

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ НА СТОРОНЕ «БЫКОВ»

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35,283	-0.67%	4.00%	9.58%
	SP500	4,537	-0.64%	3.63%	12.77%
	Nasdaq	14,050	-0.55%	3.65%	16.77%
	Russell 2000	1,955	-1.29%	5.67%	5.77%
Европа	EuroStoxx50	4,430	-0.39%	3.30%	23.27%
	FTSE100	7,708	0.19%	3.10%	4.69%
	CAC40	7,425	-0.55%	3.46%	19.29%
	DAX	16,359	-0.29%	3.53%	24.61%
Азия	NIKKEI	26,446	0.37%	1.08%	18.67%
	HANG SENG	19,917	1.41%	2.56%	-4.99%
	CSI300	3,993	2.32%	1.48%	-7.64%
	ASX	7,616	-0.74%	5.10%	9.02%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,576	0.26%	DJIA	35,464	0.09%
Nasdaq	15,658	0.56%	Russell 2000	1,969	0.16%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.34%
Здравоохранение	-0.77%
Нециклические потреб товары	-0.81%
Циклические потреб товары	-0.87%
Финансы	-1.29%
Недвижимость	-2.13%
Коммуникации	0.85%
Промышленность	-0.82%
Сырье и материалы	-0.67%
Энергетика	-0.54%
Коммунальные услуги	-1.73%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Align Technology, Inc.	13.4%	ALGN
Textron Inc.	11.9%	TXT
Lam Research Corporation	9.3%	LRCX
Royal Caribbean Group	8.7%	RCL
Seagate Technology Holdings PLC	7.2%	STX
eBay Inc.	-10.5%	EBAY
Chipotle Mexican Grill, Inc.	-9.8%	CMG
Edwards Lifesciences Corporation	-9.8%	EW
Southwest Airlines Co.	-8.9%	LUV
Rollins, Inc.	-8.9%	ROL

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	84.24	1.59%	16.58%	-20.99%
Золото	1,945.40	-1.19%	1.64%	13.16%
Серебро	25.01	1.38%	9.52%	33.28%
Медь	3.86	-0.69%	2.17%	12.65%
Индекс доллара	101.77	0.88%	-0.70%	-4.40%
EUR/USD	1.0992	-0.66%	0.38%	8.61%
GBP/USD	1.2848	-0.58%	0.81%	6.79%
USD/JPY	141.26	0.62%	-1.93%	2.90%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.01	0.16	0.25	1.28
Дох 2-л UST	4.92	0.09	0.16	1.92
VIX	14.41	9.25%	4.88%	-37.99%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.25%	2.11%	3.24%
Growth	-0.57%	3.41%	18.10%
Value	-0.84%	4.34%	6.92%
Small size	-1.06%	5.55%	3.85%
Low volatility	-0.76%	2.46%	3.98%
High dividend	-0.64%	4.66%	4.63%
Quality	-0.44%	4.21%	16.73%

Данные на 11:27 МСК

Рынок накануне

Торги 27 июля на американских фондовых площадках завершились в небольшом минусе. Главными событиями для участников рынка стали отчеты крупнейших корпораций, данные макростатистики США, а также решение Банка Японии о таргетировании кривой доходности. Количество первичных заявок на пособие по безработице за минувшую неделю поднялось с минимумов с февраля, а число продолжающихся заявок оттолкнулось от наименьших значений с января. Объем заказов на товары длительного пользования за июнь превзошел ожидания, хотя поставки основных капитальных товаров, которые учитываются при расчете ВВП, оказались ниже консенсуса. Лучше прогнозов оказалась статистика продаж домов за июнь.

По предварительной оценке, рост ВВП США за второй квартал неожиданно ускорился с 2% в январе-марте до 2,4% кв/кв при прогнозе замедления до 1,7%. Категории, чувствительные к уровню ключевой ставки (инвестиции в жилье и потребительский спрос на товары длительного пользования) показали более слабую динамику. Драйверами роста стали как расходы на услуги (за счет восстановления долгосрочной структуры спроса), так и бизнес-инвестиции (за счет стимулирующих программ для промышленного сектора). При этом конечные продажи на внутреннем рынке, отражающие более четкие тенденции экономической активности, увеличились на 2,3% после 3,2% кварталом ранее, демонстрируя наиболее интенсивное повышение с 2021 года.

Новости компаний

- Meta Platforms (META: -2,4%)* во втором квартале продемонстрировала превзошедший консенсус рост выручки от рекламы на 12% г/г благодаря активизации рекламодателей. Кроме того, компания продолжает делать крупные инвестиции в ИИ.
- Ford (F: -0,5%) неожиданно повысил прогноз финансовых показателей до конца года, несмотря на достаточно скромные темпы восстановления поставок автомобилей. Объем реализации электромобилей снова увеличился, но планы масштабного расширения производства были сдвинуты на конец следующего года. Мы сохраняем нейтральный взгляд на акции концерна.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4529 - 4600	4500 - 4550	Отрицательный	Повышенная

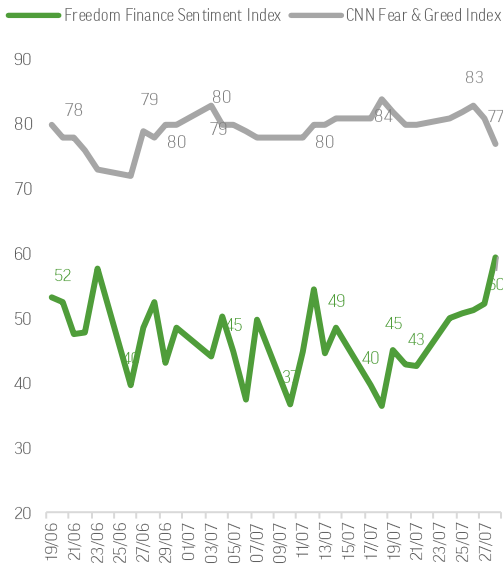
Сегодня будут опубликованы уточненные данные продаж автомобилей в США за июнь. Предварительная оценка зафиксировала рост показателя на 21% г/г, что сопоставимо с майским темпом +23%, но все еще на 10% ниже уровня начала 2019 года. Сезонно скорректированные объемы продаж в прошлом месяце выросли на 22% г/г (-9% к уровню 2019 года). Reuters отмечает смешанные сигналы в отношении спроса на автомобили. По нашему мнению, высокие цены на них и дорогие автокредиты могут оказать дополнительное давление на внутренний рынок в 2023 году. На этом фоне будет слабеть спрос на металлы платиновой группы со стороны автопрома.

В поле зрения

- Банк Японии оставил краткосрочные процентные ставки на отметке -0,1%. Доходность 10-летних государственных облигаций (JGB) составляет около 0%. Регулятор сохранил рекомендации, позволяющие доходности «десятилеток» отклоняться на 0,5% от целевого уровня. Однако сам ЦБ в рамках операций на открытом рынке будет покупать эти бумаги под 1% вместо прежней ставки 0,5%. Повысив верхнюю границу операций с фиксированной ставкой, Банк Японии фактически расширил целевой диапазон, что упростило для него управление уровнем доходности. Это решение привело к скачку курса иены и доходностей долговых инструментов, а также к всплеску волатильности на японском рынке акций. Предполагаем, что волатильность на японских фондовых площадках останется повышенной, что окажет негативное влияние на динамику долевых бумаг. Повышение ставки впервые за долгое время приведет к увеличению стоимости госзаимствований. Согласно паритету процентных ставок, доллар должен укрепиться по отношению к иене, а фондовый Японии – скорректироваться.

*Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

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

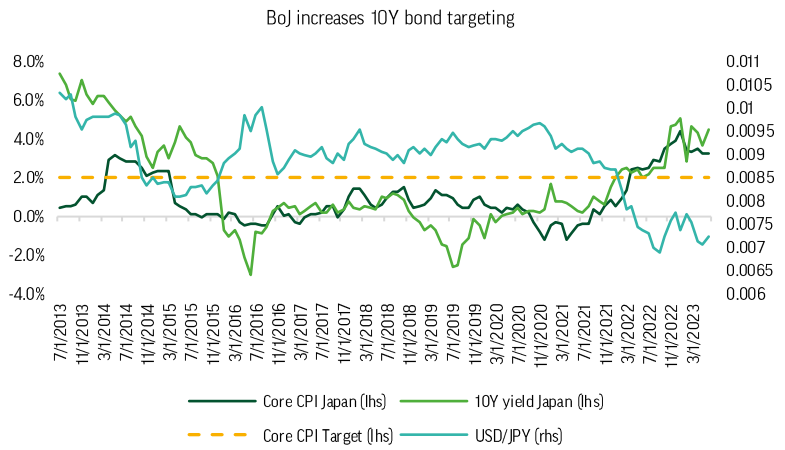
Название показателя	Прогноз	Пред.
US total vehicle sales	15.9M	15.7M
PCE m/m	0.20%	0.10%
Michigan sentiment	72.6	72.6

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
XOM	2.11	4.45	84,109	112,678	104	-1%	Держать
CVX	3.12	5.56	48,002	63,453	153	-4%	Держать
PG	1.70	1.57	21,608	19,515	160	-	Держать
CL	0.80	0.74	4,789	4,484	-	-	-
CNHI	0.48	0.43	6,442	6,107	-	-	-
AZN	0.87	0.84	11,465	10,771	-	-	-

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 удержался выше 4500 пунктов, несмотря на недавнюю «медвежью» дивергенцию. Равновзвешенный индекс восстанавливается быстрее, изменив динамику последних недель, что также способствует продолжению ралли в акциях. В то же время RSI остается в зоне перекупленности, сигнализируя о вероятности коррекции в ближайшие торговые сессии. При этом отсутствие негативных факторов и замедление инфляции останутся драйверами роста для рынка на горизонте нескольких недель.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jul 28, 2023 11:45 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 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&P 500 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	индикатор 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
MACD	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.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» 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.
«Бычья» 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.