

## ВОЛАТИЛЬНОСТЬ СНИЖАЕТСЯ

### Рынок накануне

Сессию 6 июня американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. Среди секторов, входящих в состав S&P 500, лидером роста стал финансовый. Повышенным спросом у покупателей также пользовались акции компаний малой капитализации, в том числе региональных банков. Котируются ETF SPDR S&P Bank ETF (KBE), инвестирующего равнозначенно в финансовые компании в США, поднялись на 4,36%. Позитивным драйвером для финсектора мог стать пересмотр Goldman Sachs своего прогноза вероятности рецессии в США в следующие 12 месяцев с 35% до 25%, а также отмеченное экспертами инвестдома снижение банковских рисков. Крупнейшие эмитенты из состава индекса широкого рынка отставали по темпам роста от других секторов и демонстрировали преимущественно боковую динамику.

Волатильность снизилась: «индекс страха» VIX опустился ниже 14 пунктов, вернувшись на минимум с 14 февраля 2020 года. Уменьшилась активность участников долгового рынка: доходность 10-летних государственных облигаций осталась на отметке 3,69%, доходность двухлетних выросла на 5 б.п. до 4,53%.

### Новости компаний

- Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) подала в суд на криптовалютную платформу **Coinbase Global (COIN: -12,09%)**. Регулятор обвиняет компанию в том, что она действует как незарегистрированный брокер по ценным бумагам.
- Администрация Белого дома подтвердила сделанное **Tesla (TSLA: +1,70%)** на прошлой неделе заявление, что при покупке любой модификации Model 3 американцам будет предоставлен налоговый вычет в размере \$7,5 тыс.
- Boeing (BA: -0,71%)** предупредил об обнаружении у 787 Dreamliner дефекта, который может повлиять на поставки самолетов этой модели в ближайшей перспективе. Впрочем, по словам представителей авиаконцерна, выявленный недочет не угрожает безопасности полетов, поэтому необходимости отзываться находящиеся в эксплуатации лайнеры нет.
- Apple (AAPL: -0,21%)** приобрела стартап Mira, который производит AR-гарнитуры в том числе для вооруженных сил США. Подробности об условиях и стоимости сделки не разглашаются.
- Ryman Hospitality Properties (RHP: -2,27%)** объявила о покупке отеля JW Marriott San Antonio Hill Country Resort & Spa на 1002 номеров у компании **Blackstone (BX: +2,20%)** за \$800 млн. Компания размещает 3,5 млн обыкновенных акций, чтобы частично финансировать сделку.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4240 - 4300	▲ 4260 - 4320	Позитивный	Ниже средней

Рынок по-прежнему остается без выраженных драйверов роста или снижения, консолидируясь в преддверии заседания ФРС, которое состоится через неделю. Публикаций важной макроэкономической статистики не запланировано. В то же время есть признаки усиления позитивных настроений на рынке акций. Ожидания мягкой посадки экономики США, замедление инфляции и долгосрочные перспективы роста ИИ-индустрии выступают положительными факторами, способствующими в первую очередь покупкам бумаг технологического сектора. Резкое снижение волатильности по итогам вчерашних торгов также сигнализирует о снятии давления, обусловленного ситуацией вокруг потолка госдолга и проблемами банковского сектора. Еще один положительный для фондовых площадок драйвер – это очередная смена рыночного консенсуса относительно решения регулятора на ближайшем заседании. Теперь в инвестсообществе склоняются к тому, что ФРС оставит диапазон ставок без изменений, взяв долгожданную паузу.

Баланс рисков представляется позитивным. Ожидаем сохранение волатильности ниже среднего уровня.

### В поле зрения

- Акции **Couchbase (BASE)** на постмаркете 6 июня рухнули более чем на 15% после публикации отчетности за первый квартал. Выручка компании составила \$41 млн при консенсусе FactSet на уровне \$39,8 млн, но собственный прогноз продаж на второй квартал, предполагающий диапазон \$41,2–41,8 млн, оказался заметно ниже ожидаемых рынком \$43 млн.

### Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 573	0,03%	-0,30%	2,00%
	SP500	4 284	0,24%	3,57%	3,94%
	Nasdaq	13 276	0,36%	8,51%	10,07%
	Russell 2000	1 855	2,69%	5,43%	-1,82%
Европа	EuroStoxx50	4 277	-0,37%	-1,04%	11,90%
	FTSE100	7 620	-0,10%	-1,93%	0,26%
	CAC40	7 175	-0,41%	-3,01%	10,08%
	DAX	15 927	-0,38%	0,20%	9,14%
Азия	NIKKEI	31 914	-1,82%	11,49%	16,45%
	HANG SENG	19 252	0,80%	-4,74%	-11,80%
	CSI300	3 789	-0,49%	-5,20%	-8,59%
	ASX	7 310	-0,13%	-1,26%	-1,52%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 284	-0,13%	DJIA	33 567	-0,15%
Nasdaq	14 546	-0,28%	Russell 2000	1 856	-0,11%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,12%
Здравоохранение	-0,88%
Нециклические потреб товары	-0,47%
Циклические потреб товары	0,99%
Финансы	1,33%
Недвижимость	0,66%
Коммуникации	0,49%
Промышленность	0,60%
Сырье и материалы	0,65%
Энергетика	0,69%
Коммунальные услуги	-0,07%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Comerica Incorporated	7,1%	CMA
V.F. Corporation	6,5%	VFC
DISH Network Corporation Class A	6,2%	DISH
Etsy, Inc.	5,6%	ETSY
Advanced Micro Devices, Inc.	5,3%	AMD
Seagate Technology Holdings PLC	-3,7%	STX
Illumina, Inc.	-3,6%	ILMN
First Solar, Inc.	-3,4%	FSLR
Elevance Health, Inc.	-3,3%	ELV
T-Mobile US, Inc.	-2,8%	TMUS

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	76,29	-0,55%	1,31%	-36,16%
Золото	1 965,50	0,38%	-2,57%	6,87%
Серебро	23,65	0,72%	-8,49%	6,25%
Медь	3,77	0,12%	-2,70%	-15,15%
Индекс доллара	104,13	0,12%	2,88%	1,65%
EUR/USD	1,0691	-0,20%	-2,87%	-0,28%
GBP/USD	1,2408	-0,02%	-1,66%	-1,19%
USD/JPY	139,79	0,09%	3,63%	6,43%

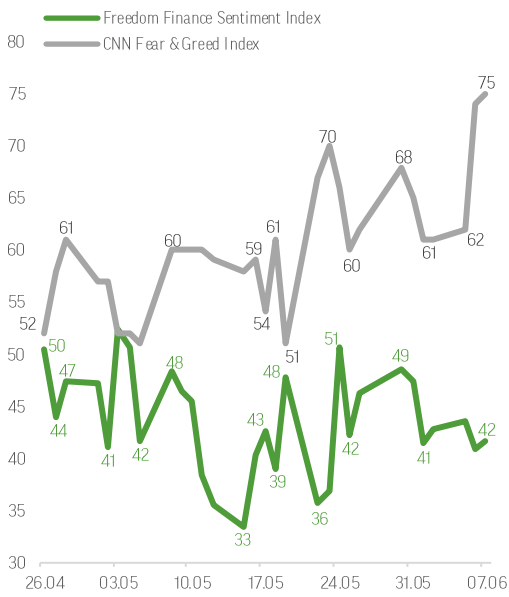
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3,69	0,01	0,25	0,66
Дох 2-л UST	4,53	0,05	0,62	1,81
VIX	13,96	-5,23%	-18,79%	-44,32%

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,22%	-1,93%	-5,49%
Growth	0,06%	7,01%	10,99%
Value	0,61%	0,71%	-3,76%
Small size	2,85%	4,75%	-4,76%
Low volatility	-0,37%	-2,05%	-1,45%
High dividend	0,41%	-0,57%	-6,27%
Quality	0,23%	4,18%	5,45%

### 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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА	-	6,91%

### Технический анализ

Осцилляторы пока не дают четких сигналов к определенному направлению движения. С одной стороны, RSI находится в зоне перекупленности, предупреждая о вероятности снижения, с другой – MACD указывает на возможность продолжения наметившегося положительного тренда для индекса S&P 500.

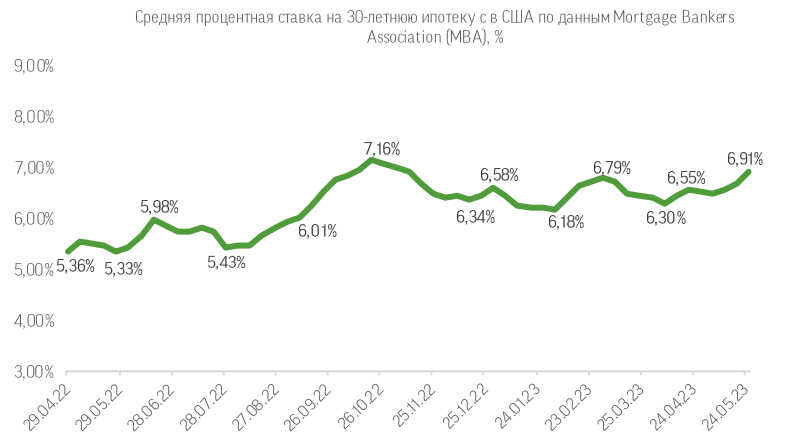


### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BF.B	0,43	0,31	990	988	-	-	-
CPB	0,65	0,70	2 231	2 130	-	-	-
GME	-0,15	-0,52	1 343	1 378	-	-	-
TCOM	0,26	-0,01	1 130	647	-	-	-
HCP	-0,14	-0,17	133	101	-	-	-

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



## 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 «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» (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