

ИНДЕКСЫ ДВИЖУТСЯ ПО ИНЕРЦИИ

Рынок накануне

Торги 17 августа на ведущих американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 опустился на 0,77%, до 4370 пунктов, Nasdaq снизился на 1,17%, DJIA упал на 0,84%. Сильное давление на настроение инвесторов оказала публикация «минутки» ФРС, в которых содержались недвусмысленные указания на продолжение повышения ставки. На данный момент рынок фьючерсов с вероятностью 33% прогнозирует новый подъем ставки в ноябре. На этом фоне наблюдались активные продажи в акциях «момента» (-1,34%) и «роста» (-1,09%), а также компаний малой капитализации (-1,05%). Негативную динамику демонстрировали все сектора, кроме энергетического (+1,11%). Самая глубокая коррекция наблюдалась у продавцов циклических (-1,58%) и нециклических (-1,01%) потребительских товаров. Под давлением оказались, в частности, акции Walmart (WMT: -2,24%), несмотря на вышедший на премаркете успешный квартальный отчет и гайденс, оказавшийся лучше ожиданий инвесторов.

Сильные данные индекса производственной активности ФРБ Филадельфии стали для рынка приятным сюрпризом по сравнению с аналогичной статистикой ФРБ Нью-Йорка, опубликованной в начале недели. За август филадельфийский индекс бизнес-активности в производстве поднялся с -13,5 до 12 пунктов, тогда как ожидался рост лишь до -10. Основными позитивными драйверами для него стали динамика новых заказов и поставок, которые впервые за 14 месяцев вышли в положительную зону. Интересным моментом стало снижение ожиданий относительно роста цен на горизонте года с 4,5% до 4%.

Еженедельная статистика первичных заявок на пособие по безработице зафиксировала результат на уровне консенсуса – 239 тыс. Рынок труда в целом остается сильным, безработица держится на многолетних минимумах 3,5%, данные динамики вакансий от Indeed не посылают тревожных сигналов, поэтому мы не ожидаем устойчивого повышения числа заявок на пособие в ближайший месяц.

Новости компаний

- Cisco Systems (CSCO: +3,3%) отчиталась за квартал сильнее ожиданий рынка, продемонстрировав опережающие темпы роста маржи и объема новых заказов (+30% кв/кв). В то же время гайденс на 2024 финансовый год оказался осторожным, а текущее расширение рыночной доли в ключевых сегментах сложно назвать устойчивым.
- Специализирующаяся на медицинском страховании компания Blue Shield отказывается от использования Caremark от CVS Health (CVS: -8,1%) в целях сокращения затрат, предпочтя аналогичные услуги Amazon (AMZN: -0,81%), Cost Plus Drug и отдельных розничных аптек.
- Wolfspeed (WOLF: -17,1%) удалось сгенерировать выручку выше консенсуса, а прогнозы на этот квартал оказались намного слабее общерыночных ожиданий. В приоритете компании увеличение производства, она отмечает также рост затрат на запуск новых фабрик, которые еще не начали приносить доход.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4365 - 4421	▼ 4325 - 4410	Нейтральный	Выше средней

Волатильность остается выше средней: «индекс страха» VIX перед началом торгов 18 августа закрепился на отметке 18,1 пункта, вернувшись на майские уровни. Давление на котировки оказывает как внутренняя макроэкономическая ситуация, так и слабая статистика из КНР. На сегодня не запланировано публикаций важных для американского инвестсообщества макроданных или квартальных отчетов, поэтому движения на фондовых площадках, вероятно, продолжат определять те же факторы, что и накануне.

Большинство участников торгов прогнозируют продолжение ужесточения монетарных условий ФРС, но более оптимистично настроены в отношении перспектив американской экономики. Ввиду отсутствия новых фундаментальных драйверов роста, вероятнее всего, S&P 500 продолжит двигаться вниз при сохранении повышенной волатильности.

В поле зрения

- Китайский девелопер China Evergrande Group инициировал процедуру банкротства в США, попросив защиту от кредиторов в соответствии с 15-й главой Кодекса о банкротстве.
- SEC планирует одобрить листинг первого фьючерсного ETF на Ethereum. Несколько подобных фондов, скорее всего, появятся на рынке к октябрю.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 475	-0,84%	-0,32%	1,46%
	SP500	4370	-0,77%	-3,37%	2,25%
	Nasdaq	13 317	-1,17%	-6,51%	2,93%
	Russell 2000	1 850	-1,15%	-5,19%	-6,91%
Европа	EuroStoxx50	4 205	-0,53%	-2,96%	12,56%
	FTSE100	7 262	-0,66%	-1,30%	-2,73%
	CAC40	7 142	-0,69%	-1,37%	10,16%
	DAX	15 587	-0,58%	-2,44%	15,05%
Азия	NIKKEI	31 451	-0,55%	-2,36%	8,22%
	HANG SENG	17 951	-2,05%	-5,60%	-8,01%
	CSI300	3 784	-1,23%	-0,93%	-9,15%
	ASX	7 366	0,02%	-1,96%	-0,23%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 378	-0,15%	DJIA	34 493	-0,12%
Nasdaq	14 739	-0,26%	Russell 2000	1 853	-0,19%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,96%
Здравоохранение	-0,76%
Нециклические потреб товары	-1,01%
Циклические потреб товары	-1,58%
Финансы	-0,50%
Недвижимость	-0,74%
Коммуникации	-0,59%
Промышленность	-0,84%
Сырье и материалы	-0,18%
Энергетика	1,11%
Коммунальные услуги	-0,33%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Moderna, Inc.	7,4%	MRNA
Cisco Systems, Inc.	3,3%	CSCO
Juniper Networks, Inc.	3,1%	JNPR
Pfizer Inc.	2,9%	PFE
KeyCorp	2,4%	KEY
CVS Health Corporation	-8,1%	CVS
Cigna Group	-6,4%	CI
Ceridian HCM Holding, Inc.	-5,8%	CDAY
ResMed Inc.	-5,1%	RMD
D.R. Horton, Inc.	-5,0%	DHI

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,12	0,80%	7,16%	-10,18%
Золото	1 884,10	-0,63%	-3,50%	7,03%
Серебро	22,71	0,04%	-8,48%	14,07%
Медь	3,69	0,93%	-3,82%	2,43%
Индекс доллара	103,57	0,14%	3,74%	-2,82%
EUR/USD	1,0889	-0,16%	-3,05%	7,15%
GBP/USD	1,2757	0,04%	-2,48%	5,92%
USD/JPY	146,03	0,14%	4,97%	7,80%

Долг и волатильность

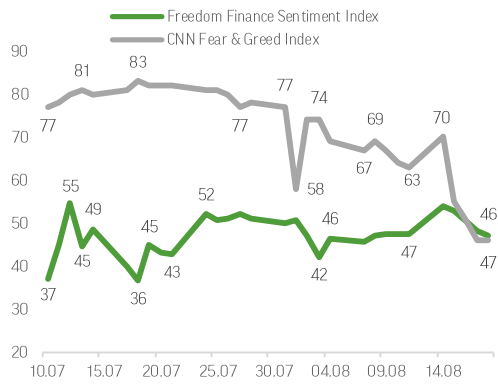
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,29	0,02	0,49	1,40
Дох 2-л UST	4,93	-0,04	0,21	1,66
VIX	17,89	6,62%	32,72%	-10,10%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,31%	-3,27%	-3,07%
Growth	-1,09%	-5,17%	5,05%
Value	-0,46%	-1,51%	-1,86%
Small size	-1,05%	-3,92%	-6,51%
Low volatility	-0,66%	-0,70%	-2,98%
High dividend	-0,20%	-0,11%	-2,89%
Quality	-0,66%	-2,39%	7,43%

Данные на 12:20 MCK

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.
Прямые иностр. инвестиции (Китай) - г/г, июль	-	22,7%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PANW	1,29	0,80	1 958	1 551	-	-	-

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 ходе предыдущих торгов S&P 500 опустился до минимума за последний месяц. Большинство технических индикаторов указывают на возможность дальнейшей коррекции на предстоящей сессии. В отсутствие фундаментальных факторов поддержки восходящее движение представляется маловероятным. RSI и MACD указывают на преобладание «медведей», а движение краткосрочных скользящих средних дает сигнал к продаже. Динамика фьючерсов указывает на открытие в небольшом минусе.



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 аплетит 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 «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, в/п. 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.