

## НА БИРЖЕ ПРЕОБЛАДАЕТ СПОКОЙНЫЙ ОПТИМИЗМ

### Рынок накануне

Предпраздничную сессию 18 июня американские фондовые площадки завершили в небольшом плюсе. S&P 500 и NASDAQ 100 прибавили 0,25% и 0,03%, а Dow Jones и Russell 2000 выросли на 0,15% и 0,16% соответственно. Цены на казначейские облигации двигались вверх по всей кривой доходности, у двухлетних трежерис она подошла к отметке 4,7%. Свежий опрос управляющих, проведенный BofA, выявил самый высокий «бычий» настрой с ноября 2021 года.

Розничные продажи за май указали на продолжение ослабления потребительской активности, что было расценено как дополнительный аргумент для снижения ставки ФРС в сентябре. Основной индекс оказался ниже, чем предполагал консенсус, а продажи контрольной группы совпали с ожиданиями. При этом результаты за апрель были пересмотрены в сторону понижения по всем показателям.

Глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс предположил, что инфляция возвращается к целевому уровню 2% и 3% не станет новой нормой. Его коллега из Ричмонда Томас Баркин охарактеризовал майские данные индекса потребительских цен как очень обнадеживающие, отметив замедление инфляции, хотя и выразил обеспокоенность по поводу состояния рынка труда. Член совета управляющих ФРС Адриана Куглер также позитивно оценила последние макроданные и заявила о вероятной уместности снижения ставок в этом году.

Официальный прогноз дефицита бюджета США на 2024 финансовый год был повышен на 27% по сравнению с февральским ориентиром. Рынки ранее остро реагировали на новости об увеличении дефицита и росте долга с учетом последствий для Казначейства. Однако аналитики JPMorgan фиксируют структурный спрос на краткосрочные бумаги, особенно когда Минфин увеличивает их долю в общей сумме долга. Аукцион 20-летних облигаций на \$13 млрд продолжил череду успешных размещений, состоявшихся на прошлой неделе.

### Новости компаний

- Apple (AAPL: -1,1%) заявила об отказе от предложения новых займов ее BNPL-сервисом в США, анонсировав другие виды рассрочки, которые появятся осенью.
- По сообщениям Reuters, Berkshire Hathaway (BRK.B: +0,15%) вновь расширил свою долю в Occidental Petroleum (OXY: +1,8%).
- Silk Road Medical (SILK: +24%) будет приобретена Boston Scientific Corp (BSX: +0,16%) по \$27,50 за акцию, которая на 26% выше цены на закрытие 17 июня. Сделка должна состояться до конца года.
- Выручка, прибыль, объемы поставок и заявок у Lennar (LEN: -5%) за первый квартал превысили консенсус. Однако инвесторов разочаровали данные бэклога и осторожные прогнозы менеджмента, особенно в части валовой маржи. Компания отметила слабый потребительский спрос, который, однако, позитивно реагирует на стимулирующие программы.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5471 – 5490	5460 – 5515	Нейтральный	Ниже среднего

На сегодня запланировано не так много событий, и торги предположительно пройдут в спокойном режиме. Перед открытием основной сессии выйдут данные объема начатого строительства, статистика первичных заявок на пособие по безработице и индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии. Ожидается, что в мае объемы строительства нового жилья останутся вблизи апрельской отметки 1,36 млн, однако год к году будет зафиксировано снижение под влиянием высокой базы аналогичного периода 2023-го, когда этот показатель составил максимальные 1,58 млн. Консенсус в отношении количества первичных заявок на пособие по безработице предполагает некоторое замедление их роста, но результат продолжит сигнализировать об охлаждении рынка труда. Предполагаем, что волатильность в ходе предстоящей сессии будет низкой. Складывается нейтральный баланс рисков. Фьючерсы демонстрируют позитивную динамику, указывая на возможность продолжения роста. Акции NVIDIA (NVDA), которые во вторник заняли первую строчку по капитализации, продолжают двигаться на премаркете. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5460–5515 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Квартальные результаты перед открытием основной сессии представит Accenture (ACN). В центре внимания рынка будет динамика спроса, достижения в ИИ-сегменте и особенно собственные прогнозы эмитента на 2024 год, которые в прошлом квартале были снижены в отношении операционной маржи, выручки и EPS. Консенсус в отношении спроса на услуги не слишком оптимистичен, так как компании тщательно контролируют расходы на ИТ. При этом ожидается подтверждение высокого спроса на решения для генеративного ИИ.
- Также на премаркете отчитается Kroger (KR). Один из инвестдомов недавно повысил инвестиционный рейтинг для акций KR с учетом сильных рыночных позиций, которые позволяют управлять конкурентной средой, и ввиду устойчивой рентабельности, независимо от исхода сделки с Albertson's.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,835	0.15%	-2.92%	13.22%
	SP500	5,487	0.25%	3.47%	24.43%
	Nasdaq	17,862	0.03%	7.05%	30.48%
	Russell 2000	2,025	0.16%	-3.36%	7.99%
	EuroStoxx50	4,929	0.89%	-3.53%	11.99%
Европа	FTSE100	8,221	0.19%	-2.56%	8.13%
	CAC40	7,644	0.97%	-7.31%	3.50%
	DAX	18,195	0.71%	-3.40%	11.52%
Азия	NIKKEI	38,633	0.16%	-0.56%	15.58%
	HANG SENG	18,335	-0.52%	-5.74%	-7.44%
	CSI300	3,503	-0.72%	-4.06%	-10.23%
	ASX	8,012	0.02%	-0.89%	6.96%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,583	0.42%	DJIA	39,322	0.09%
Nasdaq	20,332	0.67%	Russell 2000	2,056	0.31%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.61%	
Здравоохранение	0.12%	
Нециклические потреб товары	0.09%	
Циклические потреб товары	-0.42%	
Финансы	0.64%	
Недвижимость	0.36%	
Коммуникации	-0.77%	
Промышленность	0.55%	
Сырье и материалы	-0.12%	
Энергетика	0.46%	
Коммунальные услуги	0.02%	

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
GE Vernova	6.4%	GEV	
Walgreens Boots Alliance	6.3%	WBA	
Teradyne	4.8%	TER	
Vistra	4.2%	VST	
United Rentals	4.1%	URI	
Moderna	-3.4%	MRNA	
Estee Lauder	-3.6%	EL	
West Pharmaceutical	-4.2%	WST	
Lennar	-5.0%	LEN	
Ball Corp	-6.3%	BALL	

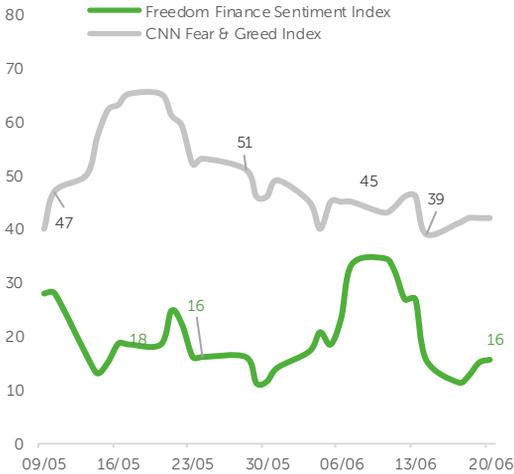
Товары и валюты					
Название	Значение	% д	% м	% г	
Нефть Brent	85.33	1.28%	1.61%	11.38%	
Золото	2,330.4	0.78%	-3.39%	19.00%	
Серебро	29.13	-0.36%	-1.85%	21.43%	
Медь	4.56	0.90%	-9.79%	17.44%	
Индекс доллара	105.26	-0.06%	0.78%	2.95%	
EUR/USD	1.0749	0.09%	-1.17%	-1.61%	
GBP/USD	1.2733	0.33%	0.27%	-0.51%	
USD/JPY	157.91	-0.04%	1.60%	11.33%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г	
Дох 10-л UST	4.21	-0.06	-0.21	0.44	
Дох 2-л UST	4.71	-0.06	-0.12	-0.01	
VIX	12.30	-3.53%	2.59%	-9.16%	

Факторы					
Название	% д	% м	% г		
Momentum	0.74%	6.08%	39.47%		
Growth	0.18%	7.13%	34.91%		
Value	0.39%	-2.61%	11.33%		
Small size	0.03%	-4.25%	7.16%		
Low volatility	0.19%	-0.46%	13.23%		
High dividend	0.35%	-1.40%	11.87%		
Quality	0.41%	4.62%	29.73%		

Данные на 16:02 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.
Строительство новых домов, май	1390	1360
Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии, июнь	4.8	4.5
Первичные заявки на пособие по безработице	235	242

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ACN	3.18	3.19	16,548	16,565	-	-	-
KR	1.35	1.51	44,867	34,823	-	-	-

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

## Строительство новых домов



## Технический анализ

S&P 500 обновил исторический максимум, что указывает на преобладание на рынке покупателей. В дальнейшем широкому рынку предстоит тестирование уровня 5500 пунктов, где он может встретиться с сильным сопротивлением, учитывая близость к восходящей линии тренда и состояние перекупленности по индикатору RSI.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jun 20, 2024 09:05 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,476.15 H5,490.38 L5,471.32 C5,487.02 +13.78 (+0.25%)



TradingView

## 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.kz

**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.