



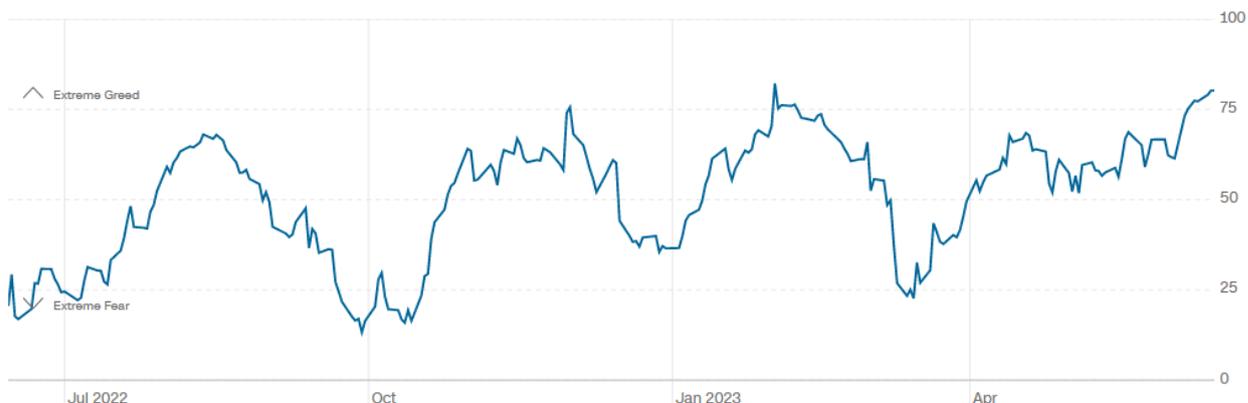
ЭРА ПЕРЕМЕН ФИНАНСЫ
ТРЕЙДИНГ — ЭТО БИЗНЕС

Общий анализ рынка

14 июня 2023

Era of consulting LLC
<https://eraperemen.info>

Индекс жадности/страха



Индекс жадности/страха во вторник продолжил свой рост и закрылся на максимальной с 1 февраля отметке 80 (+2 пункта) против 82 тогда. Напомним, что индекс S&P500 показал 2 февраля максимум в 4195.44 пункта и снизился к 13 марта на 9.2% до отметки 3808.86.

Ключевым событием вчерашнего дня, позволившим продолжить ставку на рост рынка, стали данные о потребительской инфляции, замедлившейся в мае с 4.9% до 4.0% в годовом выражении, что оказалось даже ниже прогнозов в 4.1%. Теперь у участников рынка нет никаких оснований сомневаться в завершении цикла поднятия ставки.

Как и прогнозировалось в прошлых обзорах, рынок продолжил свой рост, загоняя индекс жадности на новые максимумы, на фоне ожидания паузы в повышении ставки ФРС США. Однако, скорость роста индикатора замедляется с 26 апреля, формируя дивергенции.

Инвесторам стоит быть осторожными в наращивании длинных позиций. В среднесрочном периоде рынок ожидает как минимум коррекция к предыдущему росту. «Спусковым крючком» коррекции могут послужить статистические сюрпризы или продажа на фактах, т.е. обычная перекупленность.

Во вчерашнем обзоре мы отмечали:

«Давление на нефть сохраняется, вероятно, в преддверии экспирации июльских фьючерсов 16.06.2023. Это, а также ослабление турецкой лиры на 1.21% приведет сегодня из-за отмечавшегося вчера Дня России к давлению на российский рынок».

В итоге, российский рубль ослаб на максимальные с декабря прошлого года 2.01%, а индекс РТС показал снижение на 0.16% при росте S&P500 и нефти на 0.69% и 3.43% соответственно.

Календарь статистики

Сегодня ожидается публикация данных по производственной инфляции (PPI) и решение по ставке ФРС США. Ожидается, что PPI по итогам мая сократится на 0.1% против роста на 0.2% в апреле. Мы не ждем сюрпризов от сегодняшней статистики, особенно на фоне вчерашних данных о потребительской инфляции.

Участники рынка ждут, что на фоне замедляющейся инфляции ФРС сохранит ставку неизменной. В настоящий момент рынок, исходя из доходности по 3 месячным векселям в 5.266%, оценивает шансы на поднятие ставки в 6%. Т.е. полностью уверен в завершении цикла поднятия ставки.

Такая уверенность может дорого стоить участникам рынка. Любые комментарии со стороны ФРС о возможном повышении ставки в будущем могут спровоцировать повышенную волатильность.

Время	Валюта	Важн.	Событие	Факт.	Прогноз	Пред.
Среда, 14 июня 2023 г.						
15:30	 USD	★ ★ ★	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (май)		-0,1%	0,2%
17:30	 USD	★ ★ ★	Запасы сырой нефти		1,482M	-0,451M
21:00	 USD	★ ★ ★	Экономические прогнозы FOMC 			
21:00	 USD	★ ★ ★	Заявление FOMC 			
21:00	 USD	★ ★ ★	Решение по процентной ставке ФРС		5,25%	5,25%
21:30	 USD	★ ★ ★	Пресс-конференция FOMC 			
Четверг, 15 июня 2023 г.						
15:30	 USD	★ ★ ★	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (май)		0,1%	0,4%
15:30	 USD	★ ★ ★	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		250K	261K
15:30	 USD	★ ★ ★	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июнь)		-13,5	-10,4
15:30	 USD	★ ★ ★	Объём розничных продаж (м/м) (май)		-0,1%	0,4%
16:00	 RUB	★ ★ ★	Международные резервы Центрального банка (USD)			585,0B
19:00	 RUB	★ ★ ★	ВВП (квартальный) (г/г)		-1,9%	-2,7%

Дивидендный календарь

Сегодня дивидендные отсечки у большого числа американских компаний первого эшелона. Размер дивиденда, дата выплаты и доходность представлены в таблице. А также закрытие реестра у Норильского никеля. Выплаты дивидендов по акциям компании не ожидается.

Ряд акций российских компаний, исходя из режима торгов T+2 (стандартного для Московской Биржи), торгуются сегодня последний день перед закрытием реестров для проведения годовых собраний акционеров и выплаты дивидендов. Это ТГК-14 с дивидендной доходностью 4.81%, Московская биржа с доходностью 3.94% и Полюс. Последняя не планирует выплату дивидендов.

Компания ↕	Экс-дивиденд	Дивиденд ↕	Тип ↕	Дата выплаты ↕	Доход ↕
Среда, 14 июня 2023 г.					
Allegion PLC (ALLE)	14.06.2023	0,45	3M	30.06.2023	1,57%
Altria (MO)	14.06.2023	0,94	3M	10.07.2023	8,26%
Best Buy (BBY)	14.06.2023	0,92	3M	06.07.2023	4,82%
Broadridge (BR)	14.06.2023	0,725	3M	06.07.2023	1,88%
Comerica (CMA)	14.06.2023	0,71	3M	01.07.2023	6,92%
Crown Castle (CCI)	14.06.2023	1,565	3M	30.06.2023	5,44%
Devon Energy (DVN)	14.06.2023	0,2	3M	30.06.2023	1,62%
Devon Energy (DVN)	14.06.2023	0,52	O	30.06.2023	9,13%
Digital (DLR)	14.06.2023	1,22	3M	30.06.2023	4,63%
Domino's Pizza Inc (DPZ)	14.06.2023	1,21	3M	30.06.2023	1,60%
Eastman Chemical (EMN)	14.06.2023	0,79	3M	07.07.2023	3,92%
Extra Space Storage (EXR)	14.06.2023	1,62	3M	30.06.2023	4,46%
Gilead (GILD)	14.06.2023	0,75	3M	29.06.2023	3,85%
Global Payments (GPN)	14.06.2023	0,25	3M	30.06.2023	0,99%
Hess (HES)	14.06.2023	0,4375	3M	30.06.2023	1,30%
Hewlett Packard (HPE)	14.06.2023	0,12	3M	14.07.2023	2,95%
ICE (ICE)	14.06.2023	0,42	3M	30.06.2023	1,55%
Iron Mountain (IRM)	14.06.2023	0,6185	3M	06.07.2023	4,39%
Leidos (LDOS)	14.06.2023	0,36	3M	30.06.2023	1,71%
Merck&Co (MRK)	14.06.2023	0,73	3M	10.07.2023	2,66%
Motorola (MSI)	14.06.2023	0,88	3M	14.07.2023	1,25%
Packaging America (PKG)	14.06.2023	1,25	3M	14.07.2023	3,82%
Paramount Global B (PARA)	14.06.2023	0,05	3M	03.07.2023	1,21%
T Rowe (TROW)	14.06.2023	1,22	3M	29.06.2023	4,41%
Thermo Fisher Scient... (TMO)	14.06.2023	0,35	3M	14.07.2023	0,27%
Verisk (VRSK)	14.06.2023	0,34	3M	30.06.2023	0,62%
Xcel Energy (XEL)	14.06.2023	0,52	3M	20.07.2023	3,27%

Акция ↕	Сектор ↕	Период	Выплата на акцию (прогноз)	Доходность выплаты ↕	Дата закрытия реестра (оценка) ▲	Капитализация, млн. USD ↕	DSI ↕
Норильский никель	Металлы и добыча	годовые 2022	0	RUB 0%	14.06.2023	27 511.68	0.5
ТГК-14	Разное	годовые 2022	0.0004945	RUB 4.81%	16.06.2023	170.24	0
Московская биржа	Финансы и Банки	годовые 2022	4.84	RUB 3.94%	16.06.2023	3 406.27	0.14
Полюс	Металлы и добыча	годовые 2022	0	RUB 0%	16.06.2023	17 183.74	0
Левенгук	Разное	годовые 2022	0.3967	RUB 1.8%	17.06.2023	14.20	0.79
ММК	Металлы и добыча	I квартал 2023	0	RUB 0%	17.06.2023	5 631.45	0.14

Календарь экспираций

Инструмент	Тикер	Месяц	Дата исполнения	Последний переход
AUD/USD Future	AURTSc1	Июнь '23	15.06.2023	
GBP/USD Future		Июнь '23	15.06.2023	
EUR/RUB	EURTSc1	Июнь '23	15.06.2023	
EUR/USD	EDRTSc1	Июнь '23	15.06.2023	
ICE Micro NYSE FANG c1	FNGc1	Июнь '23	16.06.2023	
ICE WTI Crude c1	WTCLc1	Июль '23	16.06.2023	
Micro WTI Crude Oil c1	MWCLc1	Июль '23	16.06.2023	
ICE MSCI Emerging NTR Mini c1	MMNc1	Июнь '23	16.06.2023	
ICE MSCI USA GTR c1	USKc1	Июнь '23	16.06.2023	
ICE MSCI Emerging Markets Emea NTR c1	MMMc1	Июнь '23	16.06.2023	
ICE Mini MSCI ACWI NTR c1	MMWc1	Июнь '23	16.06.2023	
S&P MidCap 400	DMc1	Июнь '23	16.06.2023	
Micro DJI	MYMc1	Июнь '23	16.06.2023	
Micro Russel 2000	MEKc1	Июнь '23	16.06.2023	
Micro Nasdaq 100	MQNc1	Июнь '23	16.06.2023	
Micro S&P 500	MEDc1	Июнь '23	16.06.2023	
MSCI EAFE Index F	MFSc1	Июнь '23	16.06.2023	
MSCI Emerging Markets Equity	MEMc1	Июнь '23	16.06.2023	
Свинина	LHc1	Июнь '23	16.06.2023	08.08.2021
S&P 500	ESM3	Июнь '23	16.06.2023	12.03.2023
S&P MidCap 400	DMM3	Июнь '23	16.06.2023	12.03.2023
Nasdaq 100	NQM3	Июнь '23	16.06.2023	12.03.2023
Dow Jones	1YMM3	Июнь '23	16.06.2023	12.03.2023
Russell 2000	RTYM3	Июнь '23	16.06.2023	12.03.2023

Завтра ожидается экспирация большинства квартальных фьючерсов на российском рынке, а послезавтра - на американском. В этой связи высока вероятность продолжения ранее сформировавшихся трендов по большинству инструментов. Участники рынка будут стараться вытянуть контракты с целью фиксации прибыли через экспирацию.

Отчеты компаний

Компания ↕	EPS / Прогноз	Доход / Прогноз	Рыночн. кап. ↕	Время ↕
Среда, 14 июня 2023 г.				
 Lennar (LEN)	-- / 2,31	-- / 7,18B	32,56B	
Четверг, 15 июня 2023 г.				
 Adobe (ADBE)	-- / 3,79	-- / 4,77B	208,25B	
 Система (AFKS)	-- / --	-- / --	141,72B	
 Kroger (KR)	-- / 1,44	-- / 45,21B	33,13B	

Завтра отчитывается американская IT-компания, ведущий разработчик программного обеспечения Adobe Systems Incorporated. Компания имеет широкую линейку продуктов, включая бесплатные приложения FlashPlayer и Adobe Reader, установленные на большинство компьютеров в мире, а также флагманские Photoshop, Premiere и Illustrator.

За последний месяц цена акций компании показала впечатляющий рост в 43%, и составила на закрытие вторника 478.99 с капитализацией 220 млрд.долл. Однако, до сих пор торгуется на 32% ниже максимумов ноября 2021 года в 699.54.

Отличительной чертой отрасли программного обеспечения в целом и компании в частности является крайне высокое значение P/E – 44.5 и 46.0, соответственно. Форвардное значение P/E компании составляет 41.1. Однако, для компаний аналогов этот показатель составляет 64.2. Относительно низкое значение P/E объясняется более низкими ожидаемыми темпами роста доходов компании в 12.6% против 14.6-17.7% для похожих компаний.

Компания не платит и не планирует платить дивиденды.

За последний год 7 инсайдеров продали акции компании на 17.16 млн.долл., и лишь один раз купили их на самом дне 27.09.2022 на сумму 1.27 млн.долл. В последний раз инсайдерские продажи наблюдались 26 апреля как раз накануне начала стремительного роста акций компании 12 мая. Это может говорить о том, что повышенный интерес со стороны инвесторов стал для менеджмента неожиданностью.

Причиной этого, вероятно, стало то, что индекс NASDAQ обновил максимумы от 2 февраля уже 22 марта, в то время как акции компании сделали это лишь 26 мая. Инвесторы, увидев резкое восстановление интереса к высокотехнологичным отраслям, бросились искать акции, показавшие наименьший отскок к падению с конца 2021 года.

Исходя из этого, мы не рекомендуем покупку акций Adobe Systems Incorporated в расчете на превышение данных по доходам над ожиданиями. Однако, акции компании, вероятно, продолжат свой рост до экспирации ежеквартальных фьючерсов 16 июня темпами близкими к темпам роста индекса NASDAQ.