

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ ЛОЖАТСЯ В ДРЕЙФ
Рынок накануне

Торги 16 мая на американских фондовых площадках завершились у сессионных минимумов. S&P 500 опустился на 0,21%, NASDAQ 100 — на 0,26%. Dow Jones, ненадолго превысив исторический максимум 40000 пунктов, скорректировался на 0,1% вниз, а Russell 2000 потерял 0,63%. В то же время сектор нециклических потребительских товаров завершил сессию уверенным ростом (XLP: +1,48%), катализатором которого стала отчетность Walmart.

Количество первичных заявок на пособие по безработице за прошлую неделю составило 222 тыс. (консенсус: 218 тыс.). Предыдущее значение было пересмотрено с 231 тыс. до 232 тыс. Объем строительства за апрель увеличился лишь на 5,7% м/м при прогнозе +9%, составив 1,36 млн домов (консенсус: 1,44 млн). Число выданных разрешений на строительство снизилось на 3%, до 1,440 млн (консенсус: 1,488 млн). Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за май составил 4,5 пункта при прогнозах на уровне 6,8, тем самым был нивелирован активный рост в апреле. Индекс новых заказов снизился с 12,2 до -7,9 пункта — первого отрицательного значения с февраля этого года. Компании продолжают фиксировать общий рост цен: индекс уплаченных цен в апреле повысился на 19 пунктов, а в мае снизился на 4 пункта до 18,7.

Глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс в комментарии для Reuters заявил о благоприятных тенденциях инфляционной динамики, но подчеркнул, что для уверенности в прогрессе по дезинфляции необходимо больше времени. Президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин позитивно оценил данные розничных продаж, но также предположил, что убедиться в устойчивости замедления инфляции до цели Федерезерва можно будет лишь спустя какое-то время. Глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер полагает, что, поскольку экономика сильнее, чем ожидалось, ставки могут оставаться на высоком уровне дольше.

Новости компаний

- Выручка и скорректированная прибыль на акцию Walmart (WMT: +6,99%) оказались равны \$161,5 млрд и \$0,6 соответственно, в обоих случаях превысив консенсус. Сопоставимые продажи в США (без учета топлива) выросли на 3,8% (консенсус: +3,5%) за счет увеличения числа транзакций, а средний чек остался на прежнем уровне. Компания немного улучшила прогноз на весь год.
- Under Armour (UAA: -1,32%) планирует сократить штат в рамках программы реструктуризации после сообщения о падении прибыли в четвертом квартале финансового года на 96%. Компания заявила, что продажи на крупнейшем для нее рынке Северной Америки сократились на 10%.
- Deere & Co. (DE: -4,73%) ухудшила гайденс по прибыли на текущий год с \$7–7,5 млрд до примерно \$7 млрд.
- Berkshire Hathaway (BRK.B: +0,08%) купила почти 26 млн акций Chubb (CB: +4,71%) примерно за \$6,7 млрд, став вторым по величине их держателем.
- Евросоюз начал расследование в отношении Meta (META: -1,73%) по поводу проблем безопасности детей в Facebook и Instagram.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутрисдневная волатильность
5296 – 5325	▶ 5270 – 5325	Нейтральный	Средняя

Как мы уже упомянули, выступившие накануне представители руководства ФРС подтвердили тезис о необходимости дополнительных доказательств устойчивого движения инфляции к таргету 2%. Сегодня с речью выступит голосующий член Федерезерва Кристофер Уоллер.

Будет опубликован индекс опережающих экономических индикаторов в США за апрель (пред.: -0,3%, консенсус: -0,3%).

Азиатские фондовые индексы в пятницу показали смешанную динамику. Рынок Китая рос опережающими другие площадки региона темпами при поддержке акций, связанных с недвижимостью. Позитивным драйвером их обеспечил анонс масштабных мер поддержки со стороны государства. Вышедшие макроэкономические данные показали, что сектор недвижимости и слабая розничная торговля продолжали оказывать давление на экономику КНР в прошлом месяце, хотя промпроизводство выросло на 6,7% г/г при прогнозе 5,5% г/г. На европейских биржах снижение наблюдается второй день подряд. Фьючерсы на американские фондовые индексы колеблются около нулевых отметок. Для выраженного движения требуются новые драйверы, но участники рынка вряд ли получат их сегодня. Ориентируемся на диапазон 5270–5325 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,5% до +0,5% к уровням предыдущего закрытия). Баланс рисков складывается нейтральным, волатильность ожидается на среднем уровне. Сегодня состоится крупная экспирация месячных опционов, но данный фактор не должен существенно повлиять на ход торгов.

В поле зрения

- Applied Materials (AMAT) отчиталась за второй финансовый квартал чистой прибылью \$1,72 млрд, или \$2,06 на акцию, по сравнению с \$1,58 млрд, или \$1,86 на акцию, годом ранее. После корректировок прибыль на акцию составила \$2,09, в то время как аналитики ожидали \$1,99.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	39,869	-0.10%	5.48%	20.77%
	SP500	5,297	-0.21%	4.86%	28.89%
	Nasdaq	16,698	-0.26%	5.25%	35.29%
	Russell 2000	2,096	-0.63%	6.55%	20.74%
	Европа	EuroStoxx50	5,053	-0.38%	3.16%
	FTSE100	8,406	-0.39%	7.91%	8.87%
	CAC40	8,156	-0.40%	3.23%	10.57%
	DAX	18,675	-0.33%	5.47%	17.87%
Азия	NIKKEI	38,787	-0.34%	1.17%	30.42%
	HANG SENG	19,554	0.91%	19.25%	-3.01%
	CSI300	3,678	1.03%	3.68%	-8.49%
	ASX	8,082	-0.83%	3.66%	9.78%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,320	0.00%	DJIA	40,001	-0.02%
Nasdaq	18,657	0.04%	Russell 2000	2,106	0.04%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.34%
Здравоохранение	-0.10%
Нециклические потреб товары	1.48%
Циклические потреб товары	-0.75%
Финансы	-0.02%
Недвижимость	-0.15%
Коммуникации	-0.02%
Промышленность	-0.65%
Сырье и материалы	-0.73%
Энергетика	-0.42%
Коммунальные услуги	-0.37%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Walmart	7.0%	WMT
Chubb	4.7%	CB
Dollar General	3.9%	DG
3M Co	3.6%	MMM
Everest Group	3.5%	EG
Globe Life	-4.4%	GL
United Rentals	-4.4%	URI
Deere	-4.7%	DE
Super Micro Computer	-5.0%	SMCI
Martin Marietta Materials	-5.1%	MLM

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.27	0.63%	-7.50%	11.16%
Золото	2,380.0	-0.36%	-0.45%	19.69%
Серебро	29.67	2.97%	5.01%	24.74%
Медь	4.89	-1.56%	13.62%	33.86%
Индекс доллара	104.46	0.11%	-1.69%	1.85%
EUR/USD	1.0870	0.12%	2.24%	0.03%
GBP/USD	1.2669	0.16%	1.82%	1.38%
USD/JPY	155.33	0.00%	0.49%	13.79%

Долг и волатильность

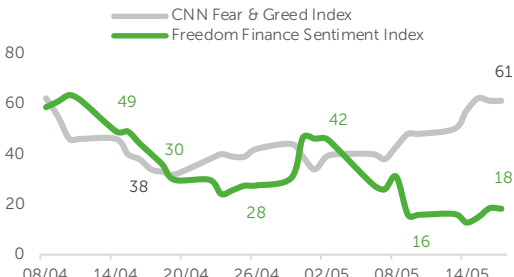
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.38	0.03	-0.28	0.83
Дох 2-л UST	4.80	0.06	-0.18	0.73
VIX	12.42	-0.24%	-32.5%	-31.0%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.85%	3.24%	35.72%
Growth	-0.31%	4.87%	37.89%
Value	-0.11%	5.22%	19.70%
Small size	-0.42%	7.21%	20.53%
Low volatility	0.39%	4.95%	15.51%
High dividend	-0.05%	5.47%	18.70%
Quality	-0.39%	4.58%	33.37%

Данные на 15:00 ALM

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

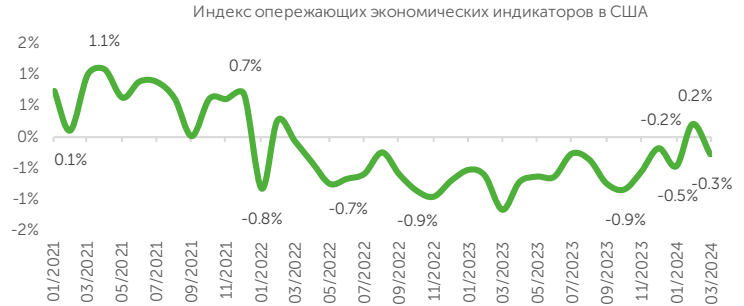
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс опережающих экономических индикаторов в США (апр)	-0.3%	-0.3%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
RLX	0.02	0.02	73	18	-	-	-

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

Техническая картина по-прежнему указывает на инициативу покупателей, а разворотные сигналы отсутствуют. Впрочем, потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным, так как индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности. Ближайшим сопротивлением для S&P 500 можно считать уровень 5350 пунктов, а уровень 5260 (бывший исторический максимум) теперь является областью поддержки.



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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE 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 моментума, 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 «устали» 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

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.