

«БЫКИ» И «МЕДВЕДИ» СОХРАНЯЮТ ПАРИТЕТ

Рынок накануне

Сессия 15 мая в очередной раз прошла без существенных движений в индексе S&P 500, который вырос всего на 0,3%, до 4136 пунктов. Лидерами повышения оказались акции компаний малой капитализации (+1,2%), что, вероятно, связано с технической картиной и относительной низкой оценкой этих эмитентов: форвардный мультипликатор P/E фонда iShares Core S&P Small Cap ETF (IJR-US) близок к уровню кризисного 2008 года, а динамика котировок сильно проигрывает SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY-US), который «двигают» в основном технологические гиганты.

В центре внимания инвесторов остается потолок госдолга. 15 мая министр финансов Джанет Йеллен направила новое письмо конгрессменам, повторив, что возможности казначейства для исполнения обязательств потенциально будут исчерпаны уже 1 июня. Г-жа Йеллен указала на и без того резкий рост стоимости заимствований по казначейским векселям сроком погашения в начале июня и предупредила, что затягивание решения вопроса до самого дедлайна может нанести серьезный экономический ущерб. Спикер Палаты представителей Кевин Маккарти заявил, что стороны далеки от достижения соглашения, и подчеркнул, что промежуточные встречи не были продуктивными. Демократы согласились направить на покрытие обязательств казначейства неизрасходованные средства для борьбы с COVID-19 и упростить выдачу разрешений на энергетические проекты. Однако по другим вопросам, таким как расширение требований для социальных программ, консенсус не достигнут. Washington Post также сообщила, что республиканцы отклонили предложение демократов сократить дефицит бюджета путем закрытия «налоговых лазеек», что отражает неготовность Республиканской партии решить проблему госдолга за счет состоятельных граждан.

На этом фоне доходность одномесячных казначейских векселей штурмует максимумы на уровне 5,75%. Доходность шестимесячных бумаг также показывает позитивную динамику, поднимаясь к 5,03%.

Новости компаний

- Консультативный комитет Управления по контролю за продуктами и лекарствами США проголосовал за ускоренное одобрение препарата SRP-9001 от Sarepta Therapeutics (SRPT-US: +30,8%) для лечения мышечной дистрофии Дюшенна.
- Акции C3.ai, Inc. (AI-US: +23,4%) росли на торгах 15 мая после позитивного анонса предварительных результатов за IV финансовый квартал. Отмечается, что общая бизнес-среда для корпоративного ИИ более активна, чем когда-либо с момента основания компании. Также подтвержден таргет выхода в прибыль (на скорректированной основе) к концу 2024 финансового года.
- Magellan Midstream Partners (MMP-US: +13%) будет приобретена Oneok (OKE-US: -9,1%) за \$18,8 млрд.
- По сообщению агентства Reuters, Western Digital (WDC-US: +11,3%) и Kioxia ускорили переговоры о слиянии на фоне ослабления рынка флэш-памяти.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4110 - 4141	▼ 4100 - 4150	Негативный	Пониженная

Главным макроэкономическим релизом этой недели станет отчет о динамике розничных продаж за апрель. После сокращения продаж на 0,8% м/м в прошлом месяце ожидается рост на 0,4% м/м по базовому индексу, не учитывающему объемы реализации автомобилей. Рост продаж в контрольной группе, который учитывается в расчете ВВП, может оказаться слабее (+0,3% м/м). Мы полагаем, что фактические показатели в ожидаемом релизе будут неуверенными. Так, есть риск более слабого отскока в апреле, так как потребители по-прежнему стараются экономить на дискреционных товарах, что сочетается с нашим прогнозом о скором наступлении умеренной рецессии в экономике США.

Кроме того, сегодня президент Джо Байден и лидеры Конгресса возобновят переговоры относительно потолка госдолга, что, впрочем, вряд ли приведет к значимым публичным заявлениям.

В поле зрения

- Ожидается, что 16 мая FTC подаст иск, чтобы заблокировать приобретение Amgen (AMGN-US) компании Horizon Therapeutics (HZNP-US).
- Источник, владеющий информацией об активах Нельсона Пельтца, сообщил Bloomberg, что фонд Trian купил около 500 тыс. акций Disney (DIS-US) и теперь владеет около 6,4 млн бумагами.
- Wells Fargo & Co. (WFC-US) согласилась выплатить \$1 млрд для урегулирования иска от акционеров, которые обвиняли компанию в том, что она делала вводящие в заблуждение заявления о соблюдении федеральных указов о согласии после скандала 2016 года, связанного с открытием несанкционированных счетов клиентов.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 349	0.14%	-1.59%	3.58%
	SP500	4 136	0.30%	-0.03%	2.79%
	Nasdaq	12 365	0.66%	1.99%	4.75%
	Russell 2000	1 762	1.19%	-1.10%	-1.74%
Европа	EuroStoxx50	4 316	0.00%	-1.69%	16.55%
	FTSE100	7 880	1.32%	-1.20%	4.85%
	CAC40	7 418	0.00%	-1.35%	16.59%
	DAX	15 917	0.00%	0.69%	13.47%
Азия	NIKKEI	29 158	-1.58%	3.98%	12.10%
	HANG SENG	19 971	0.00%	-2.29%	0.36%
	CSI300	3 999	0.00%	-2.28%	0.26%
	ASX	7 461	0.00%	-1.32%	2.09%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 141	0.00%	DJIA	33 322	0.00%
	Nasdaq	13 451	0.00%	Russell 2000	1 762	0.00%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.74%
Здравоохранение	-0.16%
Нециклические потреб товары	-0.27%
Циклические потреб товары	0.14%
Финансы	0.82%
Недвижимость	-0.23%
Коммуникации	-0.03%
Промышленность	0.51%
Сырье и материалы	0.85%
Энергетика	0.20%
Коммунальные услуги	-1.24%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Western Digital Corporation	11.3%	WDC	
Zions Bancorporation, N.A.	8.5%	ZION	
Comerica Incorporated	7.3%	CMA	
KeyCorp	6.7%	KEY	
DISH Network Corporation Class A	6.7%	DISH	
ONEOK, Inc.	-9.1%	OKE	
First Solar, Inc.	-4.4%	FSLR	
Tractor Supply Company	-3.5%	TSCO	
Ameren Corporation	-3.0%	AEE	
Insulet Corporation	-2.9%	PODD	

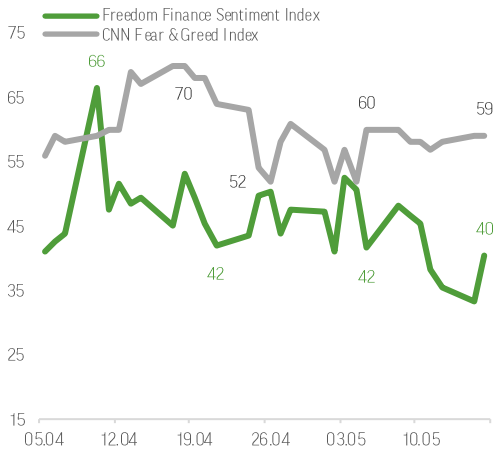
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	75.23	1.43%	-12.84%	-32.56%
	Золото	2 018.00	0.17%	0.79%	11.65%
	Серебро	23.89	0.15%	-8.20%	14.64%
	Медь	3.74	0.57%	-9.01%	-10.60%
	Индекс доллара	102.43	-0.24%	0.87%	-2.04%
	EUR/USD	1.0866	0.03%	-1.29%	4.53%
	GBP/USD	1.2510	0.32%	0.53%	2.37%
	USD/JPY	136.15	0.62%	2.01%	5.23%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	3.50	0.04	-0.01	0.57
	Дох 2-л UST	4.00	0.02	-0.11	1.41
	VIX	17.12	0.53%	0.29%	-40.70%

Факторы				
	Название	%1д	%1 м	%1 г
	Momentum	0.19%	-2.37%	-1.48%
	Growth	0.36%	2.08%	7.05%
	Value	0.47%	-2.11%	-2.30%
	Small size	1.11%	-2.57%	-4.75%
	Low volatility	-0.04%	-0.30%	1.73%
	High dividend	0.26%	-3.27%	-4.16%
	Quality	0.44%	0.14%	4.12%

Данные на 13:02 МСК

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

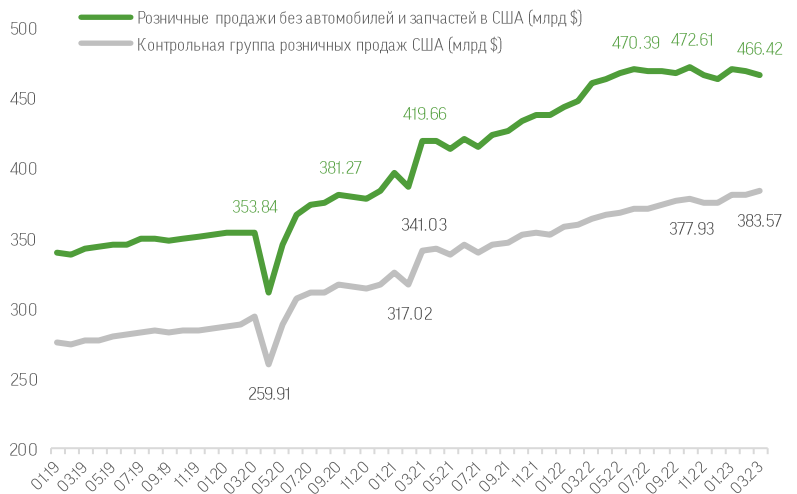
Название показателя	Прогноз	Пред.
Розничные продажи (без авто), м/м (апр)	0.40%	-0.80%
Исп. произв. мощностей (апр)	79.70%	79.80%
Промышленное производство, м/м (апр)	0%	0.40%
Объём товарно-мат. запасов (мар)	0.1%	0.2%
NAHB Housing Market Index (май)	45	45

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
HD	3.80	4.09	38 313	38 908	-	-	-
VIDU	1.76	1.66	4 317	4 475	175	37%	Покупать
SE	0.68	-0.80	3 062	2 895	-	-	-
KEYS	1.95	1.83	1 383	1 351	-	-	-

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



Технический анализ

Котировки S&P 500 упираются в локальное сопротивление на уровне около 4150 пунктов. Осцилляторы не дают никаких сигналов на фоне сниженной волатильности из-за отсутствия информационных триггеров касательно макроэкономической ситуации и потолка госдолга.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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,
внп. 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» (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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.