

В ОЖИДАНИИ ВАЖНЫХ НОВОСТЕЙ

Рынок накануне

Торги 14 июля на ведущих американских фондовых площадках завершились преимущественно в небольшом минусе. S&P 500 опустился на 0,1%, до 4505 пунктов, Nasdaq снизился на 0,18%, Russell 2000 упал на 1,01%, и лишь DJIA вырос на 0,33%. Негативную динамику продемонстрировали восемь из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов. Самая глубокая коррекция наблюдалась в энергетической отрасли (-2,75%), а лидерами роста оказались представители здравоохранения (+1,50%). Наиболее активными продажи были в акциях компаний малой капитализации (-0,84%), дивидендных бумагах (-0,71%) и акциях «стоимости» (-0,71%).

Предварительные данные июльского индекса настроений потребителей Мичиганского университета превзошли оценки рынка на 7,1 пункта, достигнув максимума с сентября 2021 года на отметке 72,6. Индекс ожиданий вернулся на пиковые значения с июля 2021 года. В то же время годовые инфляционные ожидания выросли на 0,1 п.п., до 3,4%, при консенсусе 3%. Чиновники ФРС сохраняют «ястребиную» риторику. Член совета управляющих регулятора Кристофер Уоллер высказался за два повышения ставки до конца года. В свою очередь, власти Китая намекают на дальнейшее смягчение политики в сфере недвижимости, а также на возможное снижение нормы резервирования и процентных ставок.

Новости компаний

- UnitedHealth (UNH: +7,2%) представила сильный квартальный отчет, превзойдя ожидания рынка и улучшив финансовый гайден. Июньские опасения относительно страховых программ не оправдались, признаков развития серьезных заболеваний среди населения и клиентов не наблюдается.
- State Street (STT: -12,1%) опубликовала относительно слабые результаты за второй квартал, не оправдав ожидания по выручке, ЧПД и чистой процентной марже. Также негатив отмечается на уровне резервов и налогов.
- Результаты Citigroup (C: -4%) за апрель-июнь оказались несколько лучше ожиданий. Корпорация немного повысила прогноз ЧПД. В релизе зафиксированы высокие уровни кредитования по потребительским картам, но инвестиционный и ряд других направлений бизнеса демонстрируют результаты слабее, чем ожидалось.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4500 - 4528	4500 - 4540	Нейтральный	Ниже средней

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно. Волатильность находится на пониженных уровнях. «Индекс страха» VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 13,3 пункта, а перед открытием торгов понедельника поднялся до 13,8.

Сегодня будут опубликованы июльские данные индекса деловой активности в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка, которые, вероятно, отразят снижение оптимизма (консенсус FactSet: -6). Тем не менее влияние этой статистики на динамику рынка, вероятно, будет ограниченным. Из интересных корпоративных событий выделим релиз отчета Guaranty Bank & Trust (GNTY) перед открытием рынка. В целом мы предполагаем, что фундаментальные факторы не слишком повлияют на движение рынка и можно ожидать бокового движения S&P 500.

В поле зрения

- На сегодня запланировано слушание апелляционного суда Великобритании по сделке между Microsoft (MSFT) и Activision Blizzard (ATVI), которое в случае позитивного исхода позволит завершить поглощение, оцениваемое в \$69 млрд.
- По данным Reuters, главы Intel (INTC), Qualcomm (QCOM) и других производителей микроэлектроники на этой неделе посетят Вашингтон, чтобы обсудить бизнес и торговые ограничения с Китаем.
- Rio Tinto (RIO) покупает 15% в австралийской Sovereign Metals (SVM:ASX). Компании будут совместно реализовывать проекты по добыче рутила и графита в Малави.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 509	0,33%	1,56%	12,66%
	SP500	4 505	-0,10%	3,04%	18,86%
	Nasdaq	14 114	-0,18%	3,58%	25,44%
	Russell 2000	1 931	-1,01%	3,04%	13,09%
Европа	EuroStoxx50	4 353	-1,08%	0,55%	29,54%
	FTSE100	7 413	-0,29%	-2,21%	5,61%
	CAC40	7 283	-1,24%	0,63%	24,67%
	DAX	16 021	-0,52%	-1,26%	28,64%
Азия	NIKKEI	32 391	-0,09%	-3,32%	21,57%
	HANG SENG	19 414	0,33%	0,03%	-6,45%
	CSI300	3 867	-0,82%	0,91%	-9,79%
	ASX	7 512	-0,07%	2,22%	9,76%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 532	-0,11%	DJIA	34 605	-0,21%
Nasdaq	15 693	-0,01%	Russell 2000	1 941	-0,14%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,15%
Здравоохранение	1,50%
Нециклические потреб товары	0,35%
Циклические потреб товары	0,27%
Финансы	-0,68%
Недвижимость	-0,02%
Коммуникации	-0,61%
Промышленность	-0,33%
Сырье и материалы	-0,58%
Энергетика	-2,75%
Коммунальные услуги	-0,41%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
UnitedHealth Group Incorporated	7,2%	UNH
Elevance Health, Inc.	5,1%	ELV
Signa Group	4,7%	CI
Eli Lilly and Company	3,4%	LLY
Copart, Inc.	3,1%	CPRT
State Street Corporation	-12,1%	STT
Bank of New York Mellon Corp	-6,7%	BK
Northern Trust Corporation	-6,6%	NTRS
Corning Inc	-6,3%	GLW
Juniper Networks, Inc.	-6,2%	JNPR

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,87	-1,83%	9,11%	-19,40%
Золото	1 960,10	0,05%	0,25%	15,00%
Серебро	24,77	2,10%	3,97%	32,04%
Медь	3,92	-0,19%	1,45%	22,16%
Индекс доллара	99,91	0,14%	-2,95%	-7,95%
EUR/USD	1,1242	0,43%	3,57%	12,46%
GBP/USD	1,3119	0,05%	3,33%	11,32%
USD/JPY	138,50	0,20%	-0,68%	-0,51%

Долг и волатильность

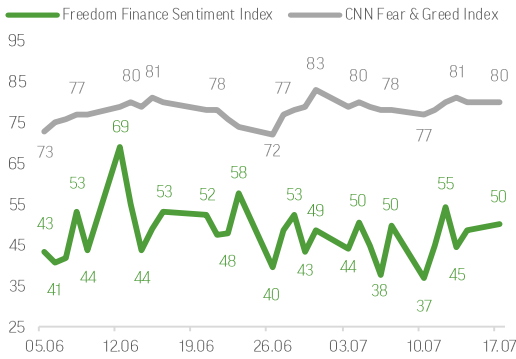
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,82	0,06	0,02	0,85
Дох 2-л UST	4,73	0,11	0,02	1,60
VIX	13,34	-1,98%	-3,89%	-49,47%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,09%	2,62%	7,95%
Growth	0,26%	3,88%	26,30%
Value	-0,71%	2,66%	11,24%
Small size	-0,84%	3,27%	11,15%
Low volatility	-0,05%	1,95%	5,93%
High dividend	-0,71%	0,77%	6,47%
Quality	0,05%	3,77%	21,95%

Данные на 13:45 МСК

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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.
Индекс деловой активности в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка (июль), ед.	-6,0	6,6

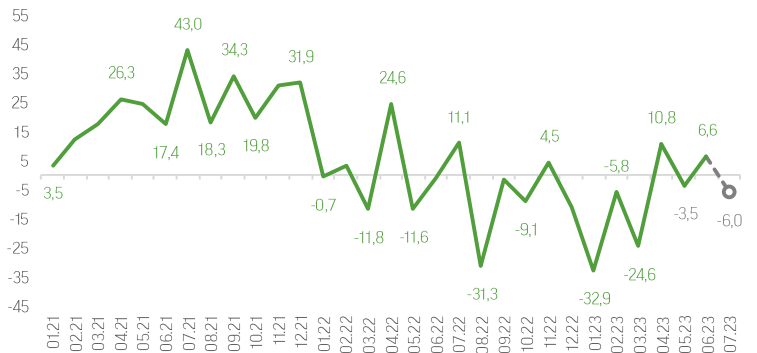
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GNTY	0,56	1,07	29	35	-	-	-

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

Индекс деловой активности в промышленном секторе от ФРБ Нью-Йорка, ед.



Технический анализ

В прошедшую пятницу S&P 500 приостановил восходящее движение, закрепившись выше 4500. Большинство технических индикаторов указывают на возможность небольшой коррекции индекса широкого рынка на предстоящей сессии. В отсутствие фундаментальных факторов поддержки восходящее движение представляется маловероятным. RSI и MACD указывают на преобладание «быков», но движения краткосрочных скользящих средних дают сигнал к продаже. Утренняя динамика фьючерсов и сниженная волатильность говорят в пользу несущественной коррекции рынка.

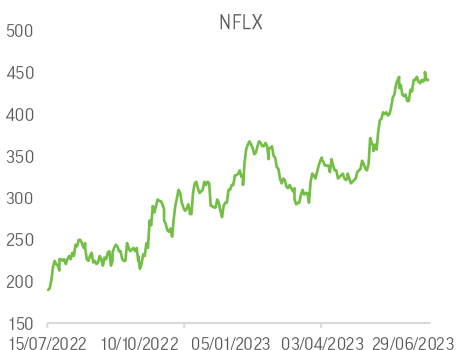


Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BAC	Bank of America Corp	29,1	8,6	1,02



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix, Inc.	441,9	37,1	1,47



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSLA	Tesla, Inc.	281,4	61,0	1,64



Bank of America (BAC) 18 июля до открытия основной торговой сессии опубликует отчетность за второй квартал. Ожидается слабая динамика кредитного портфеля при продолжающемся умеренном оттоке депозитов. В консенсус относительно выручки заложено ее снижение на 5,3% кв/кв при росте на 10% г/г. Ранее менеджмент представил гайденс по процентной прибыли, предполагающий ее сокращение на 0,7% кв/кв из-за замедления в сегменте кредитования и смещения структуры депозитов в пользу срочных процентных вкладов. Отчеты других крупнейших американских банков продемонстрировали более сильные, чем ожидалось темпы роста кредитования в потребительском сегменте и лучшее качество кредитов. В центре внимания инвесторов будут показатели достаточности капитала и динамика портфеля ценных бумаг. BAC отличается повышенными нерезализованными убытками по облигациям, удерживаемым до погашения, что потенциально может оказать давление на прибыль в случае длительного удержания высоких процентных ставок, хотя обладает достаточным уровнем ликвидности для покрытия возможных убытков.

Netflix (NFLX) представит результаты за второй квартал на постмаркете 19 июля. Менеджмент корпорации прогнозирует выручку в размере \$8242 млн при операционной прибыли \$1565 млн и рентабельности по ней на уровне 19%. Примерно те же результаты предполагает и консенсус FactSet. Ключевым параметром, на который стоит обратить внимание, считаем изменение числа подписчиков и ARPU. По их динамике можно будет оценить эффект таких инициатив менеджмента, как введение платной подписки с рекламой и борьба с шерингом аккаунтов. Руководство связывает ожидаемый рост выручки с увеличением числа пользователей, который прогнозируется примерно на уровне января-марта, когда Net Adds составило 1,8 млн. Вместе с тем, по данным аналитического агентства Antenna, занимающегося оперативным отслеживанием количества подписчиков интернет-сервисов, в первые дни с момента объявления о борьбе с шерингом аккаунтов в США в мае текущего года темп расширения базы подписчиков Netflix резко ускорился, в моменте доходя до примерно 100 тыс. регистраций в день. Предполагаем, что позитив от этого тренда уже может быть учтен в цене акций. С момента начала процесса отслеживания шеринга учетных записей акции NFLX прибавили в цене 24%.

Также после закрытия основных торгов 19 июля квартальный финансовый отчет представит Tesla (TSLA). Как следует из ранее вышедших операционных результатов, за этот период компания поставила покупателям рекордные 466 тыс. электромобилей (+83% г/г и +10% кв/кв). Этот результат во многом был обусловлен низкой базой прошлого года. В то же время относительный рост продаж за первое полугодие оказался выше собственных прогнозов автогиганта. Кварталом ранее менеджмент Tesla подтвердил гайденс в отношении объемов реализации, предполагавший их рост на 31% г/г. В первом полугодии этот показатель увеличился на 57% г/г. На первый план выходят ориентиры корпорации в отношении динамики поставок до конца года. Tesla может пересмотреть их в сторону увеличения, что обеспечит ее акции позитивным импульсом. В консенсус FactSet выручка Tesla за отчетный квартал закладывается на уровне \$24,2 млрд (+43% г/г), а скорректированная EPS – на отметке \$0,79.

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 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор сходимости/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.
MACD	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» 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.