аудиоустройствах, таких как Google Home и Chromecast Audio.
- Wall Street Journal пишет, что Alphabet (GOOG: +0,96%) планирует сделать свою поисковую систему более «визуальной, удобной, персональной и человеческой» с фокусом на молодежную аудиторию по всему миру.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4085 – 4150	4100 – 4200	Нейтральный	Ниже средней

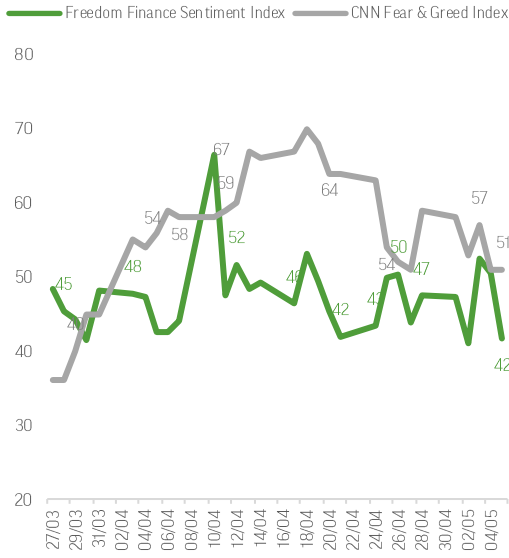
В центре внимания участников торгов ситуация в банковском секторе США и вопрос потолка госдолга. Президент Джо Байден использовал данные апрельского отчета о занятости, чтобы призвать Конгресс повысить лимит заимствований федерального правительства, финансирование которого может быть приостановлено уже в июне, что грозит нанести большой ущерб экономике. Министр финансов Джанет Йеллен предупредила конгрессменов, что затягивание решения по потолку долга создает риски конституционного кризиса.

Отчет о занятости ослабил ожидания финансового рынка, предполагающие переход ФРС к смягчению монетарной политики уже в этом году. Данные индекса потребительских цен за апрель, выходящие 10 мая, позволят более точно спрогнозировать дальнейшие шаги регулятора. В случае появления новых признаков ослабления экономики США позитивный драйвер получат цены на золото, способные на этом фоне достичь отметки \$2100.

В поле зрения

- По данным CFTC чистая длинная позиция по нефти WTI (разница между «медвежьими» и «бычьими» ставками) снизилась до 157,047 тыс. контрактов. Доля спекулянтов в открытом интересе достигла трехлетнего минимума.

Индикатор настроений Freedom Finance



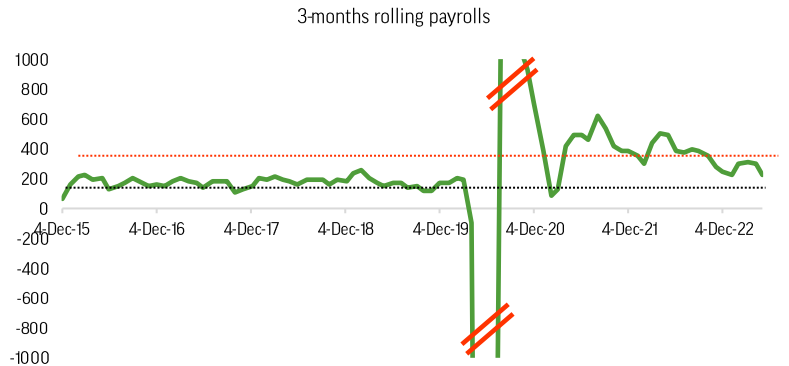
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BRK.B	3.58	3.18	83,385	70,810	-	-	-
PLTR	0.04	0.02	506	446	-	-	-
PYPL	1.10	0.88	6,981	6,436	85	13%	Покупать
KKR	0.74	-1.33	1,217	602	62	20%	Покупать
TSN	0.79	2.29	13,618	13,117	-	-	-

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



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Wholesale inventories m/m (Mar)	0.10%	0.10%

Технический анализ

S&P 500 завершил торги 5 мая на отметке 4136 пунктов. Рост бенчмарка был обусловлен в первую очередь усилением волатильности в банковском секторе, а также успешными результатами Apple. Индекс широкого рынка преодолел 20-дневную скользящую среднюю, а на протяжении месяца торговался выше 200-дневной. Это позитивный сигнал для «быков». Следующая значимая точка сопротивления для S&P 500 — 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 апетит 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 действию. 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.