

## ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАДУТ ТЕХНИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

### Рынок накануне

Торги 7 июля на основных американских фондовых площадках характеризовались спокойной динамикой и завершились в небольшом минусе. Наиболее активные движения демонстрировал индекс Russell 2000, прибавивший 1,2%. Это объясняется значительной недооцененностью компаний малой капитализации. В лидеры роста вышел сектор энергетики (+2,1%). По данным Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC), за неделю управляющие увеличили чистые длинные позиции в фьючерсах и опционах на нефть.

Число рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь увеличилось на 209 тыс. м/м при консенсусе 225 тыс. Майский результат с предварительных 339 тыс. был пересмотрен до 306 тыс. Замедление роста количества новых рабочих мест последовало после непрерывного ускорения на протяжении 14 месяцев. Уровень безработицы в Штатах, как и ожидалось, снизился с майских 3,7% до 3,6%. Доля экономически активного населения осталась на отметке 62,6%. В публикации отмечен значительный прирост количества рабочих мест в здравоохранении, социальной сфере и строительстве, более скромные темпы повышения уровня занятости в гостинично-туристической индустрии, а также спад в розничной торговле. Напомним, что в протоколе заседания FOMC за июнь отмечалась наметившаяся тенденция к возвращению рынка труда в сбалансированное состояние.

### Новости компаний

- Народный банк Китая оштрафовал Ant Group на \$1,1 млрд. После этого взыскания государственное регулирование в отношении компании будет ослаблено, что позволит ей возобновить развитие бизнеса. На этом фоне акции материнской Alibaba Group (BABA) подорожали на 8,1%. Ant Group анонсировала выкуп акций, который оценивает финтех-гиганта в \$78,54 млрд, притом что перед планировавшимся в 2020 году IPO его стоимость была определена в \$315 млрд.
- FDA одобрило для применения препарат Leqembi против болезни Альцгеймера от Biogen (BIIB: -3,5%). Это решение было ожидаемым, однако текст сопроводительной инструкции к этому лекарству вызвал дискуссии о возможных рисках при его приеме.
- Levi Strauss (LEVI: -7,7%) понизила прогноз на 2023 финансовый год.

### Мы ожидаем

| Предыдущий диапазон | Ожидаемый диапазон | Баланс рисков | Ожидаемая волатильность |
|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| 4397 - 4440         | 4370 - 4420        | Нейтральный   | Ниже средней            |

Значительных макрособытий 10 июля не ожидается, поэтому предстоящая торговая сессия должна пройти достаточно спокойно. Об этом сигнализируют котировки фьючерсов и однодневного VIX на премаркете. Динамику биржевых инструментов будут определять в первую очередь технические факторы.

### В поле зрения

- Министр финансов США Йеллен заявила о сохраняющихся рисках рецессии.

| Индексы |              |          |        |        |         |
|---------|--------------|----------|--------|--------|---------|
|         | Название     | Значение | %1д    | %1м    | %1г     |
| США     | DJIA         | 33 735   | -0.55% | 0.21%  | 7.49%   |
|         | SP500        | 4 399    | -0.29% | 3.08%  | 12.72%  |
|         | Nasdaq       | 13 661   | -0.13% | 4.24%  | 17.55%  |
|         | Russell 2000 | 1 865    | 1.22%  | -1.26% | 5.37%   |
| Европа  | EuroStoxx50  | 4 259    | 0.52%  | -1.29% | 21.44%  |
|         | FTSE100      | 7 274    | 0.24%  | -4.82% | 0.94%   |
|         | CAC40        | 7 150    | 0.54%  | -1.26% | 18.40%  |
|         | DAX          | 15 676   | 0.47%  | -2.24% | 21.49%  |
| Азия    | NIKKEI       | 32 190   | -0.61% | 1.49%  | 22.26%  |
|         | HANG SENG    | 18 480   | 0.62%  | -4.60% | -15.14% |
|         | CSI300       | 3 844    | 0.49%  | 0.96%  | -13.90% |
|         | ASX          | 7 207    | -0.51% | -0.91% | 5.96%   |

| Индексные фьючерсы сегодня |          |          |        |              |          |       |
|----------------------------|----------|----------|--------|--------------|----------|-------|
|                            | Название | Значение | %1д    | Название     | Значение | %1д   |
| США                        | S&P500   | 4 432    | -0.04% | DJIA         | 33 973   | 0.11% |
|                            | Nasdaq   | 15 147   | -0.23% | Russell 2000 | 1 878    | 0.02% |

| Сектора S&P500              |                |
|-----------------------------|----------------|
| Название сектора            | Изм. за 1 день |
| ИТ                          | -0.44%         |
| Здравоохранение             | -1.16%         |
| Нециклические потреб товары | -1.34%         |
| Циклические потреб товары   | 0.18%          |
| Финансы                     | 0.16%          |
| Недвижимость                | -0.50%         |
| Коммуникации                | -0.58%         |
| Промышленность              | 0.23%          |
| Сырье и материалы           | 0.88%          |
| Энергетика                  | 2.06%          |
| Коммунальные услуги         | -0.74%         |

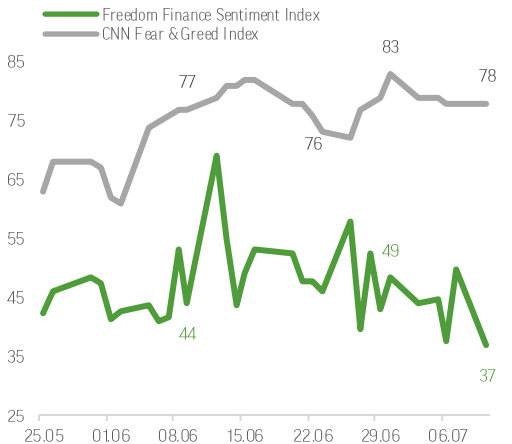
| Топ-5 роста и падения S&P500 |                |       |
|------------------------------|----------------|-------|
| Акции                        | Изм. за 1 день | Тикер |
| Schlumberger N.V.            | 8.6%           | SLB   |
| Halliburton Company          | 7.8%           | HAL   |
| Mosaic Company               | 5.4%           | MOS   |
| Baker Hughes Company Class A | 4.8%           | BKR   |
| Albemarle Corporation        | 4.4%           | ALB   |
| Biogen Inc.                  | -3.5%          | BIIB  |
| Verizon Communications Inc.  | -3.3%          | VZ    |
| Merck & Co., Inc.            | -2.5%          | MRK   |
| Humana Inc.                  | -2.5%          | HUM   |
| Eli Lilly and Company        | -2.4%          | LLY   |

| Товары и валюты |          |        |        |         |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|
| Название        | Значение | %1д    | %1м    | %1г     |
| Нефть Brent     | 78.47    | 2.55%  | 1.98%  | -25.02% |
| Золото          | 1 926.20 | 0.92%  | -0.85% | 10.83%  |
| Серебро         | 22.72    | -1.96% | -3.69% | 16.94%  |
| Медь            | 3.77     | 1.26%  | 0.33%  | 5.16%   |
| Индекс доллара  | 102.27   | -0.87% | -1.76% | -4.53%  |
| EUR/USD         | 1.0950   | 0.75%  | 2.26%  | 7.66%   |
| GBP/USD         | 1.2824   | 1.01%  | 2.91%  | 6.87%   |
| USD/JPY         | 142.20   | -1.45% | 1.76%  | 4.60%   |

| Долг и волатильность |          |            |            |            |
|----------------------|----------|------------|------------|------------|
| Название             | Значение | пп / %, 1д | пп / %, 1м | пп / %, 1г |
| Дох 10-л UST         | 4.05     | 0.00       | 0.26       | 1.04       |
| Дох 2-л UST          | 4.94     | -0.07      | 0.40       | 1.91       |
| VIX                  | 14.83    | -3.95%     | 6.38%      | -43.14%    |

| Факторы        |        |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|
| Название       | %1д    | %1м    | %1г    |
| Momentum       | -0.39% | 3.64%  | 2.81%  |
| Growth         | -0.44% | 4.45%  | 18.79% |
| Value          | 0.12%  | 1.62%  | 5.71%  |
| Small size     | 0.99%  | -1.42% | 4.75%  |
| Low volatility | -0.58% | 1.98%  | 2.39%  |
| High dividend  | -0.09% | -0.24% | 2.13%  |
| Quality        | -0.46% | 3.34%  | 14.89% |

### 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

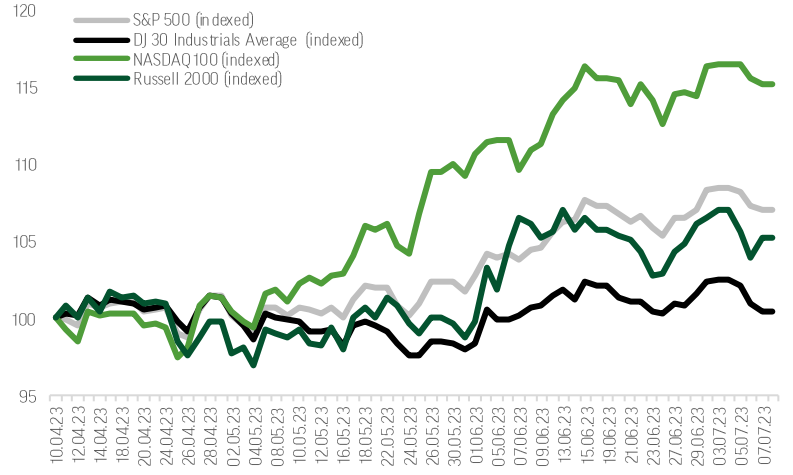
| Название показателя | Прогноз | Пред. |
|---------------------|---------|-------|
| -                   |         |       |

### Квартальные отчеты

| Тикер | EPS     |       | Выручка |       | Целевая (12 мес.) | Потенциал | Рекомендация |
|-------|---------|-------|---------|-------|-------------------|-----------|--------------|
|       | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред. |                   |           |              |
| HELE  | 1.68    | 2.41  | 465     | 507   | -                 | -         | -            |

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



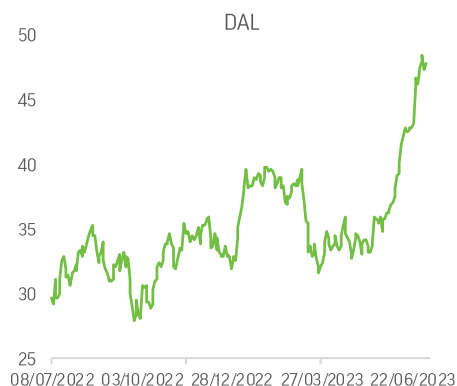
### Технический анализ

S&P 500 дважды проходил выше 4400 пунктов, однако по итогам последней сессии опустился под эту отметку. RSI ушел в нейтральную зону, однако находится выше ее середины. MACD демонстрирует замедление импульса, а пересечение линии этого индикатора с сигнальной формирует «медвежью» дивергенцию. С учетом технического паттерна данная картина может сигнализировать о продолжении коррекции.



## Предстоящие отчеты

| Тикер | Название        | Цена | P/E  | Beta |
|-------|-----------------|------|------|------|
| DAL   | Delta Air Lines | 48   | 11.8 | 1.11 |



В этот четверг, 13 июля, результаты за второй квартал представит Delta Airlines (DAL), которая недавно обновила гайденсы на отчетный период и весь 2023 год. С учетом пересмотренных ориентиров компании, предполагающих прибыль на акцию в диапазоне \$2,25–2,5, консенсус закладывает этот показатель на отметке \$2,36, укладывающейся в указанный коридор. Улучшение прогнозов объясняется сильным спросом на авиаперевозки в высокий сезон. Ранее активную реакцию котировок Delta вызвала ее презентация для дня инвестора. В этой связи, на наш взгляд, отчетность вряд ли сможет удивить биржевых игроков, поэтому ее релиз будет воспринят нейтрально. Мы следим за действиями менеджмента компании, поскольку авиаперевозчики начинают возобновлять выплату дивидендов и проведение обратных выкупов. Если Delta анонсирует программу buy back, ее акции получат дополнительный позитивный импульс.

| Тикер | Название       | Цена | P/E | Beta |
|-------|----------------|------|-----|------|
| JPM   | JPMorgan Chase | 144  | 9.6 | 0.91 |



На премаркете 14 июля отчет за апрель-июнь опубликует JPMorgan Chase & Co. (JPM). Прогноз предполагает, что банк продемонстрирует сильную динамику процентных доходов за счет продолжающегося повышения процентных ставок, а также приобретения активов обанкротившегося First Republic Bank. В собственные ориентиры JPM закладывал увеличение процентной прибыли в этом году на 21%. В отчетном квартале выручка финансовой корпорации способна вырасти на 27,8% г/г, а EPS – на 43%. Несмотря на расширение кредитного портфеля и депозитной базы за счет поглощений, в релизе, скорее всего, отразятся общие для сектора тенденции: замедление активности заимствований, нормализация качества кредитов на фоне увеличения доли просроченных платежей с минимумов 2022 года. С учетом этого банк, вероятно, продолжит наращивание резервов под возможные кредитные убытки, а это приведет к сокращению процентной маржи. Вместе с тем доходы в сегменте инвестиционно-банковских услуг остаются под давлением ввиду слабого рынка IPO. Вероятно, это направление не получит драйверов восстановления до конца года.

## 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 долгой 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.