

## ШАНСЫ НА РОСТ СОХРАНЯЮТСЯ

### Рынок накануне

В этот понедельник, 29 мая, торги в Штатах не проводились, так как в стране отмечался День поминовения, а сессию 26 мая основные американские фондовые площадки завершили в плюсе. Стимулом для покупок стали вышедшие в конце недели макроданные. Несмотря на то, что дефлятор PCE оказался выше ожиданий рынка, что может быть рассмотрено как довод в пользу продолжения ужесточения ДКП, потребительские расходы также превзошли консенсус. Причем их рост в реальном выражении фиксируется как в общем показателе, так и в индикаторе без учета продаж автомобилей. Майские данные потребительского индекса от Мичиганского университета были пересмотрены в сторону повышения. Эта информация наряду с публикациями отчетов технологических компаний позволила продемонстрировать рост всем циклическим секторам, входящим в S&P 500.

### Новости компаний

- Выручка и EPS Marvell Technology (MRVL: +32,4%) за первый квартал превысили общерыночные прогнозы, был улучшен гайденс в отношении обоих показателей на второй квартал. В центре внимания инвестсообщества оказались высокая востребованность ИИ в центрах обработки данных, ставшая основанием для прогноза четырехкратного (до \$800 млн) увеличения доходов этого направления к 2025 финансовому году.
- Прибыль Gap (GPS: +12,4%) на акцию за январь-март оказалась выше прогнозов. Гайденс на весь год был подтвержден.
- EPS и операционная маржа Workday (WDAY: +10%) превысили средние ожидания рынка. Менеджмент пересмотрел вверх ориентиры в отношении выручке от подписки, сохранив гайденс по марже.
- Основной акционер National Amusements Paramount Global (PARA: 5,9%) объявил о стратегических инвестициях в размере \$125 млн от BDT & MSD Partners.
- Ulta Beauty (ULTA: -13,4%) понизила прогноз маржи на 2023 финансовый год.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4156 - 4213	▲ 4160 - 4230	Позитивный	Средняя

Президент США Джоозеф Байден и спикер палаты представителей Кевин Маккарти договорились о продлении потолка госдолга до 2025-го и ограничении дискреционных расходов на два года. Стороны уверены, что законопроект будет одобрен большинством конгрессменов.

Это позитивный фактор для фондовых площадок, однако, поскольку никто из инвесторов всерьез не рассматривал вероятность дефолта США, эффект от данной новости может быть ограниченным. Движения фьючерсов на S&P 500 подтверждают это. Более того, с технической точки зрения котировки могут столкнуться с отсутствием выраженного позитивного импульса. Негативно на их динамику могут повлиять данные о потребительской уверенности от Confidence Board.

### В поле зрения

- По словам гендиректора Philip Morris (PM) Яцек Ольчак, которые приводит FT, стремление соответствовать стандартам ESG побудило многих европейских управляющих активами и пенсионные фонды Великобритании продавать активы табачной корпорации. Однако после недавних встреч с командой по связям с инвесторами появилась надежда на пересмотр политики исключения. В результате в будущем PM может получить статус ESG из-за отказа от выпуска традиционных сигарет. Также г-н Ольчак отмечает, что 10% его долгосрочной заработной платы теперь привязано к целевым показателям ESG.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 093	1.00%	-0.63%	1.40%
	SP500	4 205	1.30%	3.68%	3.64%
	Nasdaq	12 976	2.19%	9.46%	10.52%
	Russell 2000	1 773	1.05%	2.46%	-3.55%
Европа	EuroStoxx50	4 339	0.03%	-0.23%	15.97%
	FTSE100	7 602	-0.34%	-2.87%	0.82%
	CAC40	7 290	-0.39%	-1.98%	14.17%
	DAX	16 054	0.44%	1.19%	12.32%
Азия	NIKKEI	31 328	1.33%	8.80%	16.21%
	HANG SENG	18 596	-0.81%	-5.11%	-6.81%
	CSI300	3 838	-0.34%	-2.73%	-3.56%
	ASX	7 387	0.72%	-2.24%	-0.07%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 237	0.57%	DJIA	33 205	0.24%
	Nasdaq	14 498	1.15%	Russell 2000	1 784	0.35%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2.68%
Здравоохранение	-0.17%
Нециклические потреб товары	0.35%
Циклические потреб товары	2.38%
Финансы	0.74%
Недвижимость	1.17%
Коммуникации	1.71%
Промышленность	0.77%
Сырье и материалы	0.42%
Энергетика	-0.37%
Коммунальные услуги	-0.10%

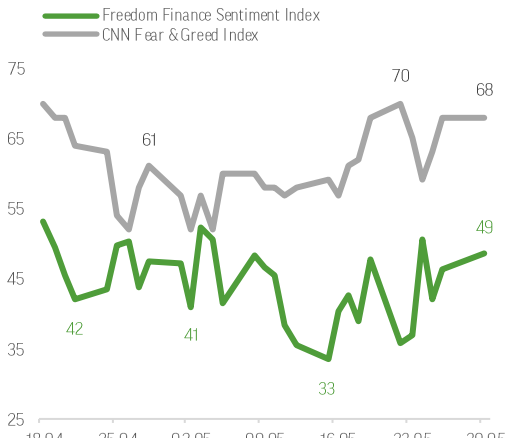
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Broadcom Inc.	11.5%	AVGO
Arista Networks, Inc.	9.1%	ANET
Digital Realty Trust, Inc.	7.2%	DLR
Monolithic Power Systems, Inc.	6.7%	MPWR
Teradyne, Inc.	6.6%	TER
Ulta Beauty Inc.	-13.4%	ULTA
Kroger Co.	-3.3%	KR
Eversource Energy	-3.1%	ES
Everest Re Group, Ltd.	-2.7%	RE
Medtronic Plc	-2.5%	MDT

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Товары	Нефть Brent	76.95	0.90%	-0.95%	-34.45%
	Золото	1 944.10	0.05%	-2.09%	5.23%
	Серебро	23.15	0.61%	-6.86%	5.76%
	Медь	3.67	2.60%	-4.58%	-13.67%
	Индекс доллара	104.21	-0.04%	2.70%	2.33%
Валюты	EUR/USD	1.0709	-0.21%	-3.06%	-0.11%
	GBP/USD	1.2353	-0.02%	-1.09%	-1.92%
	USD/JPY	140.29	0.50%	5.36%	10.34%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Долг	Дох 10-л UST	3.80	-0.01	0.38	1.05
	Дох 2-л UST	4.56	0.06	0.64	2.08
	VIX	17.95	-6.22%	-4.72%	-34.73%

Факторы				
	Название	%1д	%1 м	%1 г
Факторы	Momentum	-0.13%	-2.36%	-5.12%
	Growth	1.80%	7.89%	11.78%
	Value	0.78%	-0.53%	-5.26%
	Small size	1.11%	2.60%	-5.98%
	Low volatility	0.43%	-0.90%	-1.48%
	High dividend	0.69%	-2.20%	-7.39%
	Quality	1.38%	5.16%	5.93%

### 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

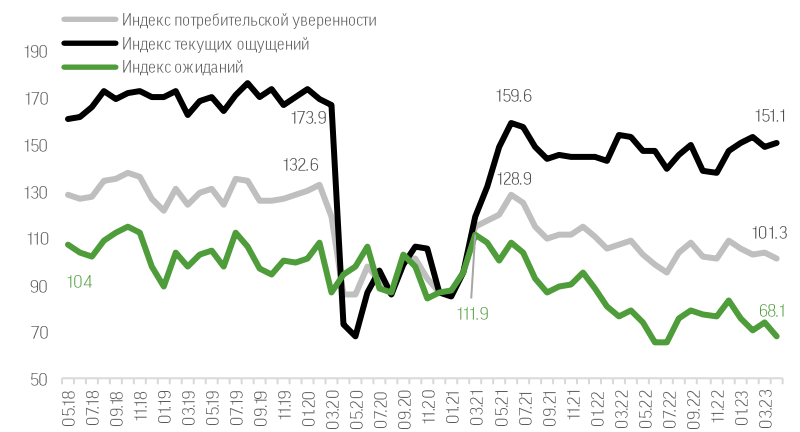
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительской уверенности (май)	100	101.3

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NRQ	0.78	1.08	13 073	16 348	-	-	-
HPE	0.49	0.35	7 304	6 656	-	-	-

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 тестирует сопротивление на уровне 4200 пунктов. RSI находится в зоне экспансии, не подавая заметных признаков перекупленности. Тем не менее из-за слабости импульса в последнее время MACD формирует «медвежью» дивергенцию, хотя и не ярко выраженную. Мы ожидаем, что «быки» могут попытаться пробить указанное сопротивление, однако инвестиционный фон не предполагает, что это движение будет качественным.



## Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AVGO	Broadcom	813	20.1	1.26



После закрытия основной сессии 1 июня квартальные результаты представит Broadcom (AVGO). Консенсус FactSet предполагает рост выручки компании на 7,4%, до \$8,7 млрд, при повышении скорректированной EPS на 11,6%. Мы считаем, что результаты компании окажутся сильными, основывая это предположение в первую очередь на недавно вышедших отчетах Nvidia и Marvel Technology. Обе компании фиксируют взрывной рост спроса на оборудование для обучения и работы с ИИ-моделями. Дополнительный повод для оптимистичных ожиданий дает анонсированный «многомиллиардный и многолетний» контракт с Apple. Сегмент чипов для целей ИИ составляет около 10% выручки Broadcom. При пересмотре прогнозов сопоставимых с теми, что давали Nvidia и Marvel, можно ожидать существенного апсайда. Хотя условия сделки с Apple предполагают ее регулярное перезаключение, она может содержать позитивный сюрприз в сегменте чипов для 5G-сетей. Apple может попытаться заменить часть решений других поставщиков Skyworks и Qualcomm. Важным моментом в посвященных квартальному релизу комментариях менеджмента будет тема статуса сделки с VMware, успех которой входит в число приоритетов компании. Напомним, что ввиду продолжающейся проверки регуляторов VMware и Broadcom пришлось отложить заключение сделки до конца лета. В целом, мы рассчитываем на сильный отчет и оптимистичный гайденс менеджмента, который позволит обосновать текущие высокие уровни оценки акций AVGO.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DG	Dollar General	205	21.4	0.49



В этот четверг, 1 июня, за первый квартал также отчитается ритейлер Dollar General (DG). Рассчитываем, что компании удастся вновь продемонстрировать устойчивые сопоставимые продажи и рост выручки. Основаниями для этого послужат расширение сети магазинов, рост трафика и уровень наценок. У Dollar General остаются все возможности для сохранения своей основной базы покупателей с низкими доходами, к которой присоединяются более состоятельные потребители, нацеленные на экономию расходов. Давление на валовую прибыль компания будет ощущать в течение всего 2023 года, в том числе из-за участвовавших случаев краж. Частично этот негатив удастся компенсировать за счет снижения расходов на логистику и фрахт. В условиях высокой инфляции потребители по-прежнему делают выбор в пользу товаров первой необходимости, а не дискреционной продукции, характеризующейся более высокой маржей.

## 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 долговой 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.