

## В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ – ОБСУЖДЕНИЕ ПОТОЛКА ГОСДОЛГА

### Рынок накануне

Сессию 17 мая фондовые индексы США завершили в уверенном плюсе: S&P 500 вырос на 1,19%, до 4159 пунктов, NASDAQ поднялся на 1,28%, до 12 501 пункта. Лучшую динамику продемонстрировал Russell 2000, который за последние три месяца упал сильнее вышеупомянутых бенчмарков.

Инвесторы позитивно реагируют на итоги вчерашней встречи президента Джо Байдена с лидерами Конгресса по вопросу потолка госдолга. Чак Шумер, лидер большинства в Сенате, покинул заседание, заявив, что двухпартийный законопроект – единственный способ избежать дефолта, а спикер Палаты представителей Кевин Маккарти подчеркнул, что окончательное соглашение может быть достигнуто к концу недели. Следующая пресс-конференция по данному вопросу запланирована на воскресенье, 21 мая. Важным событием стало назначение Байденом переговорщиков, которые будут представлять Белый дом. Сделка может включать ограничение дискреционных расходов, перенаправление в бюджет неиспользуемых средств, ранее выделенных для борьбы с COVID-19, и оптимизацию процесса выдачи разрешений на использование и строительство энергетической инфраструктуры в обмен на повышение потолка долга до 2025 года. В то же время группа сенаторов-демократов продолжает продвигать резолюцию по 14-й поправке, хотя ранее Белый дом отклонил данную идею. В СМИ напоминают про «дату икс», назначенную на 1 июня, поскольку средства казначейства сокращаются.

Новости подстегнули инвесторов обратить внимание на рискованные активы: все сектора, за исключением здравоохранения (+0,1%), нециклических потребительских товаров (-0,1%) и коммунальных услуг (-0,36%), закрылись в заметном плюсе.

### Новости компаний

- Western Alliance Bancorp. (+10,2%) отметила, что уровень депозитов увеличился еще на \$200 млн в период с 9 по 12 мая. Таким образом, в сравнении с 31 марта прирост составил более \$2 млрд после двух предыдущих обновлений, указывающих на положительную динамику депозитов. Остатки застрахованных вкладов составляют около 80% по сравнению с 68% в конце I квартала.
- Отчет Keysight Technologies (KEYS: +7,7%) оказался лучше ожиданий по EPS, операционной прибыли и свободному денежному потоку (FCF).
- Выручка Doximity (DOCS: -5,7%) за IV квартал в целом соответствует прогнозу, при этом EBITDA превзошла ожидания. Компания также подчеркнула наличие задержек в запуске продуктов и рост дебиторской задолженности.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4113 - 4165	▼ 4100 - 4160	Негативный	Средняя

Сегодня будут опубликованы данные о количестве заявок по безработице, а также опережающий экономический индикатор от Conference Board. Консенсус подразумевает, что объем заявок немного сократится, однако показатель все еще остается выше среднего значения за последний год. Опережающий экономический индикатор, согласно ожиданиям, также продолжит снижаться 13-й месяц подряд, что не может не вызывать беспокойства.

Однако с учетом представленного релиза о данных розничных продаж, а также смещенного фокуса внимания на потолок госдолга вышеупомянутые показатели, вероятно, уже не будут играть столь значимой роли для рынка. Индексы волатильности (месячный и однодневный) остаются на низких уровнях. Тем не менее с выходом информации о переговорном прогрессе конгрессменов участники рынка могут демонстрировать более решительные действия, что, в свою очередь, может привести к повышению волатильности относительно среднего уровня за неделю. Также отметим, что распродажи в «коротких» казначейских бумагах продолжаются.

### В поле зрения

- Snowflake (SNOW) участвует в расширенном обсуждении покупки поискового стартапа Neeva.
- Подписка Netflix (NFLX) с поддержкой рекламы привлекла 5 млн активных пользователей.
- Francisco Partners и TPG (TPG), занимающиеся управлением частным капиталом, планируют совместно приобрести американскую компанию New Relic Inc (NEWR) более чем за \$5 млрд.
- Madison Square Garden (MSG) ведет переговоры о продаже концертного зала Hulu за \$1 млрд.
- Micron (MU) получит от Японии 200 млрд иен (\$1,5 млрд) для запуска производства чипов памяти следующего поколения.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 421	1.24%	-1.67%	2.35%
	SP500	4 159	1.19%	0.18%	1.71%
	Nasdaq	12 501	1.28%	2.82%	4.31%
	Russell 2000	1 774	2.21%	-1.57%	-3.58%
Европа	EuroStoxx50	4 370	1.08%	-1.02%	15.55%
	FTSE100	7 770	0.60%	-1.98%	2.73%
	CAC40	7 462	0.85%	-1.32%	15.07%
Азия	DAX	16 195	1.53%	1.02%	12.44%
	NIKKEI	30 574	1.60%	5.54%	12.88%
	HANG SENG	19 727	0.85%	-5.88%	-5.06%
	CSI300	3 956	-0.10%	-4.56%	-1.14%
	ASX	7 427	0.51%	-2.49%	0.53%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 180	0.19%	DJIA	33 513	0.10%
	Nasdaq	13 669	0.19%	Russell 2000	1 786	0.26%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.28%
Здравоохранение		0.10%
Нециклические потреб товары		-0.10%
Циклические потреб товары		2.04%
Финансы		2.09%
Недвижимость		1.29%
Коммуникации		1.18%
Промышленность		1.70%
Сырье и материалы		0.67%
Энергетика		2.07%
Коммунальные услуги		-0.36%

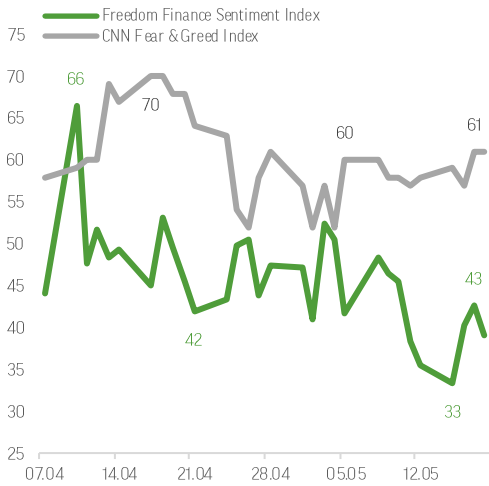
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Comerica Incorporated	12.3%		CMA
Zions Bancorporation, N.A.	10.1%		ZION
KeyCorp	8.6%		KEY
Lincoln National Corp	8.2%		LNC
Keysight Technologies Inc	7.6%		KEYS
Aon Plc Class A	-2.6%		AON
Everest Re Group, Ltd.	-2.5%		RE
Illumina, Inc.	-2.2%		ILMN
Insulet Corporation	-2.1%		PODD
ResMed Inc.	-2.1%		RMD

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.96	2.74%	-9.20%	-31.24%
Золото	1 980.70	-0.39%	-0.68%	8.94%
Серебро	23.69	-0.42%	-6.72%	8.75%
Медь	3.74	2.42%	-7.94%	-11.71%
Индекс доллара	102.88	0.31%	0.76%	-0.46%
EUR/USD	1.0821	-0.42%	-0.87%	2.71%
GBP/USD	1.2467	-0.24%	0.83%	-0.03%
USD/JPY	137.43	0.67%	2.14%	6.31%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.57	0.02	-0.02	0.60
Дох 2-л UST	4.16	0.09	-0.02	1.48
VIX	16.87	-6.23%	-0.47%	-35.36%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0.91%	-2.81%	-3.07%
Growth	1.19%	2.84%	6.77%
Value	1.24%	-2.60%	-4.05%
Small size	2.40%	-2.15%	-6.27%
Low volatility	0.36%	-1.50%	0.03%
High dividend	1.27%	-3.93%	-6.21%
Quality	1.26%	0.42%	3.00%

### 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

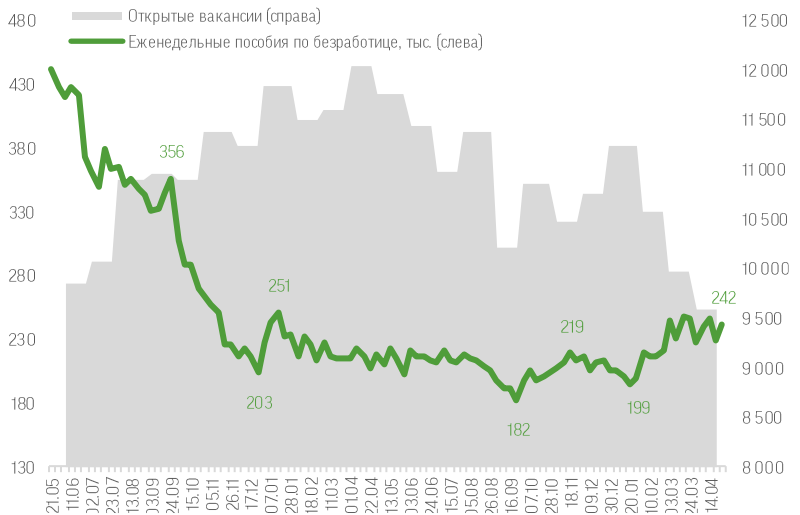
Название показателя	Прогноз	Пред.
Заявки по безработице (13/05)	255K	264K
Индекс ФРБ Филадельфии (мая)	-18.5	-31.30
Продажи домов на втор. рынке (апр)	4300K	4440K
Опережающий индикатор (апр)	-0.5%	-1.2%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WMT	1.32	1.30	148 936	141 569	160	7%	Держать
AMAT	1.89	1.85	6 392	6 231	126	0%	Держать
CSIQ	0.56	0.14	1 708	1 250	45	16%	Покупать
BAVA	1.35	1.18	29 819	32 141	140	54%	Покупать

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 в нейтральной зоне, 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 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 «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 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.