

В ожидании восходящего импульса

Рынок накануне

Торги 31 мая на американских фондовых площадках завершились в минусе, но выше сессионных минимумов. Лучше рынка в целом выглядели акции коммунальных компаний, представителей индустрий здравоохранения и недвижимости, производители потребительских товаров длительного пользования и телекомы. В лидерах падения оказались энергетические, промышленные, финансовые, сырьевые, технологические компании и производители потребительских товаров первой необходимости.

В течение дня ряд заявлений сделали представители Федрезерва. Член правления ФРС Филип Джефферсон заявил, что пауза на предстоящем заседании не означает, что ставки находятся на пике, хотя это даст ФРС больше времени для оценки данных. Однако, по мнению Джефферсона, года недостаточно, чтобы ощутить весь эффект от повышения ставок. За приостановку цикла ужесточения ДКП Патрик Харкер, возглавляющий ФРБ Филадельфии с правом голоса в FOMC. Его неголосующая коллега Лоретта Местер из ФРБ Кливленда заявила FT, что не видит веских причин для паузы в повышении ставки, выступая за продолжение этого процесса с дальнейшим удержанием ставки на высоком уровне до завершения периода экономической неопределенности.

Палата представителей приняла закон о потолке госдолга. Теперь его предстоит рассмотреть Сенату. Некоторые консервативные и либеральные сенаторы высказывались против законопроекта, хотя ожидается, что большинство верхней палаты проголосует за, а к 5 июня закон будет подписан президентом. Внимание рынка переключается с этого вопроса на последующее сокращение ликвидности из-за восстановления TGA, поскольку предложение казначейских векселей, по некоторым оценкам, до конца августа превысит \$1 трлн.

Количество вакансий, по данным отчета JOLTS, с мартовских 9,745 млн резко увеличилось, достигнув в апреле 10,1 млн после спада на протяжении двух предыдущих месяцев. Консенсус предполагал показатель на уровне 9,775 млн. Объемы найма сотрудников практически не изменились по сравнению с предыдущим месяцем, а общее число увольнений сократилось.

Новости компаний

- Intel (INTC: +4,8%) объявила, что ее результаты по итогам второго квартала могут приблизиться к верхней границе прогнозного диапазона и что в ближайшей перспективе ухудшения в сегменте графических процессоров не произойдет.
- Выручка HP (HPQ: -6,1%) за отчетный квартал оказалась ниже общерыночных ожиданий, а прибыль на акцию благодаря рекордным показателям маржинальности превысила консенсус. Мощным драйвером роста продаж стали объемы реализации коммерческих ПК. Компания использует агрессивное ценообразование для сокращения товарных запасов. Менеджмент оставил без изменений свои прогнозы на финансовый год, отметив некоторый скептицизм в отношении предполагаемого роста во втором полугодии.
- Представители Micron Technology (MU: -4,9%) на отраслевой конференции GS заявили, что тенденции в третьем квартале соответствовали прогнозам, но оснований для их повышения нет, хотя ориентир в отношении роста выручки оказался близок к верхней границе предыдущего диапазона.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4166 - 4195	▶ 4150 - 4200	Нейтральный	Пониженная

В центре внимания участников торгов будет статистика занятости в несельскохозяйственном секторе за май от ADP. Консенсус предполагает снижение показателя с апрельских 296 тыс. до 170 тыс. Также интерес представляют данные по деловой активности в промышленности от ISM (прогноз: 47 пункта после 47,1 в апреле).

Квартальные результаты опубликуют Broadcom, VMware и Dollar General.

В поле зрения

- По данным FedWatch CME, вероятность повышения ставки ФРС на 25 б.п. в июне оценивается в 30%, тогда как до выступления Филипа Джефферсона она составляла примерно 70%. Тем не менее в прогноз декабрьской медианной ставки по федеральным фондам по-прежнему закладывается значение около 5,0%. Таким образом, рынок ожидает, что учетная ставка останется неизменной по сравнению с текущими уровнями к концу года.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	32,908	-0.41%	-3.49%	-0.25%
	SP500	4,180	-0.61%	0.25%	1.15%
	Nasdaq	12,935	-0.63%	5.80%	7.07%
	Russell 2000	1,750	-1.00%	-1.09%	-6.14%
Европа	EuroStoxx50	4,261	1.01%	-3.24%	11.32%
	FTSE100	7,662	2.90%	-5.39%	-2.12%
	CAC40	7,152	0.75%	-5.24%	9.74%
	DAX	15,834	1.09%	-1.62%	8.87%
Азия	NIKKEI	30,683	-0.66%	7.04%	13.23%
	HANG SENG	18,217	-0.10%	-8.35%	-14.85%
	CSI300	3,807	0.22%	-5.72%	-7.16%
	ASX	7,291	0.24%	-3.03%	-2.44%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,200	0.21%	DJIA	33,013	0.10%
Nasdaq	14,304	0.03%	Russell 200	1,759	0.40%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.09%
Здравоохранение	0.85%
Нециклические потреб товары	0.07%
Циклические потреб товары	-0.92%
Финансы	-1.14%
Недвижимость	0.65%
Коммуникации	-0.05%
Промышленность	-1.40%
Сырье и материалы	-1.12%
Энергетика	-1.88%
Коммунальные услуги	0.96%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intel Corporation	4.8%	INTC
Edwards Lifesciences Corporation	3.5%	EW
DexCom, Inc.	3.3%	DXCM
Intuit Inc.	3.2%	INTU
Jack Henry & Associates, Inc.	2.9%	JKHY
Advance Auto Parts, Inc.	-35.0%	AAP
Hewlett Packard Enterprise Co.	-7.1%	HPE
HP Inc.	-6.0%	HPQ
KeyCorp	-5.9%	KEY
NVIDIA Corporation	-5.7%	NVDA

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	72.66	-1.20%	-8.65%	-40.85%
Золото	1,963.90	0.30%	-1.32%	6.58%
Серебро	23.26	0.00%	-6.10%	6.82%
Медь	3.63	-0.74%	-6.18%	-15.46%
Индекс доллара	104.33	0.15%	2.62%	2.53%
EUR/USD	1.0661	-0.62%	-3.43%	-0.48%
GBP/USD	1.2394	-0.13%	-1.39%	-1.66%
USD/JPY	139.72	-0.06%	2.61%	8.61%

Долг и волатильность

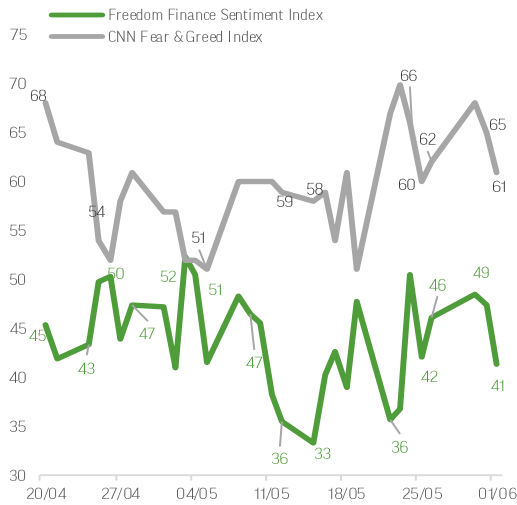
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.64	-0.07	0.19	0.79
Дох 2-л UST	4.39	-0.10	0.33	1.85
VIX	17.94	2.75%	13.69%	-31.50%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.62%	-4.83%	-7.22%
Growth	-0.52%	4.69%	8.49%
Value	-0.54%	-3.89%	-6.84%
Small size	-1.30%	-1.67%	-8.74%
Low volatility	-0.08%	-3.22%	-2.75%
High dividend	-0.63%	-5.13%	-8.94%
Quality	-0.94%	0.72%	3.11%

Данные на 13:02 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.
Изменение занятости в несельскохозяйственном секторе от ADP, май	170 тыс	296 тыс
Индекс деловой активности в промышленности от ISM, май	47.0	47.1

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AVGO	3.13	9.07	8,703	8,103	685	-15%	Держать
VMW	1.55	1.28	3,312	3,088	-	-	-
DG	2.38	2.41	9,470	8,751	270	34%	Покупать
LULU	1.96	1.48	1,924	1,613	360	8%	Держать
DELL	0.78	1.84	20,271	25,993	-	-	-

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

График дня



Технический анализ

Торги 31 мая S&P 500 завершил снижением на 0,61% выше сессионных минимумов, продолжив корректироваться после значительного роста в прошедшую пятницу. При этом индекс широкого рынка остается выше скользящих средних. Осцилляторы не дают ярко выраженных сигналов. Пересмотр вверх вероятности приостановки ужесточения монетарных условий на июньском заседании ФРС может придать бенчмарку позитивный импульс.



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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC