

В ФОКУСЕ СТАТИСТИКА ДОМОВ И ПРОТОКОЛ ФРС

Рынок накануне

В ходе торгов 15 августа американский рынок ушел в минус, как и большинство крупных мировых фондовых площадок. S&P 500 опустился на 1,16%, Dow Jones снизился на 1,02%, Nasdaq Composite просел на 1,14%, а Russell 2000 – на 1,29%. Все 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в красном секторе. Наибольшие потери понесли представители энергетической отрасли (XLE ETF: -2,08%), а наименьшие – компании из индустрии здравоохранения (ETF XLV: -0,37%), что во многом обусловлено ростом акций Amgen (AMGN; +1,93%) и Eli Lilly (LLY; +1,60%).

Поводом для коррекции стала негативная динамика на фондовых площадках Азии, продолжавших отыгрывать данные макростатистики. Давление на котировки оказывает и предупреждение Fitch о возможности снижения рейтинга американских банков, в том числе крупнейших. Китайских инвесторов дополнительно беспокоят проблемы с погашением долговых обязательств крупного траста и строительной компании. Опубликованные в США макроданные оказались противоречивыми. Розничные продажи за июль выросли на 0,4%, превысив ожидания. В то же время индекс деловой активности NY Empire State Manufacturing Index неожиданно упал до -19 п., что оказалось намного ниже пессимистических прогнозов. В свою очередь, цены на импорт и экспорт в июле оказались выше консенсуса.

Новости компаний

- Home Depot (HD: +0,66%) отчиталась за второй квартал и провела конференцию для инвесторов. EPS ретейлера составила \$4,65 против прогноза \$4,4. Последние пять кварталов компания превосходила прогнозы аналитиков в отношении прибыли на акцию. Выручка составила \$42,9 млрд, несколько превзойдя консенсус.
- United States Steel Corporation (X: -2,73%) получила предложение от конгломерата Esmark о поглощении за \$7,8 млрд (\$35 за акцию), после того как отвергла offer Cleveland Cliffs о сделке по покупке за \$7,25 млрд. Капитализация стального гиганта в настоящее время составляет \$6,85 млрд.
- PayPal (PYPL: -6,01%) с 27 сентября будет возглавлять новый CEO Alex Chriss, который более 20 лет проработал в Intuit (INTU: -1,70%) – компании, специализирующейся на финансовых сервисах для ИТ.
- Tesla Motor (TSLA: -2,84%) представила дешевые версии Model S и Model X с уменьшенным запасом хода. Скидка составит \$10 тыс. Ранее компания снизила цены на Model Y и Model 3 на китайском рынке.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 432 – 4 478	4 400 – 4 450	Нейтральный	Средняя

На наш взгляд, на фондовых площадках США сегодня будет наблюдаться смешанная динамика. Наиболее острые темы отыграны. В фокусе внимания публикация протокола последнего заседания ФРС. Предполагается, что за сохранение ставки до конца года на текущем уровне высказалась меньшая часть членов Комитета по открытому рынку. Впрочем, последние комментарии представителей регулятора носили в основном «голубиный» характер. Мягкой была риторика Остена Гулсби, Рафаэля Бостика и Патрика Харкера. В то же время Джон Уильямс выразил мнение, что нейтральная ставка ФРС близка к допандемийной, что является позитивным фактором. Инвесторы хотели бы увидеть в протоколах подробности относительно дебатов о нейтральной ставке и о временных лагах, с которыми ДКП влияет на экономику. Все больше аналитиков полагает, что в следующем году экономику ожидает замедление, но не рецессия. Надежда на так называемую мягкую посадку усиливается. В то же время неожиданностью для инвесторов может стать более жесткая ДКП.

Другим важным сигналом будет статистика строительной индустрии. Число разрешений на строительство в июле могло незначительно вырасти по сравнению с предыдущим месяцем, тенденция к росту показателя наблюдается с начала года. Оптимистичными выглядят ожидания по объему строительства новых домов. Повышенный интерес привлекают и данные ипотечного рынка. На прошлой неделе средняя ставка по 30-летним жилищным кредитам едва не побила предыдущий максимум 7,16%, и ее нынешний уровень кажется довольно высоким, учитывая замедление инфляции.

В поле зрения

- Target (TGT) отчитается за второй квартал. Прогнозируется снижение выручки на 1,6% г/г, до \$25 619, с прибылью \$724 млн (\$1,58 на акцию).
- Cisco Systems (CSCO) представит результаты за четвертый квартал финансового года. Консенсус в отношении EPS закладывает ее на отметке \$1,06. Напомним, что на протяжении всего 2023 ФГ результаты компании оказывались лучше прогнозов.
- Intel (INTC) объявила о выходе из сделки по покупке Tower Semiconductor Ltd за \$5,4 млрд, так как не получила разрешения на нее от китайского регулятора. По условиям соглашения компания выплатит \$353 млн за досрочное расторжение сделки.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 946	-1,02%	1,27%	3,05%
	SP500	4 438	-1,16%	-1,50%	3,27%
	Nasdaq	13 631	-1,14%	-3,42%	3,83%
	Russell 2000	1 896	-1,29%	-1,83%	-6,21%
Европа	EuroStoxx50	4 303	0,31%	-2,53%	13,17%
	FTSE100	7 578	2,55%	-0,60%	-1,59%
	CAC40	7 299	0,40%	-1,45%	10,62%
	DAX	15 812	0,26%	-2,10%	14,12%
Азия	NIKKEI	32 204	-0,11%	-0,47%	11,66%
	HANG SENG	18 329	-1,36%	-4,29%	-7,28%
	CSI300	3 818	-0,73%	-1,35%	-8,10%
	ASX	7 412	-1,44%	0,04%	2,67%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 463	0,20%	DJIA	35 070	0,18%
	Nasdaq	15 149	0,28%	Russell 2000	1 909	0,33%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,91%
Здравоохранение		-0,36%
Нециклические потреб товары		-1,02%
Циклические потреб товары		-1,37%
Финансы		-1,80%
Недвижимость		-1,07%
Коммуникации		-1,01%
Промышленность		-1,27%
Сырье и материалы		-1,65%
Энергетика		-2,44%
Коммунальные услуги		-1,69%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Paramount Global Class B	2,9%		PARA
D.R. Horton, Inc.	2,9%		DHI
Amgen Inc.	1,9%		AMGN
Lennar Corporation Class A	1,8%		LEN
Eli Lilly and Company	1,6%		LLY
Discover Financial Services		-9,4%	DFS
PayPal Holdings, Inc.		-6,0%	PYPL
First Solar, Inc.		-5,5%	FSLR
AES Corporation		-5,4%	AES
Comerica Incorporated		-4,5%	CMA

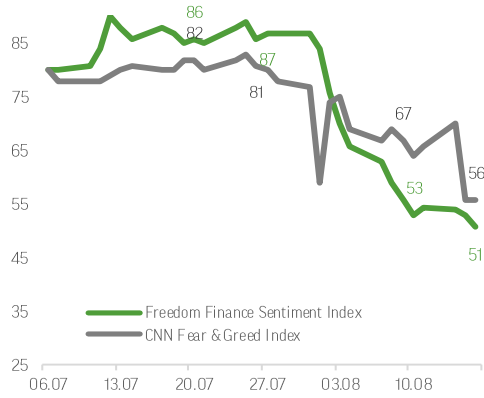
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
	Нефть Brent	84,89	-1,53%	6,29%	-10,74%
	Золото	1 902,50	-0,42%	-2,94%	6,80%
	Серебро	22,41	-1,39%	-9,53%	10,23%
	Медь	3,66	-1,69%	-6,64%	0,90%
	Индекс доллара	103,21	0,02%	3,30%	-3,13%
	EUR/USD	1,0939	0,32%	-2,70%	7,31%
	GBP/USD	1,2746	0,66%	-2,84%	5,51%
	USD/JPY	145,16	-0,19%	4,81%	9,15%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
	Дох 10-л UST	4,21	0,03	0,40	1,43
	Дох 2-л UST	4,95	-0,01	0,22	1,77
	VIX	16,46	11,07%	23,39%	-17,49%

Факторы				
	Название	%1д	%1м	%1г
	Momentum	-0,58%	-0,41%	-0,53%
	Growth	-0,95%	-2,61%	6,27%
	Value	-1,33%	-0,30%	-1,17%
	Small size	-1,14%	-0,98%	-5,29%
	Low volatility	-0,85%	0,32%	-2,24%
	High dividend	-1,37%	0,70%	-2,09%
	Quality	-0,89%	-0,60%	8,05%

Данные на 14:50 МСК

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

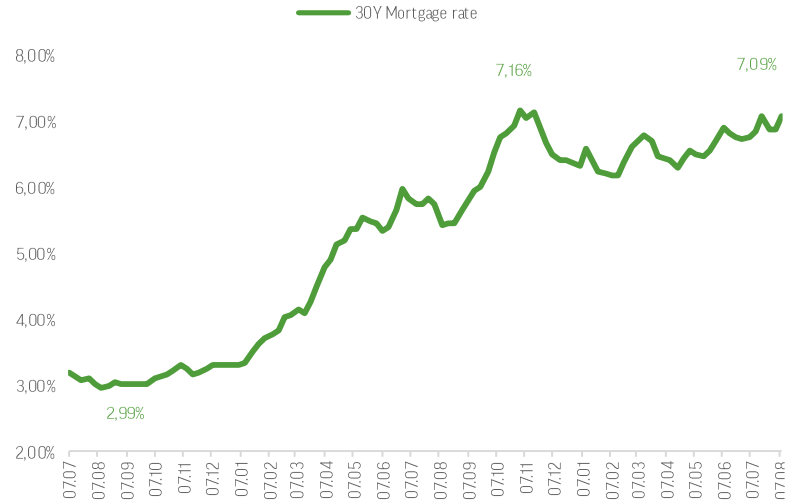
Название показателя	Прогноз	Пред.
МВА ставка по 30 л. ипотеке	-	7,1%
МВА число заявок по ипотеке	-	-3,1%
EIA запасы сырой нефти	- 2,05 млн барр.	5,85 млн барр.
Разрешения на строительство ИЮЛЬ	1,463М	1,441М
Строительство домов ИЮЛЬ	1,448М	1,434М
Протокол заседания ФРС		

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TGT	1,43	0,39	25 178	26 037	205	64%	Покупать
TJX	0,77	0,69	12 450	11 843	-	-	-
SNPS	2,74	2,10	1 483	1 244	-	-	-
CSCO	1,06	0,83	15 050	13 102	53	-	Держать

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

На дневном таймфрейме большинство осцилляторов подают нейтральные и негативные сигналы. Динамика скользящих средних указывает на преобладание негативных тенденций. Баланс смещается в сторону «медвежьего» тренда. Закрытие S&P 500 ниже 50-дневной средней и достижение середины восходящего коридора указывает на усиление вероятности достаточно глубокой коррекции – к диапазону 4250–4300 пунктов – в среднесрочной перспективе.



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	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
MACD	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекрученности, 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.
RSI	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.
RSI	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 «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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.