

## ОЖИДАЕТСЯ ПУБЛИКАЦИЯ ИНДЕКСОВ ISM

### Рынок накануне

Торги 31 июля на американских фондовых площадках характеризовались смешанными движениями. Основные бенчмарки колебались вблизи уровня пятничного закрытия, но в конце основной сессии вышли на положительную территорию. Индекс S&P 500 закрепился на отметке 4588 пунктов (+0,15%), Nasdaq прибавил 0,28%, Dow Jones достиг 35 559 пунктов, завершив сессию на максимуме за полтора года. Russel 2000 достиг годового пика, поднявшись выше психологически значимой отметки 2000 пунктов. Внутриотраслевая динамика также была невыраженной: 1,9% прибавил индекс энергетики XLE, а аутсайдером стал сектор здравоохранения XLV, потерявший 0,68%. За прошедший месяц S&P 500 вырос на 3%.

Инвесторы сохраняли оптимизм на ожиданиях, что экономика избежит жесткой рецессии, поскольку поступают сигналы об окончании цикла ужесточения монетарной политики ФРС. При этом инфляция замедляется, а индекс деловой активности Chicago PMI в июле поднялся на 0,5 п.п. FactSet отмечает успешный сезон корпоративной отчетности. Более половины входящих в индекс широкого рынка компаний по состоянию на 28 июля представили свои квартальные результаты: 80% из них превзошли консенсус в отношении EPS, а у 64% лучше прогнозов оказалась выручка.

### Новости компаний

- BP PLC (BP: +1,61%) опубликовала отчет за второй квартал. Чистая прибыль снизилась с \$9,26 млрд до \$1,79 млрд. EPS сократилась до \$0,01001. Дивиденд составит \$0,0772 на акцию, дополнительно компания проведет обратный выкуп на сумму \$1,5 млрд (ранее объем buy back планировался в объеме \$1,75 млрд). Причинами ухудшения показателей компания называет неблагоприятную ситуацию на рынке нефти.
- Toyota Motor (TM, +0,65%) представила квартальные результаты. Выручка увеличилась на 24%, до 10,547 трлн иен. Чистая прибыль составила 1,311 трлн иен (\$9,22 млрд), оказавшись на 65% выше консенсус-прогноза. Доля электромобилей в линейке Toyota и Lexus расширилась с 28% до 34%. Продажи электромобилей увеличились на 4 тыс. по сравнению с прошлогодним показателем и составили 29 тыс. единиц. Прогноз объема производства электромобилей повышен до 202 тыс. Акции TM на премаркете поднимались на 2%.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 573 - 4 594	4 560 - 4 605	Нейтральный	Умеренная

Мы ожидаем, что инвесторы сохранят нейтральной настрой в преддверии публикации отчетов Amazon и Apple на этой неделе, а также в связи с сильными макроэкономическими данными рынка труда и инфляции. Волатильность снижается вследствие отсутствия негативных ожиданий в отношении макростатистики. Деловая активность в промышленности, по данным ISM, в июне достигла минимума с 2020 года, однако инвесторы ожидают роста показателя на 0,8 п.п., рассчитывая также на благоприятные изменения индекса занятости в промышленном секторе и позитивную динамику количества новых заказов. Индикатор остается ниже уровня 50% с октября прошлого года. Тренд на снижение деловой активности наблюдается около полутора лет, но в последние четыре месяца намечилось его замедление. Число открытых вакансий (JOLTS) в июле могло составить 9,61 млн (9,824 месяцем ранее). Показатель находится в районе 10 млн, что превышает доковидный уровень на 30%. Если прогнозы оправдаются, это станет драйвером для продолжения ралли.

### В поле зрения

- CVS Health (CVS: +0,11%) сократит около 5 тыс. рабочих мест. Оптимизация коснется в первую очередь корпоративных позиций, не связанных с обслуживанием клиентов. На конец 2022 года штат компании составлял около 300 тыс. сотрудников.
- Advanced Micro Devices (AMD: +1,27%) может столкнуться с ослаблением спроса в сегменте дата-центров и промышленных предприятий на фоне медленного восстановления экономики Китая, однако видит потенциал долгосрочного роста за счет сегмента чипов для ИИ.
- Облигационный рынок не показывает выраженной динамики в ожидании июльских данных рынка труда. Доходность 10-летних казначейских облигаций в преддверии публикации отчета колеблется вблизи 4%. Статистика новых рабочих мест вне сельского хозяйства станет ориентиром для ФРС при корректировке курса монетарной политики на следующем заседании.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 560	0,28%	3,35%	8,26%
	SP500	4 589	0,15%	3,11%	11,11%
	Nasdaq	14 346	0,21%	4,05%	15,78%
	Russell 2000	2 003	1,09%	6,06%	6,26%
Европа	EuroStoxx50	4 465	-0,13%	1,64%	20,58%
	FTSE100	7 699	0,00%	2,23%	3,72%
	CAC40	7 492	-0,05%	1,32%	16,27%
	DAX	16 407	-0,24%	1,85%	21,97%
Азия	NIKKEI	33 477	0,92%	-0,05%	19,32%
	HANG SENG	19 995	-0,40%	6,15%	-0,38%
	CSI300	3 998	-0,41%	4,48%	-3,73%
	ASX	7 664	0,54%	2,98%	6,25%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 612	-0,06%	DJIA	35 664	-0,09%
Nasdaq	15 841	-0,11%	Russell 2000	2 013	-0,02%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,13%
Здравоохранение	-0,79%
Нециклические потреб товары	-0,46%
Циклические потреб товары	0,56%
Финансы	0,44%
Недвижимость	0,70%
Коммуникации	-0,03%
Промышленность	0,23%
Сырье и материалы	0,52%
Энергетика	2,00%
Коммунальные услуги	0,03%

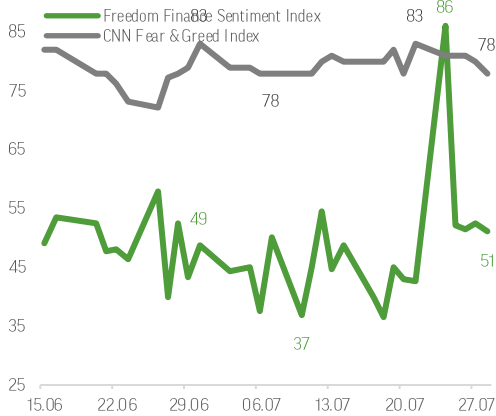
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Paramount Global Class B	4,6%		PARA
United Rentals, Inc.	4,2%		URI
Adobe Incorporated	3,3%		ADBE
Walt Disney Company	3,2%		DIS
Netflix, Inc.	3,1%		NFLX
DexCom, Inc.	-5,9%		DXCM
Johnson & Johnson	-4,0%		JNJ
Mettler-Toledo International Inc.	-3,9%		MTD
Baxter International Inc.	-3,8%		BAX
Agilent Technologies, Inc.	-3,4%		A

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,56	0,67%	14,23%	-22,23%
Золото	1 970,50	0,52%	2,57%	11,78%
Серебро	24,36	0,54%	8,39%	21,38%
Медь	3,99	1,98%	6,78%	11,45%
Индекс доллара	101,86	0,23%	-1,03%	-3,82%
EUR/USD	1,1026	-0,09%	1,06%	8,13%
GBP/USD	1,2867	0,02%	1,20%	5,73%
USD/JPY	142,08	1,26%	-1,70%	6,31%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,95	-0,02	0,14	1,31
Дох 2-л UST	4,86	-0,04	-0,01	1,95
VIX	13,63	2,25%	0,29%	-36,10%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0,18%	1,73%	2,32%
Growth	0,20%	3,44%	16,10%
Value	0,31%	3,52%	5,73%
Small size	0,88%	5,53%	3,51%
Low volatility	-0,08%	1,39%	2,10%
High dividend	0,15%	4,02%	3,71%
Quality	0,03%	3,78%	14,71%

### 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.

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в производственном	46,8%	46,0%
Индекс занятости в производственном секторе	48,0%	48,1%
Число открытых вакансий на рынке труда	9,610M	9,842M

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PFE	0,57	2,04	13 363	27 742	49	36%	Покупать
AMD	0,57	1,05	5 319	6 550	103	-10%	Держать
UBER	0,16	-0,22	9 339	8 073			-
SBUX	0,95	0,84	9 289	8 144	105	3%	Держать

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



### Технический анализ

Индекс S&P500 продолжает движение вверх в рамках восходящего коридора, находится выше 20, 50 и 200 дневных скользящих средних. Индекс RSI находится вблизи зоны перекупленности.



## 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 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	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 наоборот: 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.