

## МАКРОСТАТИСТИКА ДАЛА СТАРТ РАЛЛИ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34,395	0.14%	0.53%	11.77%
	SP500	4,510	0.85%	3.23%	18.63%
	Nasdaq	14,139	1.58%	4.16%	25.70%
	Russell 2000	1,951	0.91%	2.88%	13.03%
Европа	EuroStoxx50	4,392	0.00%	1.02%	27.15%
	FTSE100	7,708	3.59%	-2.04%	3.97%
	CAC40	7,370	0.00%	1.08%	22.83%
	DAX	16,141	0.00%	-0.55%	26.53%
Азия	NIKKEI	26,446	-18.43%	-1.82%	22.44%
	HANG SENG	19,395	0.24%	-0.87%	-6.96%
	CSI300	3,899	0.02%	0.87%	-9.79%
	ASX	7,517	0.83%	1.72%	9.51%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,539	-0.11%	DJIA	34,513	-0.22%
	Nasdaq	15,713	0.01%	Russell 2000	1,959	-0.23%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.49%
Здравоохранение		-0.01%
Нециклические потреб товары		0.44%
Циклические потреб товары		1.08%
Финансы		0.37%
Недвижимость		0.67%
Коммуникации		2.32%
Промышленность		0.15%
Сырье и материалы		0.79%
Энергетика		-0.45%
Коммунальные услуги		0.38%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
EPAM Systems, Inc.	4.8%		EPAM
NVIDIA Corporation	4.7%		NVDA
Alphabet Inc. Class A	4.7%		GOOGL
Alphabet Inc. Class C	4.4%		GOOG
MGM Resorts International	4.1%		MGM
Progressive Corporation	-13.1%		PGR
Southwest Airlines Co.	-3.9%		LUV
Fastenal Company	-3.5%		FAST
Alaska Air Group, Inc.	-2.9%		ALK
Genuine Parts Company	-2.9%		GPC

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	81.36	1.56%	9.52%	-18.29%
Золото	1,959.20	0.15%	0.75%	12.97%
Серебро	24.26	4.75%	0.29%	27.99%
Медь	3.93	2.28%	2.64%	18.16%
Индекс доллара	99.77	-0.75%	-3.45%	-7.58%
EUR/USD	1.1195	0.66%	3.63%	10.73%
GBP/USD	1.3112	0.88%	4.02%	9.74%
USD/JPY	138.22	-0.15%	-1.14%	0.75%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.76	-0.09	-0.07	0.85
Дох 2-л UST	4.61	-0.13	-0.09	1.48
VIX	13.61	0.52%	-6.84%	-49.25%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.49%	3.55%	7.60%
Growth	1.28%	4.00%	26.20%
Value	0.43%	3.08%	10.89%
Small size	0.56%	2.89%	11.05%
Low volatility	0.12%	2.00%	5.71%
High dividend	0.34%	1.19%	6.44%
Quality	0.95%	4.21%	21.84%

Данные на 11:27 МСК

### Рынок накануне

Торги 13 июля на американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе. S&P 500 закрылся выше 4500 пунктов, Nasdaq приблизился к локальным максимумам, хотя Dow Jones продемонстрировал более скромный рост. Поддержку позитивной динамике оказали котировки крупнейших компаний, но в целом ралли было широкомащтабным. Восходящее движение обусловила уверенность инвесторов в том, что экономического спада удастся избежать, так как инфляция продолжает замедляться, а рынок труда сохраняет устойчивость. Впрочем, ФРС с высокой вероятностью все же вернется к повышению ставки в июле. Однако разворота монетарной политики в сторону смягчения рынок теперь ожидает 24 января, а не 24 мая, как прогнозировалось до публикации статистики инфляции на этой неделе. Оптимистичный настрой был подкреплен вышедшими накануне данными индекса цен производителей, оказавшимися лучше ожиданий, так же, как и статистика индекса потребительских цен, обновленная днем ранее.

Индекс цен производителей за июнь повысился на 0,1% м/м после снижения на 0,4% в мае при консенсусе, предполагавшем рост на 0,2%. В сопоставлении год к году показатель также увеличился на 0,1% при росте на 0,9% в мае и средних ожиданиях на уровне +0,4%. Базовый индекс цен производителей (за исключением продуктов питания и энергоносителей) не изменился и составил 0,1% м/м, а год к году снизился на 0,2%, до 2,4%, при консенсусе 0,2% м/м и 2,5% г/г соответственно.

Казначейские облигации, отреагировали на вышедшую статистику ростом. Доходность двухлетних трежерис снизилась на 12 б.п., до 4,61%, а у десятилетних опустилась на 10 б.п., до 3,76%. Индекс доллара на фоне релизов макроданных ушел под отметку 100, достигнув минимума за 15 месяцев.

### Новости компаний

- Delta Airlines (DAL: -4,14%) отчиталась за второй квартал значительно лучше прогнозов. Выручка и скорректированная EPS превысили собственный гайденс авиаперевозчика, представленный двумя неделями ранее на дне инвестора. Мы не рассчитывали на выраженную реакцию котировок на квартальный релиз, так как позитив был в основном отыгран после обновления прогнозов компании.
- Федеральная торговая комиссия США всего через несколько часов после завершения заседания суда подала апелляцию на его решение отклонить иск о запрете на сделку по поглощению Activision Blizzard (ATVI: -0,5%) со стороны Microsoft (MSFT: +0,98%) за \$69 млрд.
- ExxonMobil (XOM: -1,42%) объявила о покупке добывающей компании Denbury (DEN: -1,37%) со штаб-квартирой в Техасе. Сделка носит неденежный характер и будет полностью оплачена акциями XOM. Акционеры Denbury получат 0,84 акции Exxon за каждую бумагу DEN. Сделка оценивается в \$4,9 млрд (1% от текущей капитализации XOM).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4490 - 4517	4480 - 4530	Отрицательный	Повышенная

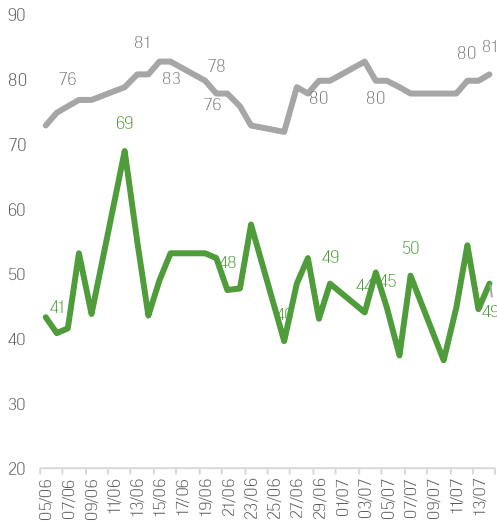
Сегодня выйдут данные динамики импортных цен, в том числе без учета нефти (май: -0,6% и -0,1% соответственно), а также статистика цен на экспорт, в том числе без учета сельхозпродукции (май: -1,9% и -1,8% соответственно). Кроме того, будет опубликован предварительный опрос Мичиганского университета о настроениях потребителей за июль (консенсус: 65,6 пункта, июнь: 64,4 пункта).

### В поле зрения

- Сезон квартальной отчетности по традиции откроют крупнейшие банки США. Ожидается, что даже в релизах ведущих представителей сектора будет отражено ослабление активности кредитования и сокращение депозитов. Исключением станет JPMorgan, расширивший кредитный портфель и депозитную базу за счет приобретения активов First Republic Bank. Общей тенденцией в индустрии является снижение процентной маржи из-за роста расходов на фондирование при более медленном увеличении процентных доходов. Поступление средств от инвестиционно-банковских услуг остается под давлением из-за низкой активности на рынке IPO. Выручка от торговых операций может сократиться после уверенного роста в прошлом году. Консенсус в отношении годовых EPS лидеров финансовой отрасли был немного снижен, но все же предполагает рост на 12,36% после падения в 2022-м.

### Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear &amp; Greed Index



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

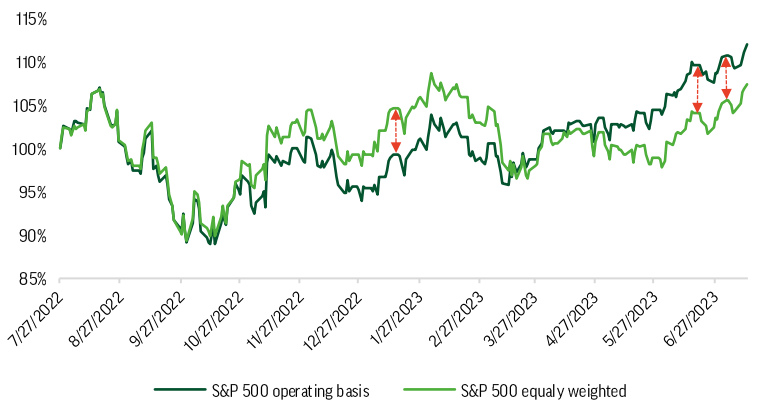
Название показателя	Прогноз	Пред.
Export price index m/m (Jun)	-0.30%	-1.90%
Import price index m/m (Jun)	-0.30%	-0.60%
Michigan sentiment (Jul)	65.5	64.4

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
JPM	3.71	2.84	38,663	35,288	146	-2%	Держать
WFC	1.17	0.76	20,114	13,731	45	3%	Держать
C	1.39	2.31	19,342	23,573	54	13%	Держать
STT	2.10	1.94	3,136	2,849	87	12%	Покупать
BLK	8.52	7.36	4,467	4,083	767	4%	Держать
UNH	5.99	5.57	90,968	80,332	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

### S&P dynamics



### Технический анализ

S&P 500 удалось пробить психологически важную отметку 4500 пунктов благодаря высокому интересу инвесторов не только к акциям бигтехов и мегакапов, но и к бумагам второго эшелона. Равновзвешенный индекс начал отрастать быстрее, изменив динамику последних недель, что сигнализирует о вероятном продолжении ралли. В то же время RSI остается в зоне перекупленности, поэтому в ближайшие торговые сессии не исключена коррекция. Наиболее вероятным сценарием выглядит движение индекса широкого рынка к 20-дневной скользящей средней, пересекающей верхнюю границу поддержки 4450 пунктов. При этом отсутствие негативных факторов и замедление инфляции будет способствовать продолжению роста выше 4500 на горизонте нескольких недель.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jul 14, 2023 09:34 UTC



## 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 апетит 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 действию. 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, в/п. 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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.