

ТРЕБУЮТСЯ НОВЫЕ ДРАЙВЕРЫ
Рынок накануне

В ходе торгов 15 мая S&P 500 достиг нового исторического максимума, поднявшись на 1,17%. Nasdaq-100 вырос на 1,40%, также достигнув рекордных отметок, а Russell 2000 прибавил 1,14%. Сектор технологий был лидером роста, но мем-акции (GME, AMC и др.) попали под давление, что может быть связано с перетоком капитала в более качественные активы. Позитивный сентимент был обусловлен благоприятной макростатистикой, которая снизила риски «ястребиной» риторики ФРС.

Общий потребительский индекс показал рост на 0,3% м/м, оказавшись мягче консенсус-прогноза, предполагавшего прирост на 0,4%. Базовый показатель CPI вырос на 0,3% м/м (0,29% без округления), что совпало с ожиданиями рынка. Годовой прирост составил 3,6%. Впервые с начала года фактический результат совпал с консенсус-прогнозом. В разрезе по компонентам вновь была зафиксирована дефляция в базовых товарных категориях, а услуги подорожали лишь на 0,4% м/м, минимальным темпом с декабря прошлого года. После данных по CPI и PPI многие аналитики начали публиковать свои прогнозы по динамике базового PCE. Ожидается, что прирост в апреле по отношению к марту составит 0,20–0,26%.

Кроме данных по инфляции, инвесторы оценивали статистику по розничным продажам. Динамика оказались значительно хуже ожиданий. В апреле было зарегистрировано нулевое изменение, тогда как прогнозировался прирост на 0,4% м/м. Продажи в «контрольной группе» упали на 0,3% м/м против ожидаемого роста на 0,1% м/м. Тот факт, что рост розничных продаж остановился, не вызывает серьезной озабоченности, так как в основном отражает снижение онлайн-продаж после окончания разовой акции Amazon, которая увеличила апрельские показатели.

Новости компаний

- Израильский разработчик CRM-систем, Monday.com (MNDY: +21,4%), представил положительные результаты отчетности, сообщив о прибыли на акцию, равной \$0,6, по сравнению с ожидаемыми \$0,4. Гайденс компании также превзошел медианный консенсус-прогноз аналитиков.
- Netflix (NFLX: -0,02%), по сообщениям в СМИ, достиг отметки в 40 млн пользователей тарифного плана с показом рекламы.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
5263 – 5312	5260 – 5350	Нейтральный	Выше среднего

Рынок продемонстрировал впечатляющее ралли, но дальнейшее восходящее движение может оказаться ограниченным техническими факторами. Макроэкономический позитив по большей части мы считаем отыгранным, и рынку требуются новые драйверы. Одним из них вполне может стать оптимизм в отношении темы AI. Вчера мы увидели, что инвесторы склонны покупать акции AI-бенефициаров перед двигающимся отчетом Nvidia (NVDA) на следующей неделе. Такая тенденция способна сохраниться в ближайшей сессии, хотя сегодня не исключена «передышка».

После выхода индекса потребительских цен выступил представитель ФРС Кашкари, но он повторил позицию регулятора о том, что необходимо удерживать ставку без изменений еще некоторое время, чтобы понять, в каком направлении движется инфляция. Скорее всего, мнение будет поддержано несколькими спикерами из ФРС, которые выступят в течение оставшейся части недели. Один умеренно позитивный релиз по инфляции «не делает погоды», и, на наш взгляд, требуется еще несколько месяцев подобных данных для старта цикла снижения ставки.

Сегодня будет опубликована статистика по объему строительства новых домов. Ожидается, что показатель покажет отскок в апреле до 1440 тыс. после неожиданного ослабления в марте, когда объем упал на 15% м/м. Впрочем, динамика в последние месяцы является волатильной, поэтому участники рынка будут слабо реагировать на сюрпризы в данных. Также сегодня будет опубликована еженедельная статистика по заявкам на пособия по безработице, индекс производственной активности ФРБ Филадельфии.

Ориентируемся на диапазон 5260–5350 п. по индексу S&P 500 (от -0,9% до +0,8% от закрытия во среду). Баланс рисков складывается нейтральным, волатильность сохранится повышенной.

В поле зрения

- Финансовые результаты представила Cisco Systems (CSCO), сообщив о гайденсе на год, который в целом совпал с прогнозами аналитиков. Акции прибавили почти 5% после закрытия рынка.
- Сегодня в центре внимания окажутся результаты Walmart (WMT), которые дадут дополнительные сигналы о потребительском спросе.
- AT&T (T) и поставщик спутниковой связи AST SpaceMobile (ASTS) заключили партнерство для предоставления услуг беспроводной связи из космоса. Акции ASTS растут более чем на 35%.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	39,908	0.88%	5.76%	19.67%
	SP500	5,308	1.17%	4.87%	28.33%
	Nasdaq	16,742	1.40%	5.40%	35.40%
	Russell 2000	2,109	1.14%	6.77%	19.75%
	EuroStoxx50	5,087	-0.26%	2.34%	18.17%
Европа	FTSE100	8,422	-0.28%	6.03%	8.59%
	CAC40	8,198	-0.50%	2.42%	11.08%
	DAX	18,831	-0.21%	4.68%	18.55%
Азия	NIKKEI	38,920	1.39%	-2.16%	29.57%
	HANG SENG	19,377	1.59%	14.07%	-2.82%
	CSI300	3,640	0.39%	2.17%	-9.32%
	ASX	8,150	1.61%	0.14%	7.51%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,335	0.03%	DJIA	40,051	0.03%
Nasdaq	18,717	0.14%	Russell 2000	2,115	-0.19%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2.29%
Здравоохранение	1.44%
Нециклические потреб товары	0.02%
Циклические потреб товары	0.00%
Финансы	0.72%
Недвижимость	1.69%
Коммуникации	0.91%
Промышленность	0.63%
Сырье и материалы	0.16%
Энергетика	0.15%
Коммунальные услуги	1.40%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Super Micro Computer	15.8%	SMCI
DR Horton	6.5%	DHI
MarketAxess	6.1%	MKTX
Vistra	5.9%	VST
ServiceNow	5.4%	NOW
Hasbro	-2.7%	HAS
FMC	-3.5%	FMC
Solventum	-4.1%	SOLV
Wamer Bros. Discovery	-4.2%	WBD
Albemarle	-5.8%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	82.75	0.45%	-8.16%	10.00%
Золото	2,388.7	1.50%	0.97%	18.37%
Серебро	28.82	1.35%	1.32%	20.62%
Медь	4.97	0.32%	13.48%	32.96%
Индекс доллара	104.35	-0.64%	-1.75%	1.87%
EUR/USD	1.0857	0.29%	2.16%	-0.08%
GBP/USD	1.2649	0.47%	1.59%	1.11%
USD/JPY	155.33	-0.68%	0.65%	14.09%

Долг и волатильность

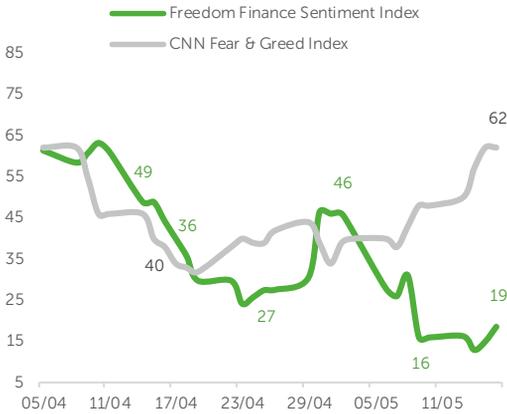
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.35	-0.10	-0.26	0.85
Дох 2-л UST	4.73	-0.09	-0.19	0.73
VIX	12.45	-7.23%	-35.3%	-27.3%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	2.33%	4.65%	34.88%
Growth	1.61%	5.20%	37.99%
Value	0.76%	4.77%	18.34%
Small size	0.43%	7.09%	19.44%
Low volatility	0.67%	4.46%	13.78%
High dividend	0.80%	4.96%	17.08%
Quality	1.62%	5.08%	32.79%

Данные на 15:42 АЛМ

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 цен на экспорт (м/м) (апр)	0,2%	0,3%
Объём строительства новых домов (апр)	1440	1321
Индекс цен на импорт (м/м) (апр)	0,3%	0,4%
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	218К	231К
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (май)	6,8	15,5
Число выданных разрешений на строительство (апр)	1488	1466

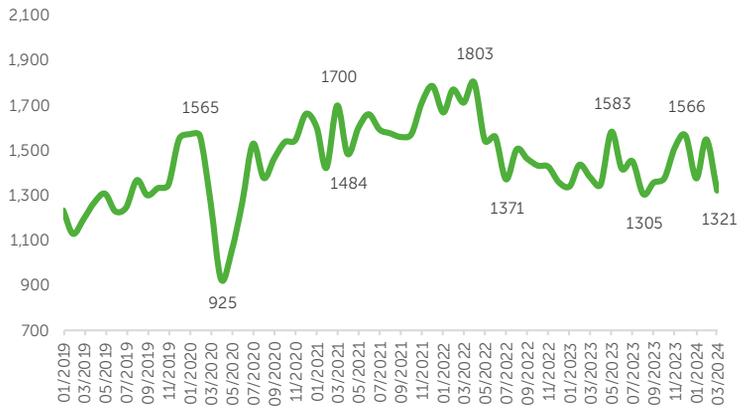
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WMT	0.53	0.49	159,568	152,301	58	-3%	Держать
AMAT	1.98	2.00	6,537	6,616	-	-	-
DE	7.86	9.65	13,291	17,388	-	-	-
CPRT	0.39	0.36	1,106	1,022	-	-	-
TTWO	0.09	0.59	1,309	1,446	-	-	-

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

Объём строительства новых домов США



Технический анализ

Вчера был достигнут новый исторический максимум. Техническая картина по-прежнему указывает на инициативу покупателей, а разворотные сигналы отсутствуют. Впрочем, потенциал дальнейшего роста выглядит ограниченным: индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности. Ближайшим сопротивлением 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.