

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 347	0,73%	-3,08%	3,17%
	SP500	4 406	0,67%	-3,54%	4,92%
	Nasdaq	13 591	0,94%	-3,92%	7,53%
	Russell 2000	1 854	0,40%	-5,72%	-5,65%
Европа	EuroStoxx50	4 260	0,55%	-3,53%	15,29%
	FTSE100	7 339	0,07%	-4,59%	-1,89%
	CAC40	7 269	0,55%	-2,51%	13,29%
	DAX	15 693	0,39%	-3,58%	17,78%
Азия	NIKKEI	32 170	1,73%	-3,24%	11,04%
	HANG SENG	18 131	0,97%	-7,61%	-10,08%
	CSI300	3 753	1,17%	-5,26%	-9,89%
	ASX	7 366	0,45%	-2,94%	0,56%

Индексные фьючерсы сегодня

	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 421	0,15%	DJIA	34 456	0,23%
	Nasdaq	15 020	0,27%	Russell 2000	1 860	0,16%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,82%
Здравоохранение	0,60%
Нециклические потреб товары	0,56%
Циклические потреб товары	1,10%
Финансы	0,34%
Недвижимость	0,27%
Коммуникации	0,17%
Промышленность	0,86%
Сырье и материалы	0,27%
Энергетика	1,07%
Коммунальные услуги	0,78%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Hasbro, Inc.	5,7%	HAS
Intuitive Surgical, Inc.	4,2%	ISRG
Intuit Inc.	4,1%	INTU
Tesla, Inc.	3,7%	TSLA
Autodesk, Inc.	3,5%	ADSK
Ulta Beauty Inc.	-3,7%	ULTA
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-3,4%	WBD
Kenvue, Inc.	-2,9%	KVUE
Inuslet Corporation	-2,6%	PODD
FactSet Research Systems Inc.	-2,5%	FDS

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,48	1,34%	1,00%	-14,96%
Золото	1 911,10	-0,37%	-2,60%	8,73%
Серебро	24,19	0,00%	-1,51%	25,15%
Медь	3,76	-0,20%	-3,64%	1,33%
Индекс доллара	104,08	0,09%	2,69%	-4,05%
EUR/USD	1,0771	-0,64%	-2,48%	7,90%
GBP/USD	1,2552	-0,77%	-2,37%	6,14%
USD/JPY	146,58	0,66%	3,89%	7,23%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,23	0,00	0,32	1,20
Дох 2-л UST	5,06	0,06	0,16	1,67
VIX	15,68	-8,84%	13,13%	-28,01%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,58%	-2,17%	-3,05%
Growth	0,80%	-3,31%	9,05%
Value	0,60%	-3,89%	-0,73%
Small size	0,24%	-5,08%	-5,32%
Low volatility	0,68%	-2,27%	-0,84%
High dividend	0,53%	-3,26%	-2,48%
Quality	0,60%	-2,46%	9,95%

Данные на 14:26 МСК

НЕДЕЛЯ ОБЕЩАЕТ НАЧАТЬСЯ НА ПОЗИТИВЕ

Рынок накануне

В ходе сессии 25 августа американские фондовые индексы продемонстрировали широкомасштабную положительную динамику. S&P 500 вырос на 0,67%, закрепившись на отметке 4406 пунктов, Nasdaq прибавил 0,94%, Russell 2000 поднялся на 0,4%. В плюсе были все входящие в индекс широкого рынка сектора. В лидеры роста вышли энергетические компании (+1,07%), поставщики циклических товаров (+1,1%) и представители промышленности (+0,86%). акции роста прибавили 0,8%, акции стоимости +0,6%.

Доходность двухлетних гособлигаций увеличилась на 6 б.п., доходность десятилетних осталась без изменений. Цены на нефть поднялись на 1,34%, продолжая поступательный рост.

Главным новостным поводом дня стало выступление Джерома Пауэлла на саммите глав центробанков в Джексон-Хоуле. В речи председателя ФРС не содержалось явных краткосрочных сигналов в отношении ставки, он вновь подчеркнул, что дальнейшие решения будут зависеть от макроэкономических данных, указав на то, что на данный момент определить уровень нейтральной ставки регулятор не может. Кроме того, Пауэлл отметил по-прежнему высокую инфляцию, заявив, что для достижения таргета 2% годовых рост экономики должен быть ниже тренда, а рынку труда необходимо охладиться. Пауэлл отметил вероятность того, что экономика будет замедляться менее активно, чем ожидалось изначально, и в таком случае может потребоваться дополнительное ужесточение ДКП. Рынок акций позитивно отреагировал на выступление главы Федрезерва, так как его риторика оказалась очень сбалансированной и не преподнесла инвесторам неприятных сюрпризов, которые закладывались в ожидания некоторых из них.

Новости компаний

- Boeing (BA: +2,81%) сообщает о возобновлении поставок самолетов 737 MAX в Китай в течение недели после четырехлетнего перерыва, обусловленного рядом нештатных ситуаций на бортах этих лайнеров.
- Wells Fargo (WFC: -0,48%) по решению SEC выплатит около \$40 млн клиентам, с которыми были достигнуты договоренности о снижении комиссий за инвестиционное консультирование, не произведенном вовремя из-за ошибок учета.
- Disney (DIS: +1,08%) ведет переговоры с Amazon по поводу стратегического партнерства и потенциального создания стримингового сервиса на базе ESPN.

Мы ожидаем

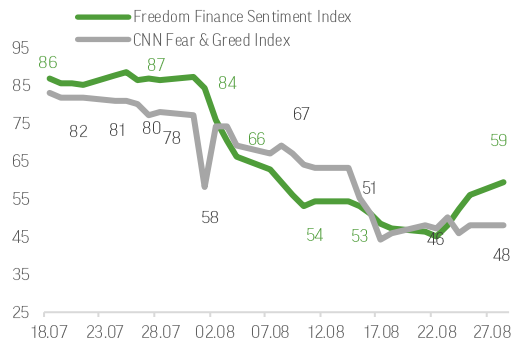
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4356 - 4418	▲ 4410 - 4440	Позитивный	Низкая

Рассчитываем, что резких всплесков волатильности на предстоящей торговой сессии не будет. Отсутствие публикаций отчетности крупных корпораций и значимых глобальных релизов макростатистики (интерес для инвесторов представляет только публикация индекса деловой активности ФРБ Далласа за август) позволяет ожидать, что торги пройдут спокойно. «Индекс страха» VIX держится на умеренном уровне: на закрытие 25 августа он составлял 15,68 пункта. Отметим, что в пятницу он отскочил от внутридневного максимума и затем двинулся вниз, достигнув уровня начала четверга.

Более вероятной считаем умеренно положительную динамику (несмотря на то, что ряд технических индикаторов указывает на возможное снижение), так как пятничный внутридневной разворот может получить продолжение. Упомянутое выступление Пауэлла мы оцениваем как сбалансированное. Предполагаем, что инвесторы могут вернуться к обсуждению перспектив генеративного ИИ и что на этом фоне акции NVIDIA предпримут попытку роста после фиксации позиций в четверг и пятницу. Если данные бизнес-активности от ФРБ Далласа окажутся лучше ожиданий (консенсус: рост с -20 в июле до -15 в августе), сентимент рынка может улучшиться.

В поле зрения

- Министр энергетики Кипра сообщил об отклонении плана по разработке месторождения Афродита, предложенного консорциумом инвесторов, возглавляемым Chevron. Оценочный объем запасов месторождения составляет 125 млрд куб. м газа. Теперь у консорциума есть 30 дней для обсуждения нового соглашения, причины отказа не раскрываются.
- СМИ сообщают, что 3M Co. выплатит \$5,5 млрд в рамках разбирательства, связанного с обвинениями в продаже некачественных берушей американским военным.
- Xpeng за \$755 млн выкупит у Didi бизнес-подразделение, занимающееся производством электромобилей. Кроме того, стало известно о формировании стратегического партнерства между этими компаниями.

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.

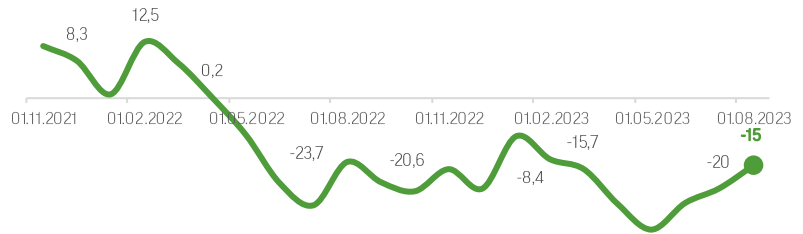
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NEI.A	0,73	0,60	702	570	-	-	-
JOAN	-1,15	-0,75	438	463	-	-	-
KED				13	-	-	-

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

Индекс деловой активности (ФРБ Далласа)


Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс дел. активности (Даллас) - август	-15,0	-20,0

Технический анализ

S&P 500 демонстрирует негативную динамику, сохраняя импульс, полученный на отскоке от верхней границы восходящего канала. Движения скользящих средних сигнализируют о потенциале для дальнейшего снижения. RSI находится в нейтральной зоне. MACD отражает, что сохраняющееся на протяжении последнего месяца преимущество «медведей» практически исчезло, и текущий баланс сил ближе к нейтральной зоне. Тем не менее котировки фьючерсов позволяют ожидать выхода в плюс на открытии.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
9866-	NIO	84	-	1,96



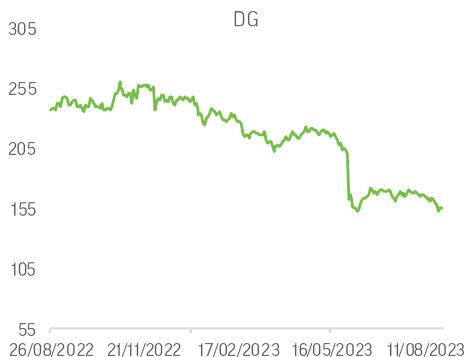
29 августа результаты за второй квартал представит NIO (NIO). Напомним, что в начале июля автоконцерн опубликовал статистику поставок за этот период, согласно которой на рынок поступило 23,5 тыс. произведенных им электромобилей (-6,1% г/г и -24,2% кв/кв) при собственном прогнозе в пределах 23-25 тыс. То, что уровень отгрузок в июле оказался выше 20 тыс. электромобилей против 10 тыс. в июне, позволяет предположить ускорение роста показателя по итогам текущего квартала. Мы ожидаем сильный собственный прогноз NIO в отношении выручки на третий квартал – на уровне около \$3 млрд. Это может значительно повысить спрос бумаги компании, так как в консенсус FactSet закладывается результат лишь на отметке \$2,47 млрд. В числе рисков остается динамика валовой маржинальности. Аналитики прогнозируют, что во втором квартале она поднимется с 1,5% за январь-март до 3,5%, но фактический показатель может выйти ниже ожиданий. Усиливающееся ценовое давление в секторе вынуждает компанию прибегать к снижению цен на свою продукцию.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CRM	Salesforce	209	522,3	1,31



На постмаркете 30 августа за второй квартал отчитается Salesforce (CRM). Консенсус FactSet соответствует верхней границе гайденса менеджмента по ключевым метрикам и предполагает рост выручки на 10,5% г/г, до \$8,53 млрд, при увеличении скорректированной EPS на 59% г/г, до \$190. Мы ожидаем, что компания продолжит делать ставку на улучшение рентабельности и повышение возвратности средств акционерам. Кроме того, прогнозируем, что Salesforce вновь удастся превзойти ожидания рынка в отношении этого параметра. При этом существенных рисков для достижения, заявленных ранее менеджментом темпов роста выручки и cRPO мы не отмечаем. Особенно интересны будут комментарии менеджмента относительно успехов ИИ-продуктов (EinsteinGPT, Tableau GPT и Slack GPT). На наш взгляд, подход открытой платформы Salesforce, которая позволяет использование моделей сторонних провайдеров (OpenAI, Anthropic и другие) в краткосрочной перспективе должен быть более привлекателен для клиентов, чем закрытый экосистемный подход Microsoft. Также мы настроены более оптимистично относительно гайденса на этот квартал и ожидаем, что компания будет демонстрировать разворот тренда и небольшое ускорение роста выручки и cRPO при более агрессивном увеличении маржи. Поддержку этому окажет в том числе объявленное компанией повышение цен на сервисы с августа этого года. Тем не менее сильной позитивной реакции рынка на релиз мы не ожидаем, а более детальные комментарии менеджмента относительно динамики восстановления в секторе могут оказать давление на котировки CRM.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DG	Dollar General	155	20,6	0,45



На премаркете 31 августа сеть дискаунтеров Dollar General Corporation (DG) опубликует отчетность по итогам второго квартала. Консенсус предполагает рост выручки на 5,4%, до \$9,9 млрд, при снижении EPS до \$2,48 с прошлогодних \$2,98 и увеличении объема продаж в сопоставимых магазинах на 1%. Мы предполагаем, что ретейлер зафиксирует снижение выручки во всех сегментах, кроме товаров первой необходимости, как это было в предыдущем квартале. Изменение структуры продаж продолжит оказывать давление на показатели рентабельности. Внимание инвесторов будет сосредоточено на динамике трафика, которая в предыдущем квартале оказалась отрицательной из-за того, что клиентская база сконцентрирована на домохозяйствах с доходом ниже \$80 тыс. в год. Котировки DG так и не восстановились после падения на 19,5% на релизе отчета за первый квартал. Учитывая продолжающиеся тенденции в потребительском поведении, мы не ожидаем положительных сюрпризов от предстоящей отчетности.

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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC