

## В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ ARM

### Рынок накануне

Торги 7 мая на американских фондовых площадках характеризовались низкой волатильностью. В центре внимания биржевых игроков было несколько важных корпоративных отчетов, что повлияло на акции отдельных компаний. Значимой макростатистики не публиковалась. Индекс S&P 500 прибавил 0,13%, Dow Jones вырос на 0,08%, NASDAQ Composite к вечеру ушел в красную зону, но потерял лишь 0,1%.

В аутсайдерах оказался сектор циклических потребительских товаров (-0,7%). Акции Amazon (AMZN) протестировали исторический максимум, но завершили торги около нулевой отметки. Котировки Tesla (TSLA) опустились почти на 4%. По данным Ассоциации производителей легковых автомобилей KHP, продажи электромобилей Tesla китайского производства в апреле упали на 18% г/г.

Аукцион трехлетних трежерис с рекордным объемом \$58 млрд прошел при уверенном спросе. Доходность десятилетних трежерис продолжила начавшееся после заседания ФРС снижение, обновив месячный минимум и составив 4,42%.

### Новости компаний

- Акции Walt Disney (DIS: -9,51%) обвалились до минимальной за квартал отметки после публикации финансового отчета и гайденса. Сегмент стриминга не смог приятно удивить. Инвесторы были разочарованы тем, что менеджмент ожидает околонулевой динамики операционной прибыли сегмента парков развлечений в следующем квартале.
- Crocs (CROX: +7,79%) в шестой раз подряд отчитался лучше консенсус-прогноза по выручке и EPS. Продажи основного бренда увеличились на 16% г/г, до \$744 млн, на фоне роста прямых и оптовых продаж.
- Ferrari (RACE: -6,13%) увеличила выручку на 2% г/г в долларовом выражении, до \$1,72 млрд, на фоне успешных продаж Daytona SP3. EPS составил \$1,95, что оказалось близко к консенсус-прогнозу.
- Apple (AAPL: +0,38%) представила линейку новых моделей планшетов iPad Air и Pro на чипах M2 и M4 и аксессуаров к ним. Предзаказы в США открыты, продажи стартуют через неделю.
- Alphabet (GOOGL: +1,85) представила в США бюджетный смартфон Pixel 8a за \$499 с функциями искусственного интеллекта.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 178 – 5 200	5 165 – 5 210	Нейтральный	Ниже среднего

Мы ожидаем, что спокойная динамика сегодня сохранится. В фокусе нет большого количества важной макростатистики. Будут опубликованы еженедельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов, а также индикаторы ипотечного рынка. Несмотря на сигналы от ФРС о том, что денежно-кредитная политика в обозримой перспективе не будет ужесточаться, ставки по 30-летним жилищным кредитам продолжают расти, достигнув максимума с конца ноября прошлого года (7,29%), а число заявок на ипотеку демонстрирует тенденцию к сокращению.

В центре внимания третий после IPO квартальный отчет британского чипмейкера ARM Holdings, который будет опубликован после закрытия рынка. Недавно вышедшие сильные результаты Qualcomm (QCOM) указывают на возможность повторения этого успеха ARM. В то же время планка ожиданий инвесторов установлена довольно высоко. С учетом текущей премимальной оценки для роста котировок ARM необходимо представить сильный гайденс, что вполне возможно, если принять в расчет комментарии участников рынка. Ситуацию упрощает сильная коррекция котировок ARM в последние месяцы. Также сегодня выступают три чиновника из ФРС (сюрпризов не ожидаем) и пройдет аукцион по размещению десятилетних трежерис объемом \$40 млрд.

Баланс рисков представляется нейтральным на фоне низкой волатильности. Ориентируемся на диапазон 5165–5210 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,4% до +0,4% от уровня вчерашнего закрытия).

### В поле зрения

- Electronic Arts (EA: -0,25%) не оправдала ожидания по выручке (\$1,67 млрд против \$1,77 млрд.) и EPS (\$1,37 против \$1,52), а также пересмотрела вниз прогноз на фоне тренда на сокращение расходов геймерами.
- Reddit (RDDT) представил первую после IPO квартальную отчетность. Выручка превысила ожидания (\$243 млн против \$213 млн), убыток составил \$8,19 на акцию. Дневная аудитория сервиса расширилась на 37%, до 82,7 млн, а ежемесячная — на 40% г/г, до 306,2 млн.
- Rivian Automotive (RIVN) в первом квартале получила скорректированный убыток в размере \$1,19 на акцию, завершив третий отчетный период показателем ниже прогноза. Производство выросло на 49% г/г, до 13 980 единиц.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 884	0,08%	-0,05%	15,47%
	SP500	5 188	0,13%	-0,32%	25,42%
	Nasdaq	16 333	-0,10%	0,52%	33,49%
	Russell 2000	2 065	0,19%	0,06%	17,32%
Европа	EuroStoxx50	5 040	0,48%	0,03%	15,57%
	FTSE100	8 341	0,33%	5,09%	6,88%
	CAC40	8 139	0,78%	0,18%	8,65%
	DAX	18 528	0,53%	1,40%	15,47%
Азия	NIKKEI	38 199	-1,64%	-0,40%	33,19%
	HANG SENG	18 314	-0,90%	10,50%	-7,83%
	CSI300	3 630	-0,79%	2,56%	-8,91%
	ASX	8 077	0,14%	0,49%	8,80%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 213	-0,01%	DJIA	39 027	0,00%
Nasdaq	18 200	0,00%	Russell 200	2 070	-0,35%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,53%
Здравоохранение	0,81%
Нециклические потреб товары	1,09%
Циклические потреб товары	-0,56%
Финансы	0,32%
Недвижимость	1,07%
Коммуникации	0,57%
Промышленность	0,24%
Сырье и материалы	1,17%
Энергетика	-0,14%
Коммунальные услуги	1,12%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
FMC	9,5%	FMC
International Flavors	6,4%	IFF
Fidelity National Info	5,5%	FIS
Globe Life	5,3%	GL
Kenvue	5,2%	KVUE
Jacobs Solutions	-5,0%	J
Illumina	-5,2%	ILMN
NRG Energy	-5,8%	NRG
Walt Disney	-9,5%	DIS
Builders FirstSource	-19,0%	BLDR

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,16	-0,20%	-8,79%	10,44%
Золото	2 315,00	-0,28%	-0,45%	14,76%
Серебро	27,26	2,87%	1,79%	5,50%
Медь	4,63	-0,19%	9,10%	19,48%
Индекс доллара	105,41	0,34%	1,07%	4,15%
EUR/USD	1,0778	-0,02%	-0,37%	-2,08%
GBP/USD	1,2553	-0,21%	-0,48%	-0,51%
USD/JPY	154,44	0,32%	1,90%	14,49%

### Долг и волатильность

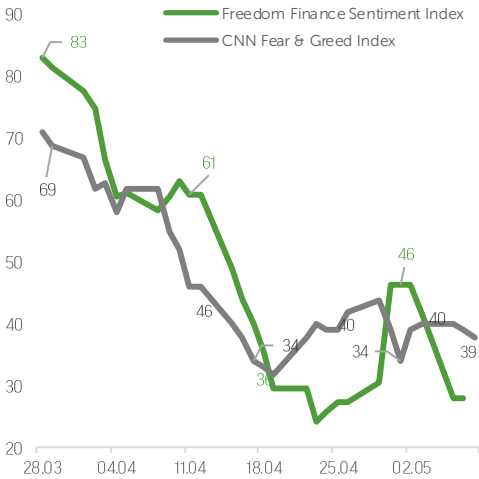
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,46	-0,03	0,06	1,01
Дох 2-л UST	4,83	0,00	0,08	0,91
VIX	13,23	-1,93%	-17,50%	-23,04%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,06%	-2,10%	30,68%
Growth	-0,05%	0,29%	35,83%
Value	0,23%	-1,06%	15,10%
Small size	0,33%	0,93%	16,37%
Low volatility	0,64%	-0,27%	11,59%
High dividend	0,31%	-0,88%	13,08%
Quality	0,32%	-0,42%	29,97%

Данные на 13:45 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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		7,29%
Запасы сырой нефти	-1,43М	7,265М
Объем товарных запасов на оптовых складах (м/м) (Март)	-0,4%	0,5%
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,245%
Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот		4,56%

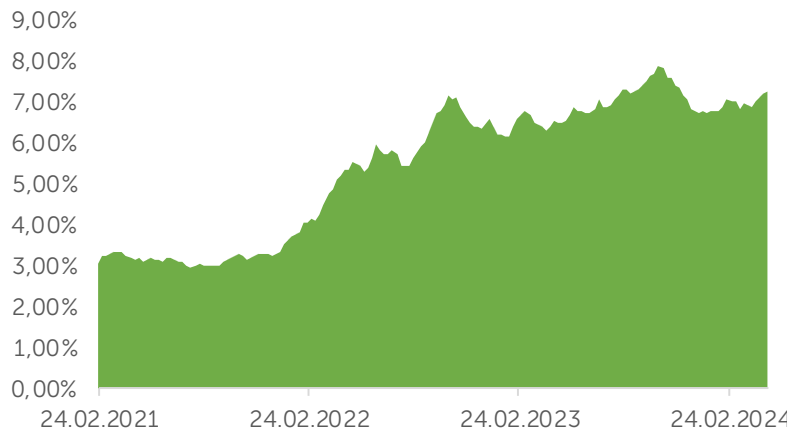
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TM	6,39	6,60	74 230	73 191	-	-	-
UBER	0,38	0,15	10 095	8 823	-	-	-
ARM	0,30		866	633	-	-	-
ABNB	0,58	0,51	2 061	1 818	-	-	-
SHOP	0,17	0,01	1 843	1 508	-	-	-
ET	0,37	0,32	20 909	18 995	-	-	-

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

### 30-летние ипотечные ставки (МВА)



### Технический анализ

Техническая картина не изменилась. Индикатор RSI указывает, что инициатива переходит к покупателям. В то же время проход S&P 500 выше 5260 пунктов пока выглядит маловероятным. По моему мнению, для обновления исторического максимума индексу широкого рынка может потребоваться более длительный период коррекции или консолидации. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка располагается в области 50-дневной средней (5135 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@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.