

В ПОИСКАХ БАЛАНСА

Рынок накануне

Сессию 16 мая фондовые индексы США завершили снижением, основная часть которого пришлась на конец торгового дня. Девять из 11 входящих в S&P 500 секторов оказались в красном секторе. Акции крупных технологических компаний вышли в лидеры роста, что позволило избежать более глубокой просадки.

Энергетический и сырьевой сектора возглавили список аутсайдеров, отреагировав продажами на публикацию макроэкономических данных Китая. В частности, динамика розничных продаж, промппроизводства и инвестиций в основной капитал за апрель, оказалась хуже, чем предполагал консенсус. Результаты этой статистики усиливают опасения относительно глобального замедления экономического роста и оказывают давление на цены сырьевых товаров.

Вышедшие вчера макроэкономические данные по США были неоднозначными. С одной стороны, общий рост розничных продаж на 0,4% за апрель оказался ровно вдвое медленнее, чем закладывалось в консенсус (+0,8%). В то же время без учета продаж бензина и автомобилей и продажи увеличились на 0,6% против среднерыночных ожиданий на уровне 0,2%.

Новости компаний

- Глава **Comcast Corporation (CMCSA: -1,14%)** Брайан Робертс заявил о планах продать свою долю в Hulu (33%) корпорации **Disney Company (DIS: -2,02%)** в начале 2024 года.
- Акции **Newell Brands (NWL: -5,71%)** упали на новостях о снижении квартального дивиденда на 70%, до \$0,07. Производитель товаров для дома намерен сосредоточиться на инвестиционных возможностях и сокращении доли заемных средств.
- Гендиректор **JPMorgan (JPM: -0,67%)** Джейми Даймон считает маловероятным продолжение покупки проблемных банков после приобретения First Republic Bank при посредничестве правительства.
- FTC намерена заблокировать сделку **Amgen (AMGN: -2,42%)** по покупке **Horizon Therapeutics (HZNP: -14,17%)** на сумму \$27,8 млрд. По мнению агентства, Amgen сможет давить на страховые компании и управляющих аптеками, чтобы они отдавали предпочтение двум монопольным продуктам Horizon. Обе компании выразили официальное несогласие с FTC.
- Home Depot (HD: -2,15%)** отчиталась о продажах за первый квартал в объеме \$37,25 млрд при консенсусе \$38,31 млрд и ухудшила собственный гайденс, который предполагает снижение выручки на 2-5% по итогам текущего года.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4100 - 4150	4080 - 4130	Негативный	Пониженная

В центре внимания участников сегодняшних торгов будут данные рынка недвижимости в США. Консенсус-прогноз предполагает, что объем строительства новых домов за апрель сойдет до 1,40 млн с 1,42 млн в марте. После отчитавшегося накануне ретейлера **Home Depot (HD)** квартальные результаты представит торговая сеть **Target (TGT)**, результаты которой также могут повлиять на настроение рынков.

На наш взгляд, в ходе предстоящей сессии более вероятна негативная динамика акций, несмотря на довольно выверенные позиции, как со стороны «быков», которые ожидают мягкой посадки экономики с учетом благополучного состояния рынка труда, так и со стороны «медведей», акцентирующих внимание на инверсии кривой доходности государственных облигаций США и напряженности относительно повышения потолка госдолга.

Майский опрос управляющих глобальными фондами BofA выявил наиболее выраженный «медвежий» настрой инвесторов с начала года, что выражается в увеличении остатков денежных средств и усилении пессимизма в отношении экономического роста. Мы ожидаем пониженную волатильность в ближайшую сессию, баланс рисков скорее представляется негативным.

В поле зрения

- Обсуждение проблемы потолка госдолга продолжается, в связи с чем президент Джо Байден отменяет свои визиты в Папуа-Новую Гвинею и Австралию. Спикер палаты представителей Кевин Маккарти заявил журналистам, что участники переговоров все еще далеки от компромисса.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 012	-1,01%	-2,58%	2,45%
	SP500	4 110	-0,64%	-0,67%	2,54%
	Nasdaq	12 343	-0,18%	1,81%	5,83%
	Russell 2000	1 736	-1,44%	-2,52%	-2,65%
Европа	EuroStoxx50	4 313	-0,02%	-1,71%	17,10%
	FTSE100	7 745	-0,08%	-1,53%	3,84%
	CAC40	7 389	-0,19%	-1,51%	16,67%
	DAX	15 933	0,27%	0,57%	13,85%
Азия	NIKKEI	30 094	0,84%	4,74%	12,42%
	HANG SENG	19 561	-2,09%	-2,25%	0,14%
	CSI300	3 960	-0,45%	-2,78%	0,55%
	ASX	7 389	-0,47%	-1,80%	1,34%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 133	0,25%	DJIA	33 142	0,25%
	Nasdaq	13 509	0,19%	Russell 2000	1 748	0,38%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,16%	
Здравоохранение	-0,82%	
Нециклические потреб товары	-0,88%	
Циклические потреб товары	-0,25%	
Финансы	-0,97%	
Недвижимость	-2,61%	
Коммуникации	0,59%	
Промышленность	-1,36%	
Сырье и материалы	-1,64%	
Энергетика	-2,54%	
Коммунальные услуги	-2,29%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Advantech Micro Devices, Inc.	4,2%	AMD	
GE Healthcare Technologies Inc.	3,8%	GEHC	
Alphabet Inc. Class C	2,7%	GOOG	
Alphabet Inc. Class A	2,6%	GOOGL	
Capital One Financial Corp	2,1%	COF *	
Caesars Entertainment Inc	-6,9%	CZR	
Gen Digital Inc.	-5,8%	GEN	
Newell Brands Inc	-5,7%	NWL	
Paramount Global Class B	-5,4%	PARA	
Etsy, Inc.	-5,3%	ETSY	

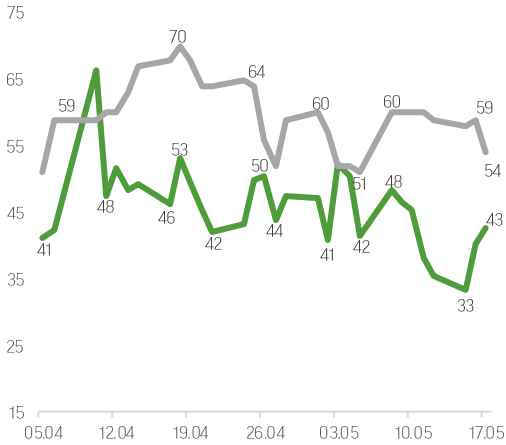
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	74,91	-0,43%	-13,21%	-34,43%	
Золото	1 988,40	-1,47%	-0,69%	9,64%	
Серебро	23,79	-0,44%	-8,61%	12,35%	
Медь	3,65	-2,22%	-11,03%	-12,92%	
Индекс доллара	102,56	0,13%	1,00%	-1,56%	
EUR/USD	1,0867	0,01%	-1,28%	4,45%	
GBP/USD	1,2496	-0,11%	0,42%	1,99%	
USD/JPY	136,51	0,26%	2,28%	5,76%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г	
Дох 10-л UST	3,55	0,04	0,03	0,67	
Дох 2-л UST	4,06	0,06	-0,04	1,48	
VIX	17,99	5,08%	5,39%	-34,51%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,47%	-3,81%	-1,66%
Growth	-0,24%	1,83%	8,01%
Value	-1,25%	-3,33%	-3,59%
Small size	-1,33%	-3,86%	-5,73%
Low volatility	-1,10%	-1,40%	0,60%
High dividend	-1,41%	-4,63%	-5,92%
Quality	-0,82%	-0,69%	3,61%

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

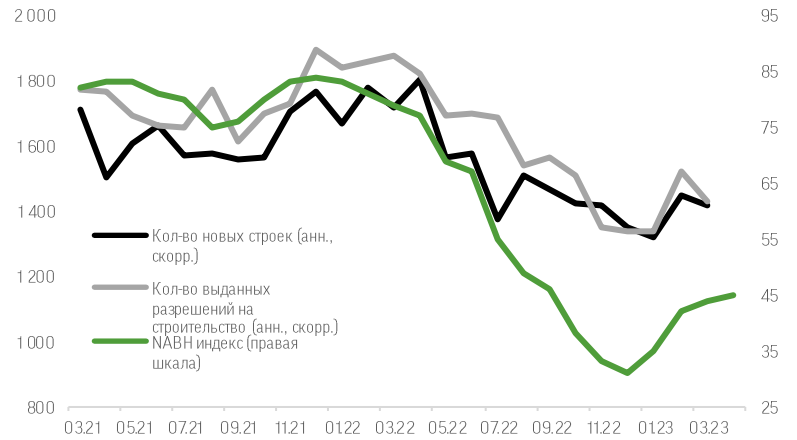
Название показателя	Прогноз	Пред.
Объём строительства новых домов (апр)	1,400М	1,420М
Число выданных разрешений на строительство (апр)	1,437М	1,430М

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TJX	0,72	0,68	11 824	11 406	-	-	-
CSCO	0,97	0,87	14 395	12 835	53	13%	Держать
TGT	1,77	2,19	25 670	25 170	206	27%	Покупать
TTWO	0,68	1,09	1 343	930	157	27%	Покупать
SNPS	2,48	2,50	1 379	1 279	-	-	-

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

Осцилляторы пока не дают четких сигналов к определенному направлению движения. С одной стороны, RSI остается ниже зоны перекупленности, открывая вероятность возвращения к росту, с другой – MACD указывает на продолжение некоторого переходного периода, когда импульс еще не просматривается.



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 аплетит 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 перекрученности, 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

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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC