

ИНДЕКСЫ ПРОДОЛЖАТ ПЛАВНОЕ СНИЖЕНИЕ

Рынок накануне

19 июня торги на американских площадках не проводились в связи с празднованием Дня Свободы, а сессия 16 июня завершилась неглубокой коррекцией основных биржевых индексов. В минус бенчмарки ушли после продолжавшегося более недели роста. Инвестдома связывают эту динамику с эффектом FOMO, который поддержан притоком почти \$40 млрд в фонды акций США за последние три недели на фоне публикации данных ИПЦ и ИЦП. Это стало лучшим результатом с октября прошлого года.

Статистика потребительских настроений от Мичиганского университета оказалась немного лучше ожиданий, однако ей не удалось удержать рынок в зоне перекупленности. Предварительное значение индекса за июнь составило 63,9 п. против 59,2 п. за май. Компонент текущих условий вырос с 64,9 до 68 п., ожидания улучшились с 55,4 п. до 61,3. В июне был зафиксирован максимальный результат за четыре месяца, что объясняется замедлением инфляции и решением проблемы потолка госдолга. Однако по сравнению со среднеисторическими уровнями настроения остаются низкими, респонденты по-прежнему считают, что экономические условия в следующем году будут неблагоприятными. Инфляционные ожидания потребителей на год вперед снизились с майских 4,2% до минимума с марта 2021-го 3,3%, а долгосрочные ориентиры практически не изменились и остались вблизи майских 3%, тогда как до пандемии они обычно оставались в пределах 2,2-2,6%.

Новости компаний

- Антимонопольное ведомство Великобритании (CMA) одобрило поглощение IRobot (IRBT: +21,2%) со стороны Amazon (AMZN: -1,3%) за \$1,7 млрд.
- Virgin Galactic (SPCE: +16,5%) анонсировала старт коммерческих запусков в конце июня и заявила об участии в научной миссии итальянских BBC.
- Enovix (ENVX: +10,9%) выполнила план на второй квартал по производству аккумуляторных элементов на заводе Fab1 во Фримонте.
- Reuters сообщило, что Ball (BALL: +7,2%) рассматривает возможность продажи своего аэрокосмического бизнеса, который может принести около \$5 млрд. Среди претендентов на покупку называются BAE Systems (BAESY: +1%) и Textron (TXT: +0,3%).
- Squarespace (SQSP: +4,4%) объявила о приобретении активов, связанных с бизнесом Google Domains, за \$180 млн. Покупка включает около 10 млн доменов.
- Cabot (CBT: -8,1%) отказалась от прогноза EPS на сентябрь, отметив более медленное, чем ожидалось, восстановление в сегменте химикатов для производства продукции, а также низкий спрос на многих конечных рынках.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4407 - 4449	4380 - 4430	Негативный	Ниже средней

Предполагаем, что предстоящая сессия пройдет достаточно спокойно, хотя негативные технические факторы окажут давление на котировки. «Индекс страха» остается на достаточно низких отметках, что сигнализирует об отсутствии серьезной нервозности среди участников торгов. Фьючерсы на S&P 500 указывают на умеренное снижение.

Внимание инвесторов будет сосредоточено на публикации данных рынка первичного жилья, который в последнее время демонстрировал более устойчивые показатели, чем сегмент вторичной жилой недвижимости. Однако мы считаем, что эти релизы не окажут значительного эффекта на исход предстоящих торгов.

В поле зрения

- Civitas Resources (CIVI) близка к заключению сделки по приобретению нефтегазовых операций в Пермском бассейне у частной инвестиционной компании NGP Energy Capital Management LLC почти за \$5 млрд.
- Сделка Adobe (ADBE) по приобретению Figma за \$20 млрд под угрозой расследования ЕС.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 299	-0.32%	3.90%	14.61%
	SP500	4 410	-0.37%	7.29%	20.26%
	Nasdaq	13 690	-0.68%	10.91%	28.59%
	Russell 2000	1 875	-0.73%	8.02%	13.68%
Европа	EuroStoxx50	4 344	-1.16%	1.84%	28.21%
	FTSE100	7 587	-0.73%	-1.40%	8.48%
	CAC40	7 289	-1.35%	-0.23%	25.52%
	DAX	16 098	-1.59%	2.89%	25.46%
Азия	NIKKEI	32 434	-3.77%	12.94%	27.52%
	HANG SENG	19 607	-2.16%	0.31%	-3.86%
	CSI300	3 924	-0.99%	-0.37%	-6.75%
	ASX	7 549	1.31%	0.37%	9.84%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 436	-0.41%	DJIA	34 481	-0.36%
	Nasdaq	15 185	-0.54%	Russell 2000	1 886	-0.41%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.83%
Здравоохранение		-0.01%
Нециклические потреб товары		0.05%
Циклические потреб товары		-0.18%
Финансы		-0.22%
Недвижимость		-0.11%
Коммуникации		-1.00%
Промышленность		-0.15%
Сырье и материалы		0.11%
Энергетика		-0.11%
Коммунальные услуги		0.53%

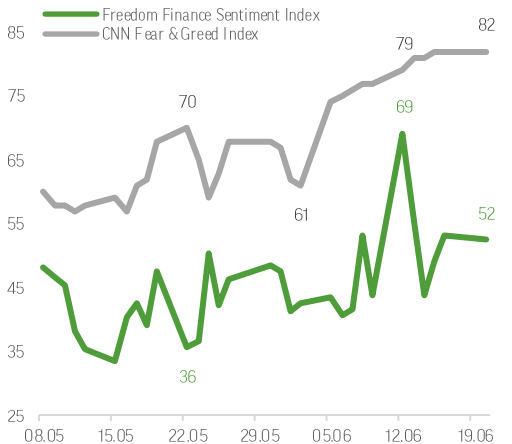
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Ball Corporation	7.2%		BALL
Corning Inc	5.9%		GLW
DISH Network Corporation Class A	3.7%		DISH
Viatis, Inc.	3.5%		VTRS
DENTSPLY SIRONA, Inc.	3.5%		XRAY
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-4.7%		ARE
Humana Inc.	-3.9%		HUM
EPAM Systems, Inc.	-3.7%		EPAM
Autodesk, Inc.	-3.6%		ADSK
Arista Networks, Inc.	-3.5%		ANET

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.61	1.24%	2.27%	-36.06%
Золото	1 958.40	0.03%	-1.51%	6.11%
Серебро	23.99	2.50%	0.86%	11.92%
Медь	3.88	-0.31%	6.29%	-5.53%
Индекс доллара	102.24	0.13%	-0.31%	-1.34%
EUR/USD	1.0925	0.13%	0.54%	4.09%
GBP/USD	1.2798	0.52%	2.52%	4.37%
USD/JPY	141.84	0.73%	3.66%	6.74%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.78	0.04	0.23	0.47
Дох 2-л UST	4.72	0.09	0.66	1.56
VIX	13.54	-6.62%	-24.74%	-58.91%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.53%	3.14%	7.94%
Growth	-0.60%	9.47%	29.72%
Value	-0.17%	5.00%	10.70%
Small size	-0.46%	7.69%	10.79%
Low volatility	-0.03%	1.76%	10.74%
High dividend	0.05%	4.89%	7.25%
Quality	-0.24%	7.54%	22.96%

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

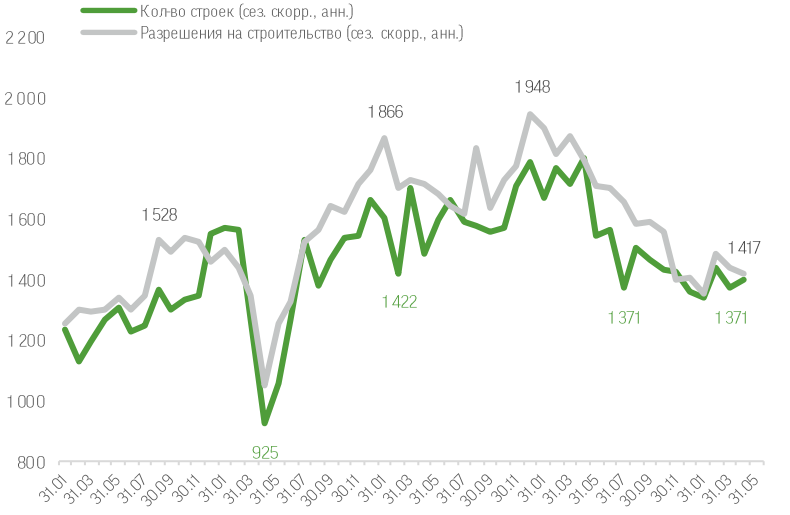
Название показателя	Прогноз	Пред.
Разрешения на строительство (май)	1405K	1417K
Кол-во новых строек (май)	1400K	1401K

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
FDX	4.85	6.87	22 545	24 394	228	-2%	Держать

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



Технический анализ

На прошлой неделе S&P 500 продолжил движение в восходящем тренде, а линии MACD указывают на его устойчивость. В то же время RSI находится в зоне перекупленности, что повышает вероятность продолжения коррекции, которая способна сформировать «медвежью» дивергенцию по индикатору MACD на горизонте трех месяцев. Это усилит риск углубления нисходящего движения индекса широкого рынка. Его ближайшая поддержка находится на уровне 4300 пунктов.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
FDX	FedEx	233	17.5	1.01



Сегодня после закрытия рынка отчетность представит Fedex (FDX). Консенсус закладывает снижение выручки логистического гиганта на 8% г/г, до \$22,4 млрд, при сокращении EPS на 29%, до \$4,85. Наш прогноз прибыли на акцию предполагает значение \$4,5. В поле зрения инвесторов будут результаты реализации программы сокращения расходов в условиях неблагоприятной конъюнктуры. Интерес представляют также комментарии менеджмента в отношении недавно заключенного предварительного соглашения о повышении зарплат для пилотов на 30%. Пока неизвестно, в какой период и в каком объеме будут учитываться расходы на обновленный контракт, что затрудняет прогноз маржи в отчетном квартале и последующих. Однако, несмотря на это, мы ожидаем в целом нейтральных результатов эмитента на скорректированной основе.

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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 импульса, 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «кустали» 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC