

ПОИСК ТРЕНДА ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рынок накануне

Торги 22 мая на американских фондовых площадках завершились в слабом плюсе. S&P 500 продемонстрировал околонулевое движение у отметки 4193 пунктов, NASDAQ подрос на 0,5%, до 12 721. Индекс компаний малой капитализации сумел подняться на более существенные 1,2% ввиду заниженных оценок. В лидерах роста в S&P 500 остается сектор коммуникаций (+1,2%).

Президент США Джозеф Байден и спикер палаты представителей Кевин Маккарти продолжили обсуждение проблемы потолка госдолга. И, хотя к соглашению стороны прийти вновь не смогли, Маккарти назвал прошедшие переговоры более продуктивными, чем предыдущие. Камнем преткновения остается размер урезания бюджетных расходов и статьи, которых это сокращение должно затронуть. Байден снова призвал закрыть налоговые лазейки для богатых, а Маккарти заявил, что исключает возможность сокращения оборонных расходов. По мнению законодателей, решение должно быть принято на этой неделе, чтобы у Конгресса было достаточно времени для обсуждения и внесения изменений в законодательные акты о потолке госдолга до конца мая.

Инвесторы не оставляют без внимания и комментарии монетарных властей. Глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард (неголосующий член FOMC) рассматривает еще два повышения ключевой ставки в этом году. Он считает, что первоначальный ориентир по ее пиковому значению чуть выше 5% был основан на не реализовавшемся на практике предположении о быстром снижении инфляции и росте ВВП. Президент ФРБ Миннеаполиса Кашкари (голосующий член FOMC), со своей стороны, заявил, что, на его взгляд, ФРС стоит действовать более сдержанно, выразив готовность обсуждать приостановку цикла ужесточения ДКП в июне. В то же время Кашкари, как и его коллега из Сент-Луиса, полагает, что предельный уровень ставки еще не достигнут. На этом фоне инверсия кривой сохраняется: доходности казначейских векселей продолжают рост.

Новости компаний

- PacWest Bancorp (PACW: +19,6%) продаст 74 кредита на строительство компании Kennedy Wilson. С совокупным остатком основного долга по займам составляет около \$2,6 млрд. Ожидается, что сделка будет закрыта несколькими траншами во втором-третьем квартале.
- Plug Power (PLUG: +14,2%) анонсировала три сделки с электролизерами мощностью 5 МВт для европейских промышленных водородных проектов.
- PDC Energy (PDCE: +7,2%) будет приобретена CVX путем продажи всех акций совокупной стоимостью \$7,6 млрд.
- Исследование Pfizer (PFE: +5,4%) показало, что ее новое пероральное средство для похудения может оказаться более эффективным, чем Novo Nordisk Ozempic.
- American Airlines Group (AAL: -3%) достигла соглашения с пилотами о повышении заработной платы на 21% в течение следующих четырех лет.
- FDA решило, что польза от применения OCA от Intercept Pharmaceuticals (ICPT: -29,7%) для лечения фиброза NASH второй-третьей стадии не перевешивает риски.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4179 - 4209	▼ 4150 - 4210	Негативный	Средняя

Наиболее значимой публикацией макростатистики сегодня будут данные о динамике PMI за май. Консенсус предполагает снижение индекса до 51,7 пункта при сохранении в зоне, указывающей на рост деловой активности. Вероятно, инвесторов будет в первую очередь интересовать динамика производственного индекса, который в апреле поднялся выше 50 пунктов впервые за полгода. Отметим, что результаты таких крупнейших представителей тяжелой промышленности, как Caterpillar (CAT) и Deere&Company (DE), уверенно улучшились на фоне повышения отпускных цен, умеренного увеличения объема продаж, а также частичного снижения дилерских запасов. В то же время малые промышленные компании могут испытывать давление из-за высоких закупочных цен.

В фокусе внимания участников торгов остается тема госдолга и дальнейшего курса ДКП, поэтому вероятно, что данные индекса деловой активности не вызовут чрезмерной реакции рынка. VIX (месячный и дневной) остается на низких уровнях, фьючерсы на S&P 500 на премаркете не показывают выраженного движения.

В поле зрения

- TCS Capital Management приобрела 4% акций Yelp (YELP), войдя в топ-5 их держателей.
- ICU Medical (ICUI) отзываеет сменные батареи для инфузионных систем Plum 360, Plum A+ и Plum A+3 в связи с сокращением срока службы, что может повлиять на подачу инфузии.

Индексы	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 287	-0.42%	-1.55%	6.48%
	SP500	4 193	0.02%	1.43%	7.47%
	Nasdaq	12 721	0.50%	5.37%	12.03%
	Russell 2000	1 795	1.22%	0.22%	1.25%
Европа	EuroStoxx50	4 363	-0.51%	-0.52%	19.92%
	FTSE100	7 784	0.17%	-1.81%	5.16%
	CAC40	7 410	-0.91%	-1.30%	18.98%
Азия	DAX	16 198	-0.16%	2.16%	16.04%
	NIKKEI	30 958	-0.42%	8.83%	16.26%
	HANG SENG	19 431	-1.25%	-1.98%	-5.02%
	CSI300	3 913	-1.41%	-1.57%	-2.66%
ASX	7 447	-0.04%	-0.96%	0.81%	

Индексные фьючерсы сегодня	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 193	-0.15%	DJIA	33 296	-0.19%
	Nasdaq	13 883	-0.14%	Russell 2000	1 802	0.04%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.13%
Здравоохранение	0.04%
Нециклические потреб товары	-1.47%
Циклические потреб товары	-0.37%
Финансы	0.22%
Недвижимость	0.67%
Коммуникации	1.17%
Промышленность	0.00%
Сырье и материалы	-0.55%
Энергетика	-0.39%
Коммунальные услуги	0.03%

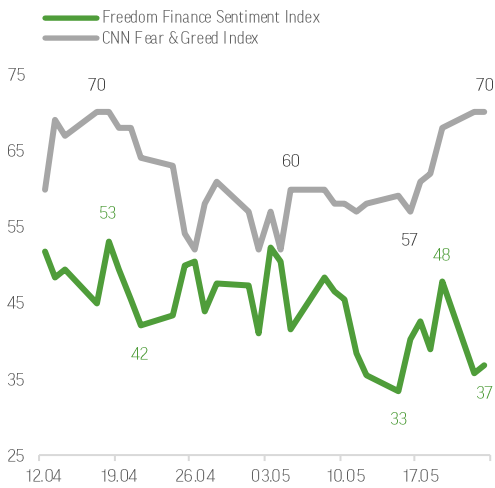
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акци	Изм. за 1 день	Тикер
Match Group, Inc.	6.7%	MTCH
EPAM Systems, Inc.	6.5%	EPAM
Pfizer Inc.	5.4%	PFE
Gen Digital Inc.	5.3%	GEN
Zions Bancorporation, N.A.	4.9%	ZION
NIKE, Inc. Class B	-4.0%	NKE
Everest Re Group, Ltd.	-4.0%	RE
Arch Capital Group Ltd.	-3.3%	ACGL
Kimberly-Clark Corporation	-3.0%	KMB
American Airlines Group Inc.	-3.0%	AAL

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	75.99	0.54%	-6.94%	-32.48%
Золото	1 974.80	-0.20%	-0.24%	7.22%
Серебро	23.85	0.80%	-5.19%	8.26%
Медь	3.67	-1.30%	-7.69%	-14.18%
Индекс доллара	103.20	0.00%	1.35%	0.05%
EUR/USD	1.0799	0.11%	-1.59%	2.28%
GBP/USD	1.2420	-0.14%	0.17%	-0.38%
USD/JPY	138.59	0.06%	3.09%	8.26%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3.72	0.03	0.15	0.93
Дох 2-л UST	4.34	0.07	0.17	1.76
VIX	17.21	2.38%	2.62%	-41.52%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.41%	-2.15%	1.69%
Growth	0.11%	4.47%	14.19%
Value	0.10%	-1.52%	-0.01%
Small size	0.77%	-0.38%	-1.50%
Low volatility	-0.23%	-1.12%	3.74%
High dividend	-0.18%	-3.26%	-2.19%
Quality	0.13%	1.62%	9.40%

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

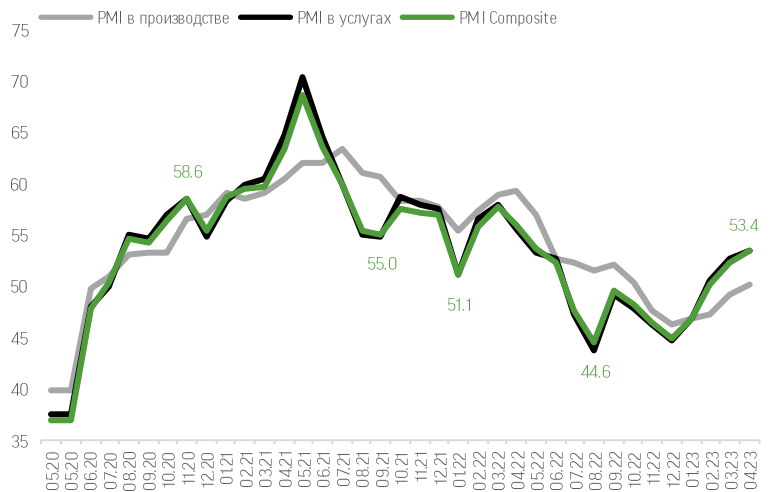
Название показателя	Прогноз	Пред.
PMI Composite (май)	51.7	53.4
PMI в производстве (май)	50	50.2
PMI в услугах (май)	52.6	53.6
Продажи жилья на перв. рынке (апр)	660К	683К

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
INTU	8.48	7.65	6 091	5 632	-	-	-
LOW	3.45	3.51	21 602	23 659	-	-	-
PANW	0.93	0.60	1 715	1 387	-	-	-
A	1.25	1.13	1 674	1 607	-	-	-

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

В прошедшую пятницу S&P 500 не смог закрепиться выше 4200 пунктов. Осцилляторы указывают на возможность роста индекса широкого рынка, но преодоление им сопротивления на отметке 4200 пунктов при отсутствии фундаментальных драйверов кажется маловероятным. Движения скользящих средних пока оставляют возможность для продолжения восходящего тренда.



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 «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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2023 Freedom Finance Global PLC