

ПРОДОЛЖЕНИЕ РОСТА ПОД ВОПРОСОМ

Рынок накануне

Высокотехнологичный индекс NASDAQ обновил локальные максимумы благодаря росту котировок Nvidia, рыночная капитализация которой вплотную подошла к \$1 трлн. Драйвером роста для компании стали сильные квартальные результаты, оптимистичные прогнозы и перспективы развития технологии ИИ, а также усиление спроса на данные решения. Выручка Nvidia за первый квартал превысила консенсус на 10%, а прибыль на акцию оказалась почти на 19% выше общерыночных ожиданий. Собственный гайденс руководства компании на II кв. оказался лучше самых позитивных прогнозов рынка.

Неголосующий представитель ФРС, руководитель ФРБ Ричмонда Томас Баркин дал комментарий в отношении состояния экономики Штатов, отметив, что некоторые предприятия заявляют о сохраняющейся у них необходимости повышения цен, а рынок труда остается довольно напряженным. В то же время, по мнению г-на Баркина, повышение ставок ФРС провоцирует снижение спроса, а также ведет к ужесточению условий кредитования. Глава ФРБ Бостона Сьюзан Коллинз, которая также не обладает правом голоса в FOMC, предположила, что на данном этапе цикла ужесточения монетарных условий регулятору имеет смысл приостановить повышение ставок, чтобы оценить эффект уже предпринятых шагов.

Минэнерго США представило еженедельную статистику запасов газа, зафиксировав их рост на 96 млрд кубических футов (МКФ), до 2336 МКФ (+29% г/г). Этот результат на 17% превышает среднее пятилетнее значение. При этом консенсус предполагал увеличение резервов на 102 МКФ после 99 МКФ недель ранее. При этом цены газа в Европе опустились до двухлетнего минимума.

Пересмотренная оценка роста ВВП США за январь-март в поквартальном выражении была немного улучшена, однако год к году экономика сократилась на 2,3%. Динамика базового показателя экономики за четвертый квартал была пересмотрена по сравнению с первичной оценкой -1,1% до -3,3%. Это наиболее значительный спад с 2020 года. Эти данные подтверждают опасения по поводу того, что экономика США теряет позитивный импульс под давлением стабильно высокой инфляции вкупе с ужесточением условий кредитования.

Новости компаний

- Baidu (BIDU: -2,18%) анонсировала официальную презентацию обновленной версии ИИ-бота Ernie 3.5.
- JPMorgan (JPM: +0,27%) разрабатывает ИИ-сервис (аналог ChatGPT), который будет давать советы по инвестированию.
- Fitch поместил рейтинги Fannie Mae (NFMA: -0,27%) и Freddie Mac (FMCC: -0,43%) в список Rating Watch Negative.
- В рамках нового партнерства с 2024 года электрокары Ford (F: +0,44%) получат доступ к зарядным станциям Tesla (+0,86%).
- Citigroup (C: -0,58%) планирует IPO мексиканского подразделения розничного банкинга Banamex.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4130 - 4165	4100 - 4150	Нейтральный	Ниже средней

Как следует из обновленных данных о динамике ВВП, инвестиции в жилую недвижимость снижаются восьмой квартал подряд, а рост бизнес-инвестиций в основной капитал замедлился лишь до 0,7% при сокращении вложений в оборудование, продолжающемся на протяжении двух кварталов. Уменьшение производственной активности при повышении стоимости кредитования продолжит оказывать давление на экономический рост в течение года. Мы по-прежнему ожидаем, что ВВП США уйдет в минус в третьем квартале, однако характер потенциальной рецессии оцениваем как умеренный ввиду ограниченного роста безработицы. По итогам года экономика способна продемонстрировать слабую положительную динамику.

Ключевое значение для ФРС в преддверии следующего заседания будут иметь данные PCE за апрель. С учетом динамики индекса потребительских расходов CPI за предыдущий месяц ожидается, что годовой рост базового индикатора составит 4,6%, также как в марте.

В поле зрения

- По данным Bloomberg со ссылкой на Белый дом, Байден и Маккарти близки к заключению соглашения по изменению параметров потолка госдолга. Новые условия предполагают повышение лимитов заимствований на два года и сокращение бюджетных расходов по большинству статей, кроме военных.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 765	-0,11%	-2,28%	2,01%
	SP500	4 151	0,88%	1,96%	4,34%
	Nasdaq	12 698	1,71%	7,62%	11,05%
	Russell 2000	1 755	-0,70%	0,50%	-2,48%
Европа	EuroStoxx50	4 264	-0,13%	-2,47%	16,11%
	FTSE100	7 562	-0,11%	-4,06%	0,64%
	CAC40	7 217	-0,17%	-4,01%	14,78%
Азия	DAX	15 739	-0,35%	-0,49%	12,75%
	NIKKEI	30 916	0,37%	7,62%	15,46%
	HANG SENG	18 747	-1,93%	-4,44%	-7,06%
	CSI300	3 851	0,01%	-2,83%	-3,33%
ASX	7 335	0,24%	-2,60%	-1,01%	

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 152	-0,18%	DJIA	32 747	-0,18%
Nasdaq	13 967	-0,07%	Russell 2000	1 754	-0,26%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	4,45%
Здравоохранение	-1,04%
Нециклические потреб товары	-0,77%
Циклические потреб товары	-0,52%
Финансы	0,03%
Недвижимость	0,28%
Коммуникации	0,43%
Промышленность	0,30%
Сырье и материалы	-0,38%
Энергетика	-1,89%
Коммунальные услуги	-1,38%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NVIDIA Corporation	24,4%	NVDA
Monolithic Power Systems, Inc.	17,5%	MPWR
Advanced Micro Devices, Inc.	11,2%	AMD
Arista Networks, Inc.	10,6%	ANET
Cadence Design Systems, Inc.	10,2%	CDNS
Dollar Tree, Inc.	-12,0%	DLTR
Illumina, Inc.	-9,0%	ILMN
Insulet Corporation	-5,7%	PODD
Intel Corporation	-5,5%	INTC
AT&T Inc.	-5,0%	T

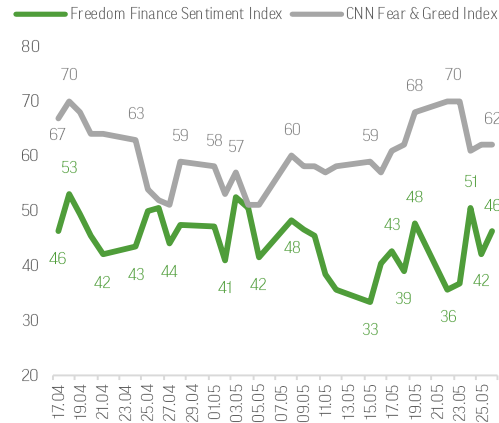
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,26	-2,68%	-5,58%	-33,12%
Золото	1 943,10	-1,00%	-2,55%	5,25%
Серебро	23,01	-1,75%	-7,59%	5,38%
Медь	3,58	0,76%	-6,90%	-16,28%
Индекс доллара	104,25	0,35%	2,34%	2,15%
EUR/USD	1,0729	-0,32%	-2,27%	0,46%
GBP/USD	1,2335	-0,25%	-0,54%	-1,68%
USD/JPY	139,80	0,57%	4,43%	9,77%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,81	0,10	0,42	1,06
Дох 2-л UST	4,50	0,16	0,54	2,00
VIX	19,14	-4,44%	2,03%	-32,53%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,00%	-3,73%	-2,12%
Growth	1,82%	6,34%	12,70%
Value	-0,52%	-2,44%	-4,60%
Small size	-0,34%	0,53%	-5,05%
Low volatility	-0,35%	-2,55%	-0,67%
High dividend	-0,65%	-4,14%	-6,85%
Quality	1,66%	2,95%	7,15%

Данные на 13:20 МСК

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

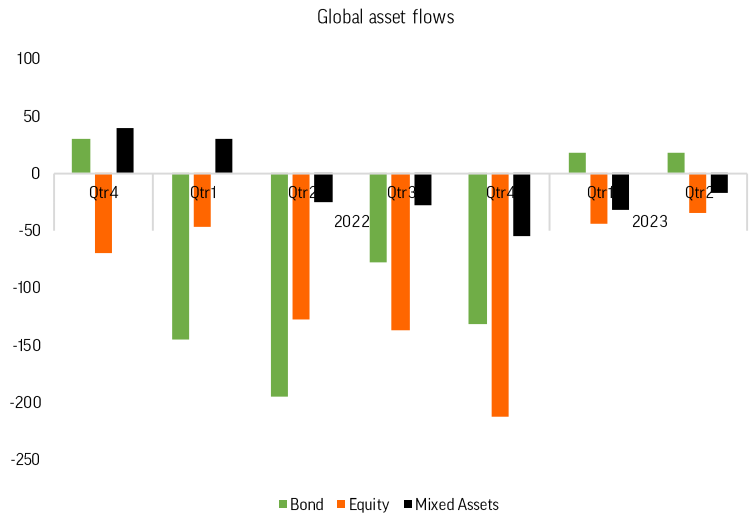
Название показателя	Прогноз	Пред.
Core Durable Goods Orders (MoM) (Apr)	0,0%	0,3%
Core PCE Price Index (MoM) (Apr)	0,3%	0,3%
PCE Price index (YoY) (Apr)	3,9%	4,2%
Michigan Consumer Sentiment (May)	53,4	60,5

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PDD	0,63	0,44	4 554	3 748	105	75%	Покупать
ВАН	0,95	0,86	2 388	2 238	-	-	-

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

S&P 500 накануне двигался вверх следом за NASDAQ, что было обусловлено в первую очередь ростом котировок мегакапов. Индекс широкого рынка уверенно закрепился выше 20-дневной скользящей средней и почти два месяца торговался выше 200-дневной. Это позитивный сигнал для «быков». Следующая значимая точка сопротивления для S&P 500 – уровень 4200 пунктов, выше которого закрепиться пока не удастся из-за недостаточности сильного восходящего импульса.



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 «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.