

БИГТЕХИ VS МАКРОДАННЫЕ

Рынок накануне

Торги 25 апреля на американских фондовых площадках завершились в красном секторе. S&P 500 потерял 0,46%, Dow Jones опустился на 0,98%, NASDAQ снизился на 0,64%. При этом сессия закрылась намного выше минимальных внутрисдневных отметок. Инвесторы отыгрывали публикацию макростатистики и отчетности. Шесть из 11 входящих в S&P 500 секторов завершили день снижением, глубже рынка скорректировались представители коммуникационного сектора из-за обвала бумаг Meta Platforms (META) более чем на 10% после отчета. Реакцией на макро данные стал резкий рост доходностей трейдерис, что способствовало коррекции на рынке акций в начале торгов. «Десятилетки» обновили максимум с начала ноября 2023 года, но к концу дня скорректировались до внутрисдневного пика. Частично это было вызвано успешным аукционом по размещению семилетних казначейских бондов, на которые был отмечен высокий спрос.

Первоначальное движение вниз на открытии было вызвано негативной реакцией на отчетность Meta Platforms (META: -10,6%), IBM (IBM: -8,3%) и Caterpillar (CAT: -7,0%), однако некоторые акции отыграли часть потерь под закрытие рынка.

Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (ключевой для ФРС показатель инфляции) в первом квартале увеличился на 3,7% г/г при консенсусе 3,4%. Тем не менее реакция рынка на этот неприятный сюрприз оказалась весьма сдержанной, отчасти из-за того, что предварительный релиз PMI от S&P Global указал на ослабление инфляционного давления в начале второго квартала. Реальные темпы роста экономики недотянули до среднерыночных ожиданий: ВВП США за первый квартал повысился лишь на 1,6% при консенсусе 2,5% и росте на 3,4% в октябре-декабре 2023-го.

Новости компаний

- Акции Rubrik (RBRK: +15,6%), специализирующейся на услугах кибербезопасности, были размещены на NYSE. Компанию оценили в \$2,2 млрд. В рамках IPO было привлечено \$752 млн.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4990 – 5060	5020 – 5120	Негативный	Выше среднего

Рассчитываем, что повышенная волатильность сохранится. Для S&P 500 ориентируемся на диапазон 5020–5120 пунктов (от -0,5% до +1,4% по сравнению с вчерашним закрытием).

До открытия основной сессии будет опубликован базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (Core PCE) за март. С учетом вышедших накануне данных этого индикатора за квартал участники рынка прогнозируют его повышение на 0,3% м/м и 2,8% г/г. Совпадение ожидаемых результатов с фактическими будет сигнализировать о паузе в процессе дезинфляции. Инвесторы опасаются, что скачок инфляции объясняется не с сезонными причинами, а структурными изменениями. Данные инфляционных ожиданий от Мичиганского университета могут обусловить всплеск волатильности.

Если макроэкономический фон вызывает у инвесторов некоторую тревогу, то корпоративные новости, наоборот, способствуют росту аппетита к риску. Акции Microsoft (MSFT) поднялись на 4,4% на постмаркете, так как квартальная выручка и прибыль корпорации превысили консенсус. Котировки Alphabet (GOOGL) подскочили на 11,4% на новостях об увеличении программы buy back на \$70 млрд и решении выплачивать дивиденды.

Сегодня квартальные результаты представят TotalEnergies (TTE), Exxon Mobil (XOM), AbbVie (ABBV) и Chevron (CVX). На наш взгляд, крупнейшие американские интегрированные нефтяные компании Exxon Mobil (XOM) и Chevron (CVX) отчитаются снижением выручки и прибыли. Более слабыми, по нашему мнению, будут показатели последней — из-за высокой доли газа в структуре добычи.

Заседание FOMC, на котором будет обсуждаться дальнейший курс монетарной политики, состоится 1 мая. С учетом серии сильных отчетов считаем наиболее вероятным краткосрочный отскок широкого рынка с продолжением падения на среднесрочном горизонте из-за пересмотра прогнозов по ставке.

В поле зрения

- Microsoft (MSFT) превзошла прогнозы выручки и чистой прибыли, поскольку интеграция ИИ способствует росту доходов в облачных сервисах.
- Alphabet (GOOGL) объявила о масштабной программе обратного выкупа и впервые планирует выплатить дивиденд.
- Ожидания в отношении выручки Intel (INTC) не оправдались, что усиливает опасения по поводу реализации стратегии развития корпорации.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,086	-0.98%	-3.12%	13.58%
	SP500	5,048	-0.46%	-3.25%	23.99%
	Nasdaq	15,612	-0.64%	-4.72%	32.31%
	Russell 2000	1,981	-0.72%	-4.49%	13.47%
Европа	EuroStoxx50	4,972	0.68%	-2.09%	12.82%
	FTSE100	7,608	-5.83%	2.04%	2.38%
	CAC40	8,039	0.28%	-1.66%	6.44%
	DAX	18,057	0.78%	-1.88%	12.89%
Азия	NIKKEI	32,971	0.16%	-6.89%	31.48%
	HANG SENG	17,651	2.12%	4.92%	-11.9%
	CSIB300	3,584	1.53%	0.13%	-10.9%
	ASX	7,837	-1.26%	-1.11%	5.66%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,117	0.69%	DJIA	38,344	0.15%
Nasdaq	17,732	0.94%	Russell 2000	1,993	-0.01%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.15%
Здравоохранение		-0.62%
Нециклические потреб товары		-0.29%
Циклические потреб товары		-0.20%
Финансы		-0.50%
Недвижимость		-0.52%
Коммуникации		-4.02%
Промышленность		0.29%
Сырье и материалы		0.69%
Энергетика		0.50%
Коммунальные услуги		0.27%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Newmont Corp	12.5%	NEM	
Tyler Technologies	9.3%	TYL	
Carrier Global	9.2%	CARR	
Teradyne	8.2%	TER	
Chipotle	6.3%	CMG	
Caterpillar		CAT	-7.0%
IBM		IBM	-8.3%
Bristol-Myers Squibb		BMJ	-8.5%
Textron		TXT	-9.7%
Meta Platforms		META	-10.6%

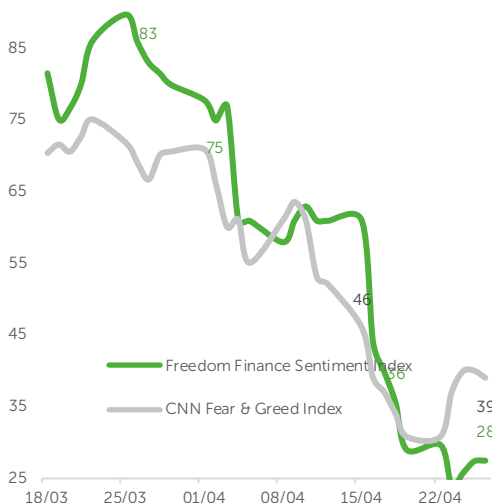
Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	89.01	1.12%	2.61%	10.20%	
Золото	2,329.8	0.23%	7.13%	16.84%	
Серебро	27.37	0.90%	10.95%	9.92%	
Медь	4.57	2.32%	14.06%	18.84%	
Индекс доллара	105.60	-0.24%	1.12%	3.67%	
EUR/USD	1.0713	0.23%	-1.15%	-2.41%	
GBP/USD	1.2491	0.46%	-1.22%	0.72%	
USD/JPY	155.57	0.35%	2.73%	16.21%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.70	0.06	0.45	1.31	
Дох 2-л UST	4.99	0.07	0.36	1.04	
VIX	15.37	-3.76%	16.53%	-18.1%	

Факторы					
Название	%1д	%1м	%1г		
Momentum	-0.46%	-5.81%	24.78%		
Growth	-0.63%	-4.63%	34.57%		
Value	-0.24%	-1.47%	13.75%		
Small size	-0.80%	-2.49%	13.28%		
Low volatility	-0.16%	-1.47%	10.76%		
High dividend	-0.29%	-1.13%	10.87%		
Quality	-0.30%	-4.18%	27.80%		

Данные на 13:23 (GMT+6)

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

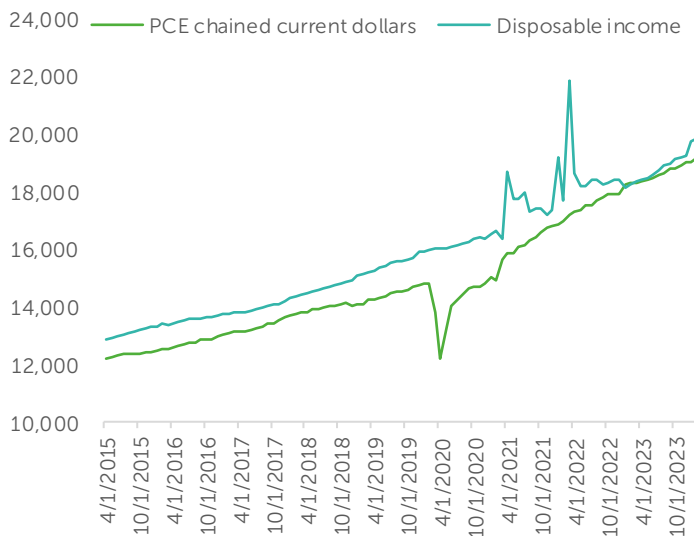
Название показателя	Прогноз	Пред.
BEA light vehicle sales	16.4M	15.5M
PCE	0.5%	0.8%
Personal income	0.5%	0.3%
Michigan sentiment	77.9	77.9

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
XOM	2.19	2.83	79,695	82,993	104	-14%	Держать
CVX	2.92	3.55	48,419	48,939	162	-2%	Покупать
ABBV	2.26	2.46	11,930	12,225	185	11%	Покупать
CL	0.81	0.73	4,960	4,770	-	-	-
PSX	2.20	4.21	35,872	34,346	118	-25%	Держать

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 выглядит сбалансированной. Индикатор RSI колеблется в нейтральной области. Фаза консолидации выглядит наиболее вероятной, но вторая волна коррекции также не исключена, особенно пока S&P 500 находится ниже 5170 пунктов.



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@frhc.group

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.