

## ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ СТАТИСТИКУ ИЗ ЧИКАГО

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 459	0,50%	4,75%	9,01%
	SP500	4 582	0,99%	4,69%	12,52%
	Nasdaq	14 317	1,90%	5,33%	17,71%
	Russell 2000	1 982	1,36%	6,61%	5,79%
Европа	EuroStoxx50	4 486	0,43%	2,80%	22,30%
	FTSE100	7 689	-0,07%	2,58%	4,75%
	CAC40	7 524	0,62%	2,61%	17,94%
	DAX	16 494	0,15%	3,27%	24,00%
Азия	NIKKEI	33 172	1,26%	-1,31%	17,77%
	HANG SENG	20 079	0,82%	3,88%	-3,42%
	CSI300	4 015	0,55%	3,96%	-5,51%
	ASX	7 622	0,08%	3,14%	7,03%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 611	0,10%	DJIA	35 635	0,12%
Nasdaq	15 852	0,03%	Russell 2000	1 993	0,09%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,48%
Здравоохранение	0,29%
Нециклические потреб товары	0,99%
Циклические потреб товары	1,85%
Финансы	0,14%
Недвижимость	-0,26%
Коммуникации	2,30%
Промышленность	0,62%
Сырье и материалы	0,69%
Энергетика	0,09%
Коммунальные услуги	-0,26%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
T. Rowe Price Group	8,3%	TROW
Newell Brands Inc	7,7%	NWL
Cincinnati Financial Corporation	6,9%	CINF
Digital Realty Trust, Inc.	6,6%	DLR
Intel Corporation	6,6%	INTC
Live Nation Entertainment, Inc.	-7,8%	LYV
Enphase Energy, Inc.	-7,5%	ENPH
Juniper Networks, Inc.	-6,9%	JNPR
Mohawk Industries, Inc.	-6,9%	MNK
Arista Networks, Inc.	-6,1%	ANET

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,99	0,89%	14,80%	-20,67%
Золото	1 960,40	0,77%	2,52%	12,00%
Серебро	24,23	-3,14%	7,14%	25,36%
Медь	3,92	1,38%	5,28%	12,72%
Индекс доллара	101,62	-0,15%	-1,25%	-4,45%
EUR/USD	1,1036	0,40%	1,24%	8,67%
GBP/USD	1,2864	0,12%	2,00%	6,05%
USD/JPY	140,31	-0,67%	-2,93%	4,28%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,97	-0,04	0,26	1,29
Дох 2-л UST	4,90	-0,03	0,18	2,02
VIX	13,33	-7,49%	-0,74%	-40,30%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,94%	3,23%	3,34%
Growth	1,58%	4,84%	18,07%
Value	0,43%	4,88%	6,35%
Small size	0,96%	6,43%	3,44%
Low volatility	0,21%	3,22%	2,75%
High dividend	0,49%	5,51%	4,32%
Quality	0,87%	5,36%	15,90%

Данные на 14:33 МСК

### Рынок накануне

Торги 28 июля на американских фондовых площадках завершились на положительной ноте. S&P 500 прибавил 0,99%, закрепившись на отметке 4582 пункта, Nasdaq вырос на 1,9%, Russell 2000 поднялся на 1,36%. В плюсе закрылись девять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов. Лидерами роста стали компании сектора коммуникаций (+2,3%), циклических потребтоваров (+1,85%) и ИТ (+1,48%). Среди аутсайдеров оказались представители индустрии недвижимости и финансов (-0,26%).

Восходящая динамика рынка была обусловлена позитивным импульсом от оказавшейся лучше ожиданий статистики ВВП США и сильной квартальной отчетности Big Tech. Так, Meta Platforms (META) отметила значительное оживление рекламного рынка. Повышение котировок наблюдалось во всех сегментах рынка, акции компаний с низкой волатильностью отстали по темпам роста (+0,21%) от основной массы биржевых инструментов.

Положительную динамику рынков также поддержала опубликованная в прошлую пятницу макростатистика: реальные потребительские расходы за июнь повысились на 0,4% м/м при средних прогнозах на уровне 0,3%, базовый дефлятор потребительских расходов вырос на 0,2% м/м, 4,1% г/г (консенсус: 4,2% г/г).

Индекс доллара снизился на 0,15%, доходность двух- и десятилетних казначейских облигаций США опустилась на 3 и 4 б.п., что, на наш взгляд, объясняется более «голубиными» сигналами со стороны ФРС. Нефть подорожала на 0,89%, демонстрируя рост в течение месяца. Позитивным драйвером ее цену в последнее время обеспечивают ожидания масштабных стимулирующих мер в Китае.

### Новости компаний

- Reuters сообщает, что META (META: +4,4%) фиксирует уход более половины пользователей недавно запущенной соцсети Threads, отмечая, что этот результат оказался лучше ожиданий. Менеджмент планирует вводить новые инструменты для повышения вовлеченности пользователей Threads.
- Southwest Airlines (LUV.N, +2,1%) реализовала опционы на поставку 30 самолетов Boeing 737 MAX 7 в 2024-м и конвертировала 24 заказа на MAX 7 в MAX 8. Ранее в Boeing заявили, что первая поставка 737 MAX 7 отложена до следующего года, так как продолжается процесс получения сертификата от Федерального авиационного управления.

### Мы ожидаем

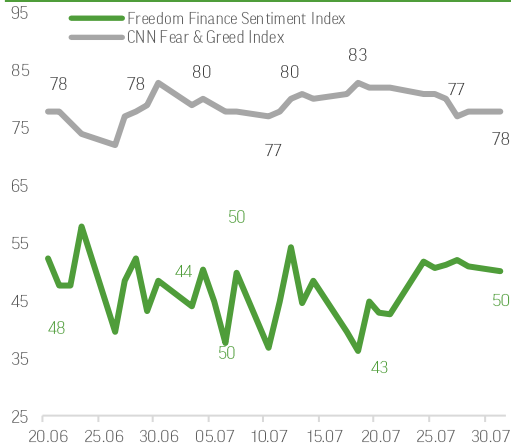
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4564 - 4590	▶ 4570 - 4600	Нейтральный	Умеренная

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках пройдет с умеренной волатильностью после прошедшей недели, богатой на события, среди которых были заседание ФРС и публикация важной макростатистики. Внимание рынка сегодня будет сосредоточено на июльском индексе PMI Чикаго. Рынок ожидает оживления бизнес-активности по данным статистики.

В течение сегодняшней торговой сессии ожидаем умеренного роста на фондовых площадках, которые продолжат отыгрывать позитив конца прошлой недели. В то же время волатильность остается на умеренных уровнях: «индекс страха» VIX в минувшую пятницу закрепился на пониженных уровнях – около 13,33 пункта.

### В поле зрения

- British American Tobacco (BTI, +0,18%) больше не рассматривает возможность поменять основную площадку листинга с LSE на NYSE, где на сегодня торгуются ее депозитарные расписки.
- WSJ сообщает, что сеть Walmart выкупила долю в индийском e-commerce бизнесе Flipkart за \$1,4 млрд у хедж-фонда Target Global.

**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.

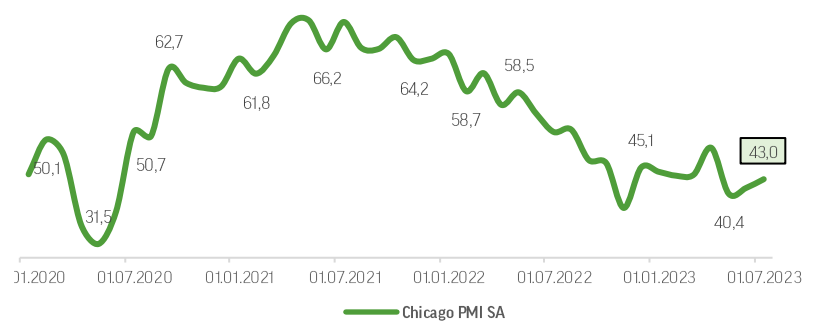
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Chicago PMI SA - июль	43,0	41,5

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WELL-US	0,14	0,17	1 576	1 471	-	-	-
BMRN	0,48	0,59	595	528	114	30%	Покупать
RSG	1,32	1,32	3 730	3 414	-	-	-
THC	1,25	1,50	4 911	4 638	-	-	-

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**

В прошедшую пятницу S&P 500 не смог преодолеть верхнюю границу восходящего канала. Без фундаментальных позитивных драйверов дальнейший рост представляется маловероятным. Динамика скользящих средних указывает на наличие потенциала для повышательного движения. RSI находится в нейтральной зоне, MACD указывает на небольшое преобладание «медведей». Тем не менее котировки фьючерсов позволяют ожидать выхода в плюс на открытии.



## Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BP	BP	37	6,7	0,68



Во вторник, 1 августа, за второй квартал отчитается европейский нефтегазовый гигант BP p.l.c. (BP). Мы ожидаем от компании слабых результатов из-за снижения цен на углеводороды и падения маржи нефтепереработки. Выручки BP может сократиться на 22% г/г, до \$53 млрд, при падении чистой прибыли на 60% г/г. В случае реализации данного прогноза вероятна негативная реакция рынка на релиз. Тем не менее акции компании, на наш взгляд, сохраняют существенный потенциал роста.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PYPL	PayPal Holdings	74	32,2	1,36



В среду, 2 августа, результаты за второй квартал представит PayPal (PYPL). Платежная система, скорее всего, отразит те же тенденции, что показали ее крупнейшие конкуренты Visa и Mastercard, то есть замедление роста объемов платежей и транзакционной выручки при сохранении устойчивости потребительских расходов. Менеджмент ожидает увеличения скорректированной EPS как минимум на 38% г/г за счет роста выручки на 6,8% и оптимизации расходов. Консенсус-прогноз предполагает сокращение количества активных счетов на 1,5 млн, до 431,8 млн, при этом в центре внимания инвесторов будут комментарии по поводу монетизации Venmo и вовлечения пользователей. Помимо прогнозов выручки и прибыли ожидаются оценки в отношении денежного потока, поскольку продажа портфеля кредитов BNPL инвестиционной компании KKR позволит снизить нагрузку на баланс и свободный денежный поток. Это уже дало PayPal возможность расширить текущую программу buy back на \$1 млрд.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple	196	28,0	1,30



Apple (AAPL) опубликует квартальный отчет после закрытия рынка 3 августа. В консенсус FactSet закладывается снижение выручки на 1,5% г/г, до \$81,7 млрд, при падении EPS на 0,5% г/г, до \$1,19. Отраслевые отчеты аналитических агентств указывают на более слабое, чем ожидалось, восстановление рынка смартфонов и ПК. При этом продажи iPhone и Mac показали более сильную динамику, сопровождающуюся расширением доли рынка. Недавние отчеты представителей рекламной и игровой индустрии указывают на ее восстановление. Это дает основания рассчитывать на уверенные показатели в сегменте услуг Apple. В целом можно ожидать небольшого превышения консенсуса выручкой и EPS. Мы также оптимистично настроены в отношении гайденса менеджмента на третий квартал. Среди потенциальных драйверов роста можно выделить уверенное увеличение объема продаж и расширение рыночной доли на крупнейших развивающихся рынках Индии и Китая, а также высокие объемы реализации Mac-устройств на базе процессоров Apple M2, новые достижения в сервисном бизнесе (трансляции футбольных и баскетбольных матчей, сотрудничество с Disney, результаты Apple Pay и BNPL). Для инвесторов будут важны комментарии менеджмента относительно участия компании в гонке ИИ и анонсы новых партнерств для развития экосистемы Apple Vision Pro.

## 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.