

В ОЖИДАНИИ РЕШЕНИЯ ПО ГОСДОЛГУ

Рынок накануне

Торги 19 мая на ведущих американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 снизился на 0,14%, до 4192 пунктов, Nasdaq потерял 0,24%, DJIA опустился на 0,33%. Положительную динамику продемонстрировали четыре из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка. В числе аутсайдеров оказались сектора циклических потребительских товаров (-0,84%), коммуникаций (-0,50%) и финансов (-0,45%). Лидерами роста стали энергетические компании (+0,73%) и представители индустрии здравоохранения (+0,46%). Наибольшую уязвимость к негативу продемонстрировали акции компаний малой капитализации (-0,75%) и «роста» (-0,25%).

Джером Пауэлл 19 мая заявил о сохраняющейся неопределенности в отношении отложенных последствий уже принятых ФРС мер и степени ужесточения кредитных условий в результате банковского кризиса. Одновременно председатель регулятора предупредил, что указанное изменение кредитных условий может привести к замедлению экономики, снижению занятости и инфляции. В этом случае поднимать ставку так высоко, как требовалось ранее, для достижения поставленных целей не потребуются. Эти заявления были восприняты рынком как намек на готовность сделать паузу в цикле повышения ставки. На данный момент рынок фьючерсов оценивает вероятность сохранения текущих параметров ДКП на ближайших двух заседаниях регулятора в 86%.

Новости компаний

- Акции Catalent (CTLT: +15,7%) отреагировали активизацией покупок на комментарий менеджмента о развитии нового крупного направления бизнеса и благоприятной ситуации с предложением, даже несмотря на снижение гайденса на финансовый год и перенос даты публикации квартальных результатов.
- Foot Locker (FL: -27,2%) представила слабые квартальные результаты и существенно ухудшила прогнозы с учетом низкого спроса и продолжающейся коррекции запасов. Акции другого производителя обуви VF Corporation (VFC: - 8,2%) также оказались под давлением.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4180 – 4213	4220 – 4160	Нейтральный	Ниже средней

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно, так как публикации значимых квартальных отчетов и макроданных не запланировано. В то же время отметим прогресс в обсуждении потолка госдолга США. После состоявшегося накануне телефонного разговора на эту тему между президентом Байденом и спикером палаты представителей Маккарти оба дали позитивные комментарии, хотя и без конкретики. Продолжение переговоров запланировано на этот понедельник.

Волатильность перед началом основной сессии находится на нормальных уровнях. Индекс VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 16,8 пункта. Если важных новостей по теме потолка госдолга США не поступит, американский рынок, скорее всего, будет демонстрировать нейтральные движения. Утренние фьючерсы не дают четких сигналов.

В поле зрения

- Управление по вопросам киберпространства КНР (CAC) обнаружило в продуктах Micron Technology (MU), поставляемых в Китай, «относительно серьезные» риски для кибербезопасности. В результате операторов ключевой информационной инфраструктуры предостерегли от покупки товаров компании.
- В Австралии планируется ввести регулирование BNPL-бизнеса в соответствии с Credit Act, что обяжет провайдеров данных услуг получать лицензию, а также проводить проверку клиентов для допуска к использованию финансовых продуктов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 427	-0,33%	-1,39%	6,95%
	SP500	4 192	-0,14%	0,90%	7,46%
	Nasdaq	12 658	-0,24%	4,12%	11,15%
	Russell 2000	1 774	-0,62%	-1,43%	-0,14%
Европа	EuroStoxx50	4 380	-0,30%	0,04%	20,73%
	FTSE100	7 757	0,00%	-1,80%	6,22%
	CAC40	7 466	-0,32%	-0,76%	19,44%
	DAX	16 225	-0,31%	2,39%	17,24%
Азия	NIKKEI	30 927	0,39%	7,70%	16,69%
	HANG SENG	19 678	1,17%	-4,50%	-3,33%
	CSI300	3 969	0,63%	-4,36%	-1,38%
	ASX	7 451	-0,28%	-1,19%	2,30%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 202	-0,07%	DJIA	33 485	-0,03%
Nasdaq	13 841	-0,12%	Russell 2000	1 782	0,14%

Сектора S&P500		Изм. за 1 день
ИТ		-0,11%
Здравоохранение		0,46%
Нециклические потреб товары		0,01%
Циклические потреб товары		-0,84%
Финансы		-0,45%
Недвижимость		-0,15%
Коммуникации		-0,50%
Промышленность		-0,27%
Сырье и материалы		0,26%
Энергетика		0,73%
Коммунальные услуги		-0,17%

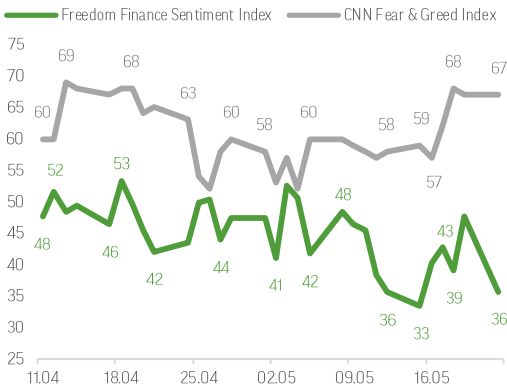
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Catalent Inc	15,7%	CTLT
EPAM Systems, Inc.	3,9%	EPAM
Adobe Incorporated	3,0%	ADBE
BorgWarner Inc.	2,6%	BWA
DXC Technology Co.	2,5%	DXC
V.F. Corporation	-8,2%	VFC
Ulta Beauty Inc.	-4,4%	ULTA
DISH Network Corporation Class A	-3,7%	DISH
Digital Realty Trust, Inc.	-3,7%	DLR
Etsy, Inc.	-3,6%	ETSY

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,58	-0,37%	-9,07%	-32,54%
Золото	1 978,70	1,13%	-0,83%	7,47%
Серебро	23,66	0,60%	-4,40%	9,74%
Медь	3,72	1,11%	-8,58%	-13,13%
Индекс доллара	103,20	-0,37%	1,21%	0,46%
EUR/USD	1,0787	0,16%	-1,56%	1,87%
GBP/USD	1,2438	0,24%	-0,10%	-0,43%
USD/JPY	138,51	-0,08%	2,89%	8,72%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3,69	0,04	0,09	0,84
Дох 2-л UST	4,27	0,00	0,01	1,66
VIX	16,81	4,74%	2,13%	-42,73%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,41%	-2,10%	1,89%
Growth	-0,25%	3,89%	13,84%
Value	-0,11%	-2,23%	0,16%
Small size	-0,75%	-1,78%	-2,63%
Low volatility	0,14%	-0,73%	4,67%
High dividend	-0,07%	-3,71%	-1,71%
Quality	-0,24%	1,33%	9,83%

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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.

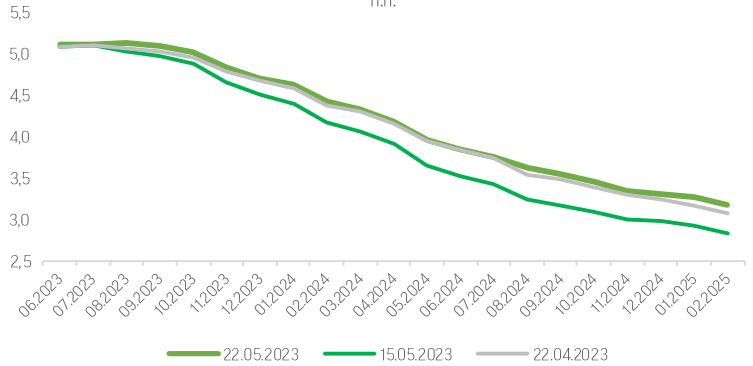
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ZM	0,99	1,03	1084	1074	-	-	-

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

Изменение ожиданий будущей траектории ставки ФРС, рынок фьючерсов, п.п.



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
-	-	-

Технический анализ

В прошедшую пятницу S&P 500 не смог закрепиться выше 4200 пунктов. Большинство технических индикаторов указывают на возможность роста индекса широкого рынка на предстоящей сессии, но преодоление им сопротивления на отметке 4200 пунктов при отсутствии фундаментальных драйверов кажется маловероятным. RSI находится на повышенных уровнях, но, как и MACD, указывает на преимущества «быков». Движения скользящих средних пока оставляют возможность для продолжения восходящего тренда. Утренняя динамика фьючерсов не подавала явных сигналов.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
XPEV	XPeng, Inc. ADR	9,0	-	1,61



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA Corporation	312,6	116,9	2,04



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
COST	Costco Wholesale Corp.	496,5	36,7	0,87



22 мая перед открытием основной торговой сессии финансовые результаты опубликует производитель электромобилей XPeng (XPEV). Выручка эмитента, согласно консенсус-прогнозу, может достичь 4,22 млрд юаней (-43,4% г/г) при отрицательной EPS на отметке 1,36 юаня после -1 юаня годом ранее. Мы считаем этот прогноз завышенным. С учетом выполнения компанией плана на январь-март и негативного влияния конкуренции, заставившей XPeng снизить стартовые цены на свою продукцию, выручка может составить 3,9-4 млрд юаней. Операционная эффективность компании способна повыситься по сравнению с прошлогодним уровнем за счет улучшения макроэкономической обстановки в Китае и начала перехода на более дешевую архитектуру автомобильной платформы следующего поколения. В центре внимания будет прогноз менеджмента в отношении поставок и выручки за второй квартал, а также комментарии по поводу ведения бизнеса в условиях ценовой и продуктовой конкуренции со стороны Tesla и Li Auto, усиленной снижением госсубсидий на покупку электромобилей в КНР. Среднесрочно мы считаем, что ввиду давления со стороны конкурентов компания переоценена, однако краткосрочно ключевым фактором динамики Xpeng станет гайденс руководства по поставкам и вероятность его реализации к концу текущего квартала.

После закрытия основной сессии 24 мая квартальные результаты представит Nvidia (NVDA). Консенсус FactSet предполагает снижение выручки корпорации на 21%, до \$6,5 млрд, с сокращением скорректированной EPS на 32%. Мы считаем, что даже с учетом достаточно высоких ожиданий Nvidia удастся превзойти средние прогнозы выручки и EPS. В ситуации огромного интереса к теме ИИ и на фоне комментариев крупнейших покупателей решений Nvidia мы ожидаем, что результаты сегмента Data Center превысят консенсус, даже несмотря на его высокую планку. Помимо данных о продажах устройств интерес инвестсообщества будет сосредоточен на комментариях относительно развития программных продуктов и экосистемы Nvidia для решения задач ИИ и квантовых вычислений. Несмотря на слабые поставки ПК в первом квартале, результаты игрового сегмента могут вновь оказаться лучше ожиданий рынка. Хотя выручка направления Gaming продолжит снижаться в сопоставлении год к году, положительная квартальная динамика будет обеспечена сильным спросом на видеокарты Nvidia по сравнению со слабыми продажами AMD. В сегменте ProfVis наиболее важны параметры сокращения запасов. Вероятно, компания сообщит о более медленном процессе восстановления продаж. Спрос в Auto-сегменте усилится на фоне повышения интереса к автомобильной платформе и ИИ-продуктам Nvidia.

После закрытия рынка основной сессии 25 мая за первый квартал отчитается Costco (COST). Вероятно, ретейлер продемонстрирует замедление роста или незначительное снижение продаж из-за эффекта высокой базы аналогичного периода 2022-го. Из-за более выгодного ценового предложения количество участников клубной программы, вероятно, увеличится. В то же время баланс покупок смещается в сторону продуктов первой необходимости, а это приведет к снижению среднего чека и маржинальности, в особенности из-за значительного сокращения трат на более рентабельные дискреционные категории товаров. Мы также ожидаем, что ослабление спроса на эти товары окажет давление на электронную коммерцию. Повышение цен на некоторые позиции ассортимента замедлилось из-за устранения проблем с логистикой и удешевлением топлива, поэтому предполагаем, что Costco может снизить цены и добиться увеличения продления клубного членства. В то же время не исключено, что компания анонсирует предстоящее повышение взносов.

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,
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» 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.