

В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ NVIDIA

Рынок накануне

В ходе торгов 22 августа американские фондовые площадки демонстрировали смешанную динамику. Большинство акций, стартовавших в зеленой зоне, снижались в течение дня. Индекс S&P 500 к закрытию опустился на 0,28%. Наиболее глубоко скорректировался финансовый сектор: XLF ETF потерял 0,94%. В лидеры роста вышла индустрия недвижимости (ETF XLRE: +0,31%). При этом, статистика по сектору не оправдала ожиданий. Продажи домов на вторичном рынке в июле сократились на 2,2% г/г, до 4,07 млн, при консенсусе 4,15 млн.

Доходность двухлетних казначейских нот вновь достигла психологически важной отметки 5%. Основным поводом для роста доходностей выступают опасения, вызванные тем, что накануне агентство S&P понизило кредитные рейтинги ряда американских банков. Участники торгов беспокоятся из-за возможной распродажи госбумаг, что провоцирует их дальнейшее снижение и, соответственно, рост доходности.

Новости компаний

- Schwab (SCHW: -4,95%) планирует сокращение операционных расходов, в том числе за счет оптимизации штата и закрытия ряда офисов. Экономия в результате этих мер может составить \$500 млн (около 8% прибыли за год). Однако сообщение об этих планах не вызвало оптимизма у инвесторов. EPS компании за год сократилась на 33%, на столько же упали и ее котировки с начала года.
- Акции DICK'S Sporting Goods (DKS: -24,15%) обрушились на минимум с декабря прошлого года после публикации квартального отчета. Выручка составила \$3,22 млрд, что почти совпало с прогнозом. EPS упала на 23%, до \$2,82, при консенсусе роста до \$3,81. Компания снизила годовой прогноз прибыли на акцию на 10%, до \$11,5-12,3. Причинами падения прибыли менеджмент назвал сокращение запасов и списания из-за краж.
- Акции Moderna (MRNA: +4,65%), Novavax (NVAX: +13,51%) и BioNTech (BNTX: +5,35%) выстрелили вверх на новости о том, что администрация Байдена собирается мотивировать граждан проводить дополнительную вакцинацию от COVID-19 на фоне нового всплеска заболеваемости и роста числа госпитализаций из-за распространения очередного штамма коронавируса. Недавно Pfizer (PFE: -0,46%) прогнозировала сокращение продаж вакцин против COVID-19.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 382 – 4 418	4 390 – 4 420	Нейтральный	Низкая

На наш взгляд, на фондовых площадках США сегодня будет наблюдаться смешанная динамика. Лидерами роста могут стать акции технологического сектора, а аутсайдерами – акции банков.

В фокусе внимания большой объем важной статистики, в том числе данные о запасах и импорте сырой нефти, производстве нефтепродуктов, числе разрешений на строительство за неделю, о продажах новостроек, а также свежая информация с ипотечного рынка. Дальнейший рост ипотечной ставки по 30-летним кредитам может вызвать негативную реакцию инвесторов. В центре внимания также сектор технологий на фоне новости о готовящемся IPO ARM и публикуемой сегодня отчетности NVIDIA. Также в фокусе будет банковская индустрия из-за продолжающегося падения стоимости облигаций. Сегодня пройдут аукционы трехмесячных и двухлетних нот, а также 20-летних облигаций. Доходность «коротких» бумаг способна достичь максимума за два месяца, это станет негативным драйвером для бумаг финсектора.

В поле зрения

- Акции NVIDIA Corporation (NVDA: -2,77%) обновили исторический максимум в преддверии публикации отчетности за второй квартал, которая выйдет на постмаркете 23 августа, став завершающим релизом в сегменте гигантов с капитализацией выше \$1 трлн. Выручка прогнозируется в объеме \$11,1 млрд при рекордной EPS в размере \$2,09 (4x г/г). Отметим, что некоторые аналитики рассчитывают на повышение показателя до \$9 в 2025 году на фоне огромного спроса на ИИ-чипы.
- Kohl's Corporation (KSS: -10,35%) опубликует квартальные результаты. Консенсус в отношении выручки предполагает показатель не более \$3,74 млрд, EPS прогнозируется в широком диапазоне \$0,22-0,33. Компания утвердила дивиденд в размере \$0,5 на акцию, закрытие реестра состоится 5 сентября. Дивидендная доходность за 12 месяцев к текущим котировкам превысила 7,5%. Акции компании обвалились перед публикацией отчета после релиза другого ретейлера - Macy's (M: -14,5%). В компании ухудшили ожидания потребительского спроса из-за увеличения просрочек по кредитным картам.
- Snowflake (SNOW: +0,46%) представит отчетность за второй квартал. В общерыночные прогнозы заложена выручка в объеме \$662 млн (+6% г/г) при EPS на отметке \$0,1. Отметим, что более половины дохода эмитента обеспечивают 373 его крупных клиента. В последние четыре квартала компания отчитывалась заметно лучше ожиданий.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 289	-0,51%	-2,67%	3,71%
	SP500	4 388	-0,28%	-3,28%	6,03%
	Nasdaq	13 506	0,06%	-3,75%	9,08%
	Russell 2000	1 851	-0,28%	-5,58%	-3,39%
Европа	EuroStoxx50	4 282	0,51%	-2,98%	16,46%
	FTSE100	7 298	0,38%	-5,13%	-3,49%
	CAC40	7 273	0,45%	-2,58%	13,52%
	DAX	15 778	0,45%	-2,92%	18,71%
Азия	NIKKEI	32 010	0,48%	-1,39%	10,63%
	HANG SENG	17 831	0,23%	-6,73%	-9,49%
	CSI300	3 697	-1,64%	-1,67%	-10,12%
	ASX	7 368	0,29%	-2,40%	0,81%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 416	0,38%	DJIA	34 432	0,26%
	Nasdaq	15 046	0,58%	Russell 2000	1 864	0,41%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,24%
Здравоохранение		-0,37%
Нециклические потреб товары		-0,53%
Циклические потреб товары		0,09%
Финансы		-0,88%
Недвижимость		0,28%
Коммуникации		0,18%
Промышленность		-0,20%
Сырье и материалы		-0,08%
Энергетика		-0,77%
Коммунальные услуги		0,27%

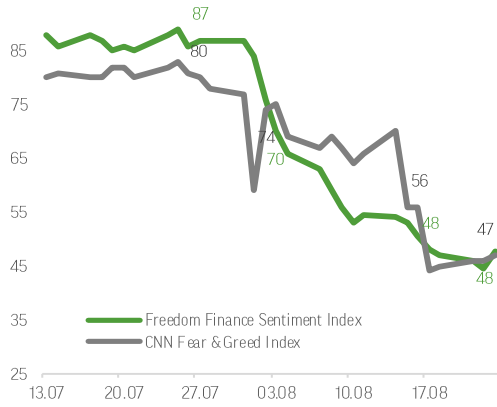
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Hasbro, Inc.	7,1%		HAS
Moderna, Inc.	4,6%		MRNA
International Flavors & Fragrances Inc.	3,7%		IFF
Lowe's Companies, Inc.	3,7%		LOW
Align Technology, Inc.	2,6%		ALGN
V.F. Corporation		-6,9%	VFC
Best Buy Co., Inc.		-5,9%	BBY
Regions Financial Corporation		-5,0%	RF
Charles Schwab Corp		-4,9%	SCHW
Bath & Body Works, Inc.		-4,8%	BWWI

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	84,03	-0,51%	3,65%	-12,90%
Золото	1 896,40	0,16%	-3,46%	9,37%
Серебро	23,39	2,23%	-5,42%	23,79%
Медь	3,75	1,04%	-1,38%	2,18%
Индекс доллара	103,56	0,25%	2,47%	-5,03%
EUR/USD	1,0851	-0,34%	-2,37%	8,87%
GBP/USD	1,2733	0,03%	-0,88%	7,99%
USD/JPY	145,86	-0,31%	2,89%	6,32%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,32	-0,01	0,48	1,29
Дох 2-л UST	5,04	0,03	0,19	1,70
VIX	16,97	-0,93%	24,78%	-28,70%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,43%	-1,69%	-1,75%
Growth	-0,08%	-2,82%	10,37%
Value	-0,47%	-3,93%	0,48%
Small size	-0,19%	-4,84%	-3,62%
Low volatility	-0,22%	-2,55%	-1,19%
High dividend	-0,66%	-3,38%	-1,75%
Quality	-0,44%	-1,71%	11,54%

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.
Продажи нового жилья (июль)	706K	697K
Число выданных разрешений на строительство	1,442M	1,441M
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		0,0716
Запасы сырой нефти	-2,299M	-5,960M
Индекс деловой активности в промышленности	49,4	49
Индекс деловой активности в сфере услуг	52,3	52,3

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NVDA	2,08	0,51	11 186	6 704	550	20%	Покупать
SNOW	0,10	0,01	662	497		-	-
ADSK	1,73	1,65	1 320	1 226		-	-
NTAP	1,07	1,20	1 413	1 593		-	-

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

Осцилляторы находятся в нейтральной зоне, скользящие средние склоняются в сторону негативной динамики. В то же время общий баланс индикаторов нейтрален. Наиболее вероятно продолжение коррекции, которая проходит в рамках длительного восходящего канала, или формирование фигуры «голова и плечи» на горизонте нескольких дней.



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 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.
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 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 «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.