

Прогнозы ФРС охладят биржевые индексы

Рынок накануне

В ходе сессии 14 июня американские фондовые площадки демонстрировали разнонаправленную динамику. Лучшие рынка торговались технологические компании, производители товаров первой необходимости, девелоперы и телекомы. Хуже рынка выглядели энергетический, добычный, финансовый и промышленный сектора, а также представители индустрии здравоохранения. Краткосрочные трейсер оказались под заметным давлением, спред между двух- и десятилетними бумагами достиг наиболее инвертированного уровня со времен банковского кризиса.

Комитет по открытым рынкам ФРС единогласно проголосовал за сохранение ставки в диапазоне 5-5,25% после ее десяти последовательных повышений. Это решение совпало с общерыночными ожиданиями. Не стали сюрпризом и комментарии о возможности в случае необходимости возобновить поднятие ставки в июле. Обновленное заявление об экономических прогнозах (SEP) предполагает увеличение ставки на 50 базисных пунктов к концу текущего года. Рынок в целом ориентируется на повышение медианного прогноза на 25 базисных пунктов. Медианное значение на два последующих года также пересмотрено вверх, хотя долгосрочная медиана осталась на уровне 2,5%. Повышены прогнозы базовой инфляции и ВВП, а гайденс в отношении уровня безработицы понижен. Тональность пресс-конференции председателя ФРС Джерома Пауэлла была более мягкой, чем данные SEP. Глава регулятора, в частности, заявил, что не назвал бы июньскую паузу «пропуском», и отметил условия для сдерживания инфляции.

Основной индекс цен производителей (PPI) в мае снизился на 0,3% м/м (консенсус -0,1%, предыдущее значение: +0,2% м/м). В сопоставлении год к году показатель замедлил рост до минимальных с декабря 2020-го 1,1% после 2,3% в апреле. Базовый индекс цен производителей в соответствии с ожиданиями повысился на 0,2% м/м, как и месяцем ранее. В релизе отмечается максимальное с июля 2022-го снижение цен на товары, составившее 1,6% м/м и обусловленное главным образом удешевлением бензина на 13,8%.

Новости компаний

- Заявленные инвестиции IPG Photonics (IPGP: +13,5%) в EV-сегмент могут способствовать значительному и пока недооцененному росту ее доходов независимо от общего состояния экономики.
- Акио Тойода переизбран председателем совета директоров Toyota Motor (TM: +4,7%) на фоне некоторых опасений по поводу голосования тех акционеров, которые выступили против его стратегии по направлению EV.
- Target (TGT: +3,5%) поддержали сообщения о возможном вхождении в ее капитал крупного инвестора-активиста.
- По данным Reuters, AWS AMZN рассматривает возможность использования новых ИИ-чипов AMD MI300 от Advanced Micro Devices (AMD: +2,3%), хотя пока не брала на себя никаких публичных обязательств.
- Коэффициент медицинского обслуживания UnitedHealth Group (UNH: -6,4%) во втором квартале может оказаться у верхней границы прогноза на финансовый год или превысить ее. Отмечается увеличение объемов амбулаторной помощи и ухода за пациентами в рамках программ Medicare и направления Optum соответственно.
- Операционная прибыль Progressive (PGR: -3,6%) за май снизилась по сравнению со значением предыдущего месяца. Отмечается увеличение количества судебных исков во Флориде и рост убытков по ранее закрытым искам о возмещении ущерба.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4337 - 4391	4300 - 4350	Негативный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания участников торгов статистика общих и базовых розничных продаж. В обоих случаях консенсус предполагает замедление их роста с 0,4% в апреле до роста на 0,1% для базовых продаж/падения на 0,1% для общих продаж в мае.

Квартальную отчетность представят Adobe и Kroger.

В поле зрения

- ФРС пересмотрела прогноз ставки на 2023 год на 50 б.п. по сравнению с ожидаемыми рынком 25 б.п., таким образом, до конца года она может быть повышена еще дважды.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	33,979	-0.68%	2.04%	11.90%
	SP500	4,373	0.08%	6.03%	17.06%
	Nasdaq	13,626	0.39%	10.92%	25.84%
	Russell 2000	1,874	-1.17%	7.65%	9.74%
Европа	EuroStoxx50	4,357	-0.42%	1.35%	25.92%
	FTSE100	7,662	0.78%	-1.96%	5.78%
	CAC40	7,284	-0.60%	-1.16%	23.17%
	DAX	16,253	-0.35%	2.49%	22.60%
Азия	NIKKEI	30,683	-8.42%	14.00%	25.81%
	HANG SENG	19,829	2.17%	-1.1%	-7.88%
	CSI300	3,925	1.59%	-1.87%	-8.49%
	ASX	7,370	0.21%	-1.33%	6.87%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,405	-0.30%	DJIA	34,245	-0.11%
Nasdaq	15,104	-0.63%	Russell 200	1,889	-0.30%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.14%
Здравоохранение	-1.12%
Нециклические потреб товары	0.56%
Циклические потреб товары	-0.11%
Финансы	-0.37%
Недвижимость	0.32%
Коммуникации	0.13%
Промышленность	-0.29%
Сырье и материалы	-0.43%
Энергетика	-1.12%
Коммунальные услуги	-0.07%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NIKE, Inc. Class B	5.7%	NKE
Intel Corporation	4.9%	INTC
NVIDIA Corporation	4.8%	NVDA
Oracle Corporation	4.8%	ORCL
Boston Scientific Corporation	4.2%	BSX
Humana Inc.	-11.2%	HUM
CVS Health Corporation	-7.8%	CVS
Centene Corporation	-6.9%	CNC
Elevance Health, Inc.	-6.9%	ELV
UnitedHealth Group Incorporated	-6.4%	UNH

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	73.20	-1.47%	-1.31%	-39.59%
Золото	1,955.30	0.55%	-2.94%	8.06%
Серебро	23.83	-1.5%	-0.13%	12.20%
Медь	3.87	0.98%	4.02%	-7.10%
Индекс доллара	102.95	-0.38%	0.26%	-2.44%
EUR/USD	1.0855	0.48%	-0.07%	4.26%
GBP/USD	1.2696	0.72%	1.80%	5.76%
USD/JPY	139.45	-0.26%	3.06%	3.58%

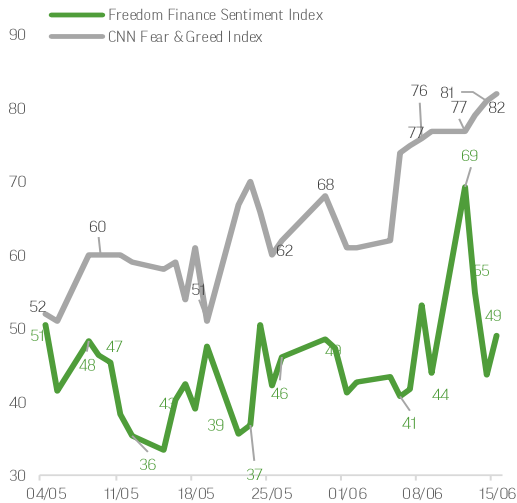
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.79	-0.04	0.33	0.31
Дох 2-л UST	4.70	0.00	0.72	1.27
VIX	13.88	-5.00%	-18.50%	-57.54%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	0.82%	1.27%	4.70%
Growth	0.37%	8.86%	26.62%
Value	-0.30%	3.06%	7.19%
Small size	-1.21%	6.96%	5.89%
Low volatility	0.00%	-0.75%	7.82%
High dividend	-0.29%	2.44%	3.63%
Quality	0.47%	6.13%	19.15%

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.
Розничные продажи, май, м/м	-0,1%	0,4%
Базовые розничные продажи, май, м/м	0,1%	0,4%

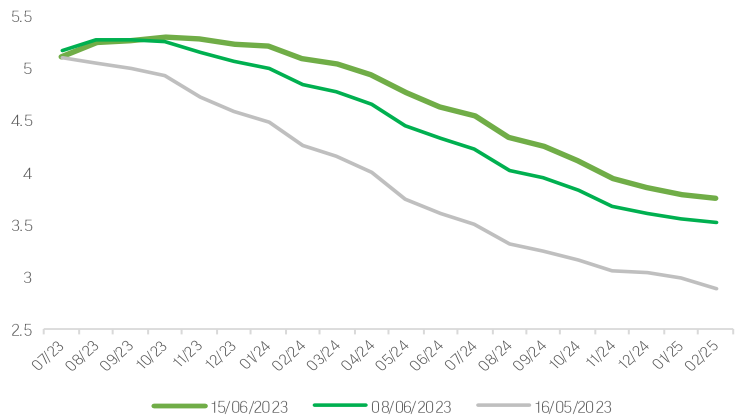
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	3.13	3.35	4,770	4,353	384	-20%	Держать
KR	1.46	1.45	45,256	33,048	-	-	-
JBL	1.87	1.72	8,199	8,328	-	-	-

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

Изменение ожиданий будущей траектории ставки ФРС, рынок фьючерсов, п.п.



Технический анализ

Сессию 14 июня S&P 500 завершил ростом на незначительные 0,08%, третий день подряд оставаясь в зеленом секторе. Индекс находится значительно выше скользящих средних, осцилляторы сигнализируют о перекупленности. Вкупе с фундаментальным фактором в виде последних новостей от ФРС это указывает на высокую вероятность коррекции.



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.