

S&P 500 СКЛОНЯЕТСЯ К КОРРЕКЦИИ

Рынок накануне

Сессию 27 июня американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. Позитивную динамику продемонстрировали 10 из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка. Среди лидеров роста были крупные технологические компании. Общий оптимизм участников торгов, похоже, был обусловлен повышением вероятности мягкой посадки экономики без тяжелой рецессии после публикации данных макростатистики.

Индекс доверия потребителей в июне достиг максимальных с начала года 109,7 пункта при среднерыночных ожиданиях на уровне 104 пункта. Объем заказов на товары длительного пользования продолжил увеличиваться третий месяц подряд, за май повысившись на 1,7%, тогда как консенсус предполагал снижение показателя на 1%. Выше прогнозов оказались и майские продажи новых домов, составившие 763 тыс. при общерыночных ожиданиях на уровне 675 тыс.

Опасения по поводу недостаточно активного восстановления экономики Китая несколько ослабили после заявления главы Государственного совета Ли Цяна о том, что цель роста ВВП примерно на 5% по итогам года по-прежнему достижима. Также чиновник рассчитывает, что во втором квартале экономика ускорится по сравнению с первым.

Новости компаний

- **Unity Software (U: +15,38%)** запускает маркетплейс для программного обеспечения с применением решений на основе ИИ для ускорения разработки и улучшения игр. Сторонние разработчики получают возможность монетизации своих ИИ-продуктов через Unity Asset Store.
- **Delta Air Lines (DAL: +6,84%)** провела день инвестора, на котором повысила прогноз на 2023 год и подтвердила цели на 2024-й. Гайденс в отношении EPS за второй квартал пересмотрен с \$2 до \$2,25-2,5. Ориентир по этому показателю за весь 2023-й предполагает отметку \$6 при росте выручки на 17-20%.
- **Walgreens Boots Alliance (WBA: -9,34%)** понизила прогноз прибыли за текущий год, отметив уменьшение потребительских расходов, которое связывает с ослаблением спроса на тесты и вакцины от COVID-19. Ориентир в отношении EPS пересмотрен с предыдущего диапазона \$4,45-4,65 до \$4-4,05.
- Акции **Regeneron Pharmaceuticals (REGN: -8,71%)** упали на новости об отклонении FDA заявки на одобрение новой версии офтальмологического препарата Eylea с более высокой дозировкой.
- **Eli Lilly (LLY: +2,59%)** заявила о высокой эффективности своего препарата для похудения Ретатрурид, выявленной в ходе исследований. Результаты показывают, что в среднем масса тела у испытуемых снизилась на 17,5% через 24 недели и на 24,2% через 48 недель.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4310 - 4360	▲ 4330 - 4380	Негативный	Низкая

Последние данные макростатистики в инвестсообществе расценили как сигнал о возможности мягкой посадки экономики США во втором полугодии, что усиливает эффект FOMO на рынке акций. В то же время технические индикаторы продолжают сигнализировать о перекупленности S&P 500. О вероятности снижения сигнализирует «ястребиный» настрой ФРС и других крупнейших центробанков и инверсия кривой доходности государственных облигаций США, вернувшаяся на уровень марта, когда банкротства в банковском секторе привели к распродажам рискованных активов. Разница между доходностью 10- и двухлетних трежерис держится на уровне 1 п.п. В преддверии публикации данных ВВП, запланированной на 29 июня, в ходе предстоящей сессии индекс S&P 500 может продемонстрировать некоторую коррекцию, так как ряд участников рынка решат частично зафиксировать прибыль по своим позициям.

Внимание биржевых игроков сегодня привлечет выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла на форуме ЕЦБ. Баланс рисков в предстоящую сессию представляется негативным, ожидаем сохранение низкой волатильности.

В поле зрения

- По данным Национального бюро статистики КНР, совокупная прибыль промышленных предприятий страны за первые пять месяцев 2023 года сократилась на 18,8% год к году.

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 927	0,63%	2,52%	7,92%
	SP500	4 378	1,15%	4,11%	12,26%
	Nasdaq	13 556	1,65%	4,47%	17,62%
	Russell 2000	1 850	1,46%	4,34%	4,41%
Европа	EuroStoxx50	4 332	0,63%	-0,74%	21,66%
	FTSE100	7 483	0,29%	-2,17%	2,80%
	CAC40	7 261	0,65%	-1,42%	19,32%
	DAX	15 950	0,66%	-0,86%	20,18%
Азия	NIKKEI	33 194	2,02%	5,25%	21,09%
	HANG SENG	19 177	0,15%	2,14%	-13,86%
	CSI300	3 841	-0,12%	-0,14%	-13,47%
	ASX	7 384	1,15%	-0,47%	5,90%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 410	-0,20%	DJIA	34 173	-0,03%
Nasdaq	15 053	-0,39%	Russell 2000	1 864	-0,08%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,04%
Здравоохранение	-0,20%
Нециклические потреб товары	0,34%
Циклические потреб товары	2,06%
Финансы	0,71%
Недвижимость	1,11%
Коммуникации	1,12%
Промышленность	1,25%
Сырье и материалы	1,40%
Энергетика	0,23%
Коммунальные услуги	0,04%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Carnival Corporation	8,8%	CCL
Generac Holdings Inc.	8,8%	GNRC
Newell Brands Inc.	7,4%	NWL
Old Dominion Freight Line, Inc.	7,4%	ODFL
Delta Air Lines, Inc.	6,8%	DAL
Walgreens Boots Alliance, Inc.	-9,3%	WBA
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	-8,7%	REGN
Catalent Inc.	-4,8%	CTLT
Illumina, Inc.	-4,4%	ILMN
Thermo Fisher Scientific Inc.	-2,4%	TMO

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	72,26	-2,59%	-6,09%	-37,21%
Золото	1 914,00	-0,50%	-1,55%	5,11%
Серебро	22,84	0,15%	-1,34%	6,41%
Медь	3,78	-0,13%	2,94%	0,07%
Индекс доллара	102,49	-0,19%	-1,64%	-1,39%
EUR/USD	1,0950	0,38%	2,28%	3,33%
GBP/USD	1,2745	0,28%	3,34%	3,59%
USD/JPY	144,04	0,34%	2,52%	6,54%

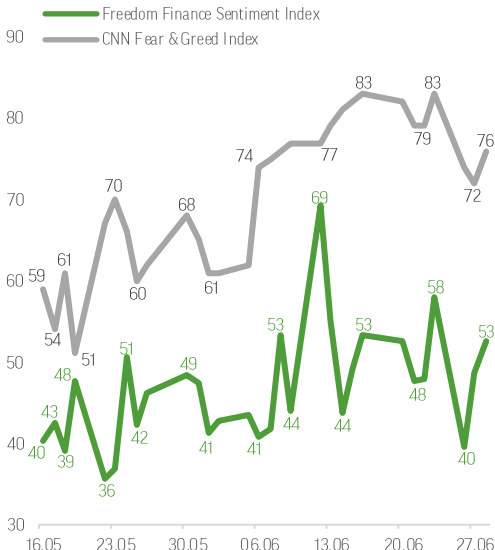
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,76	0,04	-0,04	0,57
Дох 2-л UST	4,77	0,03	0,21	1,64
VIX	13,74	-3,58%	-23,45%	-49,02%

Факторы

Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	1,50%	3,96%	2,84%
Growth	1,54%	4,39%	18,85%
Value	0,83%	3,83%	4,65%
Small size	1,74%	3,96%	2,91%
Low volatility	0,64%	2,34%	2,97%
High dividend	0,64%	2,31%	1,20%
Quality	1,36%	3,77%	15,20%

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.
Объём товарных запасов на оптовых складах (м/м)	-0,20%	-0,10%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GIS	1,07	1,12	5 177	4 891	73	-10%	Продавать
MU	-1,61	2,59	3 650	8 642	57	-15%	Держать
FUL	1,04	1,11	970	993	-	-	-
ROIV	-0,36	-0,27	18	9	-	-	-

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

S&P 500 остается выше 4300 пунктов. Технический индикатор RSI находится в зоне перекупленности, открывая возможность для нисходящей коррекции, индикатор MACD также сигнализирует о вероятности разворота бенчмарка вниз.



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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 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 «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