

АКЦИИ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СЕКТОРА В ЛИДЕРАХ РОСТА

Рынок накануне

На торгах 28 мая американский фондовый рынок демонстрировал смешанную динамику. Индекс NASDAQ Composite (+0,59%) впервые преодолел отметку 17 тыс. пунктов на фоне роста акций NVIDIA (NVDA: +6,98%) и положительной динамики других представителей технологического сектора. Dow Jones потерял 0,55%, а индекс S&P 500 показал околонулевую динамику. При этом три сектора — финансовый, здравоохранение и промышленный — продемонстрировали коррекцию более 1%, а лидером роста стал сектор энергетики (XLE ETF: +1,03%).

Индекс доверия потребителей внезапно подскочил в мае до 102 пунктов после трех месяцев падения благодаря хорошей оценке ситуации на рынке труда (аналитики ожидали дальнейшего сокращения до 96 пунктов). Это привело к росту доходностей десятилетних трежерис до 4,55% и оказало давление на фондовый рынок. Инвесторы продолжают негативно реагировать на выход позитивных экономических данных, так как момент первого снижения ставки ФРС в этом случае отодвигается. Вчера также выступали несколько представителей ФРС, но новые сигналы отсутствовали. На аукционах казначейство разместило пятилетние ноты на сумму около \$70 млрд со средневзвешенной доходностью 4,48%.

Новости компаний

- Акции NVIDIA (NVDA: +6,98%) в очередной раз обновили максимум, капитализация достигла \$2,85 трлн. Поводом стала новость, что чипы компании будут использоваться в ИИ-проекте, который накануне анонсировал глава Tesla (TSLA: -1,39%) Илон Маск.
- GameStop (GME: +25,16%) в ходе открытого размещения, объявленного 17 мая, привлекла \$933 млн от продажи 45 млн акций. Новость о завершении продажи спровоцировала ралли в котировках акций.
- Акции партнера PepsiCo (PEP: -2,59%) по выпуску напитков Celsius (CELH: -12,85%) обвалились на фоне комментариев аналитиков инвестбанка Morgan Stanley (MS: -0,3%), которые высказали опасения относительно замедления роста продаж.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 280 – 5 315	5 260 – 5 320	Позитивный	Средняя

Сегодня будет опубликована «Бежевая книга» ФРС. Предыдущая публикация (17 апреля) содержала указание на небольшое увеличение экономической активности за период с конца февраля ("Overall economic activity expanded slightly"), что сопровождалось умеренным ростом цен ("Price increases were modest"). Скорее всего, риторика в обоих аспектах не претерпит существенных изменений. Из макростатистики можно выделить публикацию данных о розничных продажах за неделю (Redbook), а также индексов деловой активности ФРБ Далласа и Ричмонда.

Фьючерсы на американские индексы сегодня снижаются в пределах 0,5–0,6%, вероятно, отыгрывая неблагоприятный рост доходностей трежерис. Полагаем, что динамика акций окажется смешанной, волатильность будет повышенной на фоне умеренно негативного баланса рисков. Возможно продолжение роста в бумагах нефтегазового сектора в связи с подъемом цены на углеводородное сырье. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5260–5320 пунктов (от -0,8% до +0,3% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Сегодня на аукционах Минфин США предложит двухлетние ноты на сумму \$28 млрд. Отметим, что рынок акций со вчерашнего дня торгуется с расчетами в режиме T+1, поэтому крупные аукционы не оказывают негативного влияния на ликвидность участников торгов. После окончания основной сессии отчитается ряд заметных компаний технологического сектора — Salesforce (CRM), Okta (OKTA), Nutanix (NTNX) и другие. Тема AI по-прежнему будет в фокусе внимания.

В поле зрения

- Брокерская компания Robinhood (HOOD) объявила о плане выкупа акций на сумму \$1 млрд, что составляет около 5,5% капитализации. Новость вызвала рост котировок на 4,1% на послеторговой сессии.
- American Airlines Group Inc. (AAL: -2,89%) сообщила об отставке Васу Раджа с поста коммерческого директора. Также был ухудшен прогноз по выручке, а гайденс по EPS снизился с \$1,15–1,45 до \$1–1,15.
- Акционеры Hess Corporation (HES) одобрили продажу компании нефтяному гиганту Chevron (CVX) за \$53 млрд. Chevron после сделки останется второй крупнейшей нефтегазовой компанией США.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 853	-0,55%	1,60%	17,40%
	SP500	5 306	0,02%	4,04%	26,17%
	Nasdaq	17 020	0,59%	6,86%	31,17%
	Russell 2000	2 067	-0,14%	3,24%	16,57%
Европа	EuroStoxx50	5 003	-0,52%	0,47%	15,97%
	FTSE100	8 310	0,68%	1,40%	8,22%
	CAC40	7 996	-0,74%	-0,38%	10,09%
	DAX	18 587	-0,48%	2,85%	16,85%
Азия	NIKKEI	38 855	0,00%	2,43%	25,68%
	HANG SENG	18 477	-1,83%	6,63%	0,40%
	CSI300	3 614	0,12%	0,69%	-6,28%
	ASX	7 936	-1,23%	2,52%	9,55%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 297	-0,53%	DJIA	38 763	-0,46%
Nasdaq	18 829	-0,59%	Russell 200	2 058	-0,73%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1,38%
Здравоохранение		-1,25%
Нециклические потреб товары		-0,85%
Циклические потреб товары		-0,09%
Финансы		-1,10%
Недвижимость		-0,63%
Коммуникации		0,46%
Промышленность		-1,26%
Сырье и материалы		-0,40%
Энергетика		1,08%
Коммунальные услуги		-0,12%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
NVIDIA	7,0%	NVDA	
Ralph Lauren	4,5%	RL	
Deckers Outdoor	4,5%	DECK	
Freepoint-McMoRan	4,1%	FCX	
Vistra	4,0%	VST	
Palo Alto Networks	-4,2%	PANW	
Pentair	-4,6%	PNR	
MarketAxess	-4,9%	MKTX	
Builders FirstSource	-4,9%	BLDR	
Moderna	-8,0%	MRNA	

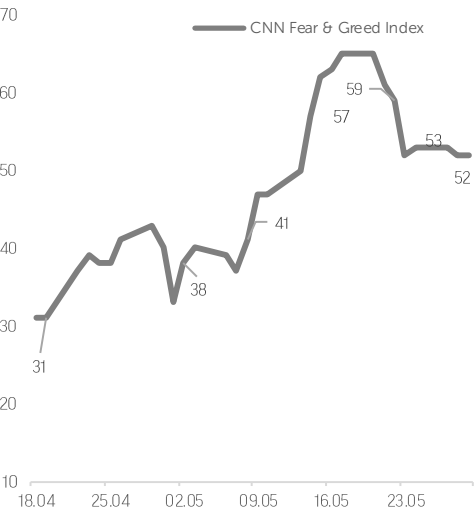
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,22	2,56%	-5,90%	9,45%
Золото	2 355,20	0,97%	0,87%	21,15%
Серебро	31,56	3,15%	14,23%	36,34%
Медь	4,88	2,03%	6,71%	32,72%
Индекс доллара	104,61	-0,11%	-1,25%	0,39%
EUR/USD	1,0875	0,15%	1,82%	1,58%
GBP/USD	1,2778		2,54%	3,61%
USD/JPY	156,85	0,08%	-0,28%	11,64%

Долг и волатильность				
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,54	0,07	-0,13	0,74
Дох 2-л UST	4,97	0,02	-0,02	0,41
VIX	12,92	8,30%	-14,0%	-28,00%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,43%	6,53%	40,02%
Growth	0,44%	5,97%	34,16%
Value	-0,63%	1,38%	17,18%
Small size	-0,37%	2,62%	15,23%
Low volatility	-0,95%	1,61%	14,57%
High dividend	-0,57%	1,13%	15,94%
Quality	0,25%	4,95%	30,13%

Данные на 13:35 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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7,01%
Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда (Май)	-2	-7
Индекс сферы услуг от ФРБ Далласа (Май)		-10,6
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		5,5%
Аукцион по размещению 7-летних казначейских нот		4,716%
«Бежевая книга» ФРС		

Технический анализ

На прошлой неделе по S&P 500 был сформирован паттерн «поглощение» (Engulfing Candlestick Pattern), который зачастую приводит к развороту тенденции или к консолидации, особенно при возникновении вблизи зоны перекупленности по RSI. После появления паттерна мы наблюдали консолидацию рынка. «Быкам» рекомендуется сохранять осторожность. Бывший исторический максимум является областью сильной поддержки (около 5250–5260 п.). Если он будет пробит, то следующей целью станет уровень 5200 пунктов.

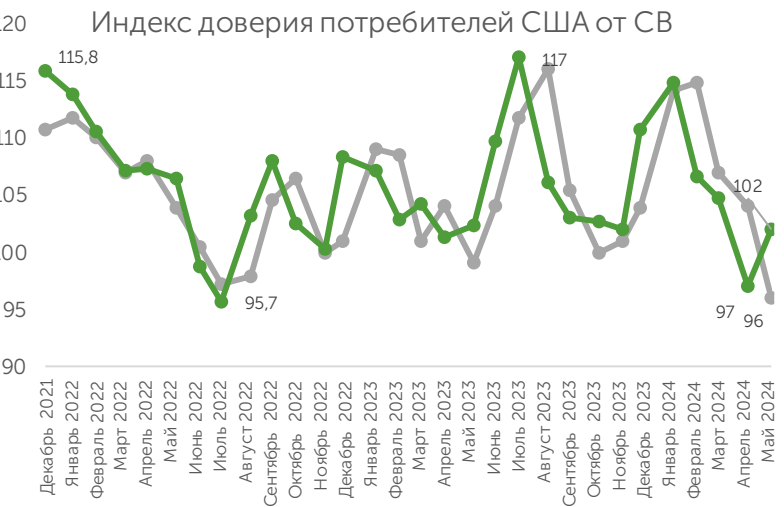


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CRM	2,37	1,69	9 151	8 247	320	19%	-
A	1,18	1,27	1 582	1 717	-	-	-
BOX	0,40	0,36	270	261	-	-	-
HPQ	0,90	0,80	12 607	13 022	-	-	-
NTNX	0,17	0,04	516	449	-	-	-
CHWY	0,20	0,20	2 853	2 785	-	-	-
AI	-0,30	-0,13	84	72			-

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



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. Чаше 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.