

В ожидании восходящего импульса

Рынок накануне

Торги 24 мая на американских фондовых площадках завершились снижением выше сессионных минимумов. Основные индексы оставались под давлением с предыдущей сессии. При этом в лидеры роста вышли энергетические компании, производители потребительских товаров, телекомы, представители технологического сектора и коммунальные службы. Среди аутсайдеров оказались финансовые, промышленные, сырьевые компании и эмитенты из индустрии недвижимости.

Переговоры в отношении пересмотра лимитов госдолга продолжаются. Достижению компромисса препятствует отсутствие согласия по поводу величины сокращения бюджетных расходов. Консенсус предполагает заключение соглашения в последний момент. Рынок все больше внимания уделяет неблагоприятной динамике ликвидности после решения проблемы с параметрами госзаимствований вкуче с перестройкой баланса ФРС и продолжающейся реализацией программы QT. Ситуация вокруг потолка госдолга отражает постоянно углубляющиеся разногласия в Вашингтоне и низкую вероятность способности фискальных стимулов предотвратить значительное замедление экономического роста.

Протокол майского заседания FOMC не содержал сюрпризов. Из него следует, что в руководстве регулятора нет единого мнения относительно необходимости дальнейшего повышения ставки. Некоторые члены Комитета по открытым рынкам сомневаются в целесообразности дальнейшего ужесточения ДКП. Аргументом в пользу продолжения этого курса выступают ожидания медленного возврата инфляции к таргету на уровне 2%. Прогнозы FOMC, основанные на дальнейшем ужесточении финансовых условий и условий банковского кредитования, по-прежнему предполагают умеренную рецессию во втором полугодии.

По мнению одного из управляющих ФРС Кристофера Уоллера, давшего накануне комментарии по поводу корректировки ДКП, в ближайшие пару месяцев ставка не достигнет предельного уровня, а ее повышение должно продолжаться, до тех пор пока не появятся четкие сигналы приближения инфляции к цели 2%.

Новости компаний

- Квартальная выручка и прибыль Palo Alto Networks (PANW: +7,7%) превзошли консенсус. Компания улучшила гайденсы в отношении этих показателей на следующие три месяца и весь год.
- Выручка и прибыль Analog Devices (-7,8% ADI) в сегментах автомобилестроения и коммуникаций в первом квартале оказались выше средних ожиданий. В то же время менеджмент прогнозирует снижение продаж во втором полугодии. Акции ADI с начала года опережают рынок, прибавляя около 15%.
- Выручка Intuit (INTU: -7,5%) недотянула до прогнозных уровней из-за падения числа декларантов в TurboTax, приток которых наблюдался в связи с постпандемным стимулированием, и в связи с потерей доли рынка. Тем не менее позитивные ожидания в отношении компании сохраняются с учетом улучшения прогнозов, устойчивых позиций приложений для SMB и Credit Karma, сильной операционной маржи и влияния тенденций цифровизации.
- Бумаги Citigroup (C: -3,1%) снизились, несмотря на заявления о проведении IPO мексиканского подразделения и о возобновлении обратного выкупа акций, на который, впрочем, может оказывать влияние неопределенность регулирования.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4104 – 4133	▶ 4100 – 4150	Нейтральный	Пониженная

В центре внимания участников торгов сегодня данные ВВП США за первый квартал. Консенсус предполагает, что пересмотренная оценка совпадет с первоначальной, согласно которой экономика выросла на 1,1% кв/кв. Также интерес представляют данные по незавершенным продажам на вторичном рынке недвижимости за апрель (прогноз: +0,5% м/м после -5,2% в марте).

Квартальные результаты опуббликуют Costco, RBC и Dollar Tree.

В поле зрения

- Бумаги NVIDIA (NVDA) на постмаркете 24 мая обновили исторический максимум и прибавляют более 20% после выхода сильной отчетности, значительно превысившей ожидания рынка.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	32,800	-0.77%	-3.17%	2.73%
	SP500	4,115	-0.73%	-0.53%	4.41%
	Nasdaq	12,484	-0.61%	3.71%	10.83%
	Russell 2000	1,767	-1.16%	-1.22%	0.12%
Европа	EuroStoxx50	4,281	0.40%	-3.14%	16.89%
	FTSE100	7,662	0.46%	-3.60%	1.91%
	CAC40	7,247	-0.09%	-4.23%	16.00%
	DAX	15,839	-0.02%	-0.14%	13.81%
Азия	NIKKEI	30,683	0.00%	7.31%	14.71%
	HANG SENG	18,747	-1.93%	-4.23%	-4.95%
	CSI300	3,850	-0.22%	-3.10%	-2.53%
	ASX	7,317	-1.03%	-1.59%	0.27%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
	S&P500	4,154	0.67%	DJIA	32,801	-0.16%
	Nasdaq	13,903	1.85%	Russell 200	1,769	-0.20%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.62%
Здравоохранение	-0.66%
Нециклические потреб товары	-0.65%
Циклические потреб товары	-0.23%
Финансы	-1.31%
Недвижимость	-2.21%
Коммуникации	-0.60%
Промышленность	-1.27%
Сырье и материалы	-1.12%
Энергетика	0.52%
Коммунальные услуги	-0.63%

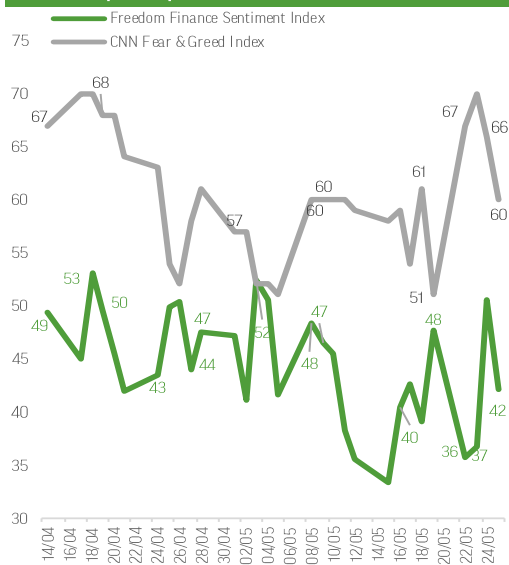
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Illumina, Inc.	4.1%	ILMN	
Netflix, Inc.	2.5%	NFLX	
Corning Inc	2.5%	GLW	
Valero Energy Corporation	2.0%	VLO	
EQT Corporation	1.9%	EQT	
Analog Devices, Inc.	-7.8%	ADI	
Intuit Inc.	-7.5%	INTU	
Agilent Technologies, Inc.	-5.9%	A	
DISH Network Corporation Class A	-5.6%	DISH	
Microchip Technology Incorporated	-5.2%	MCHP	

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	78.36	1.98%	-5.28%	-31.00%
Золото	1,962.80	-0.49%	-1.32%	5.24%
Серебро	23.42	1.10%	-6.45%	6.80%
Медь	3.55	-2.42%	-10.11%	-17.85%
Индекс доллара	103.89	0.39%	2.51%	1.99%
EUR/USD	1.0763	-0.15%	-2.42%	0.34%
GBP/USD	1.2366	-0.46%	-0.78%	-1.27%
USD/JPY	139.00	0.32%	3.40%	9.84%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.71	0.01	0.19	0.96
Дох 2-л UST	4.34	-0.01	0.20	1.84
VIX	20.03	8.09%	18.59%	-31.99%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.30%	-3.54%	0.41%
Growth	-0.58%	2.48%	12.25%
Value	-0.92%	-3.32%	-3.45%
Small size	-1.23%	-1.78%	-2.75%
Low volatility	-0.77%	-2.99%	-0.01%
High dividend	-0.85%	-4.65%	-5.47%
Quality	-0.71%	-0.47%	6.57%

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

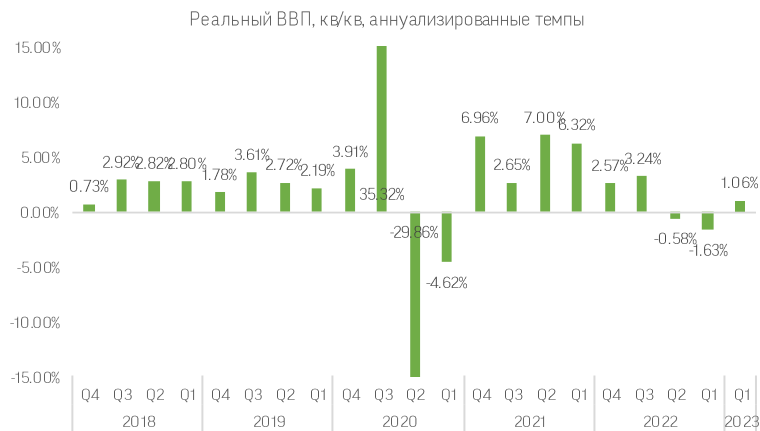
Название показателя	Прогноз	Пред.
ВВП за 1-ый квартал, кв/кв, предварительные данные	1.1%	2.6%
Незавершенные продажи недвижимости на вторичном рынке за апрель, м/м	0.5%	-5.2%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
COST	3.13	3.04	54,531	52,596	539	12%	Держать
RY	2.07	2.34	9,495	10,600	-	-	-
MDT	1.56	1.52	8,255	8,089	-	-	-
WDAY	1.12	0.83	1,670	1,436	-	-	-
DLTR	1.52	2.37	7,278	6,903	165	6%	Держать

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией и действиям перед/ после квартального отчета.

График дня



Технический анализ

Торги 24 мая S&P 500 завершил падением на 0,73% выше сессионных минимумов. В начале сессии бенчмарк ушел ниже 20-дневной скользящей средней и направился к поддержке на уровне 50-дневной, хотя и сохранил определенный гэп по отношению к данному уровню. Осцилляторы подают умеренно позитивные сигналы: RSI сигнализирует о перепроданности индекса, а MACD находится ближе к нейтральной зоне.



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.