

ИНВЕСТОРЫ РАССЧИТЫВАЮТ НА ДОСТИЖЕНИЕ ИНФЛЯЦИЕЙ ПИКА

Рынок накануне

Сессию 15 августа американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,4%, закрывшись на отметке 4297 пунктов. Индекс Nasdaq поднялся на 0,62%, а Dow Jones увеличился на 0,45%. Лучше прочих выглядел сектор нециклических потребительских товаров, прибавив 1,05%. В аутсайдерах оказались акции энергетических компаний (-1,98%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 295 0,33%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 663 0,63%

Новости компаний

- Gilead Sciences (GILD: +5,2%) опубликовала статистически и клинически значимые результаты второго промежуточного анализа III фазы в исследовании TROPICS-02, оценивающем эффективность препарата Trodelvy для пациентов с HR+/HER2-метастатическим раком молочной железы.
- Third Point приобрела долю в Walt Disney (DIS: +2,2%) и планирует, что будет проведен спин-офф ESPN, а стриминговый сервис Hulu будет непосредственно интегрирован в DTC-платформу Disney+.
- Unity Software (U: -7,1%) отклонила предложение о приобретении от AppLovin (APP: -7,6%).

Мы ожидаем

Августовский индекс производственной активности от NY Empire State упал в сравнении с прошлым месяцем на 42 пункта, до -31,3, что является вторым самым низким показателем за всю историю наблюдений. Консенсус-прогноз при этом предполагал сокращение лишь до +5 пунктов. Индекс новых заказов скорректировался на 36 пунктов, до -29,6, в то время как индекс отгрузок обвалился на 50 пунктов, до -24,1. Индекс сроков доставки остался около нуля, вернувшись к данному значению спустя 2 года. Также было отмечено ослабление инфляции: индекс цен покупки товаров сократился на девять пунктов, до 55,5 (самого низкого уровня более чем за год), в то время как аналогичный показатель продажи товаров практически не изменился, составив 32,7. Этот отчет подтверждает мнение о достижении инфляцией пика после того, как некоторые макропоказатели на прошлой неделе также отразили снижение ценового давления. Инвесторы рассчитывают, что это сделает политику ФРС менее агрессивной.

Аналитики WofA отмечают, что рынок в данный момент настроен достаточно оптимистично и не принимает во внимание дальнейшую реализацию программы QT, которая, по расчетам экспертов банка, может привести к коррекции фондового рынка на 7%. Определенную настороженность демонстрируют игроки на рынке первичного жилья. Августовский индекс NAHB за месяц упал на пять пунктов, до 49 (минимума с мая 2020 года). Негативную динамику продемонстрировали все три его компонента: индекс трафика потенциальных покупателей опустился до 32 – самого низкого значения с 14 апреля; показатель настроений застройщиков в настоящий момент скорректировался на семь пунктов, до 57; индекс ожиданий продаж сократился на два пункта, до 47. Экономисты NAHB также отметили, что впервые с 2011 года ожидается снижение объемов строительства жилья для одной семьи, хотя уменьшение волатильности ипотечных ставок может обеспечить некоторую стабильность спроса на жилье в ближайшие месяцы.

- Торги 16 августа на площадках Юго-Восточной Азии завершились преимущественно в красной зоне. Китайский CSI 300 сократился на 0,19%, гонконгский Hang Seng упал на 1,05%, а японский Nikkei 225 снизился на 0,01%. EuroStoxx50 с начала торгов растет на 0,13%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$93,4 за баррель. Золото торгуется по \$1790 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4250–4310 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 912	0.45%	8.39%	-4.51%
	SP500	4 297	0.40%	11.23%	-3.82%
	Nasdaq	13 128	0.62%	14.63%	-11.43%
	Russell 2000	2 021	0.23%	15.88%	-9.08%
Европа	EuroStoxx50	3 810	0.56%	8.98%	-10.40%
	FTSE100	7 538	0.38%	4.89%	4.02%
	CAC40	6 600	0.48%	8.85%	-4.73%
	DAX	13 903	0.63%	7.40%	-13.52%
Азия	NIKKEI	28 869	-0.01%	7.78%	3.20%
	HANG SENG	19 831	-1.05%	-1.27%	-24.06%
	CSI300	4 178	-0.19%	-1.48%	-15.37%
ASX	7 362	0.51%	7.75%	-7.25%	

Данные на 11:35 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.63%
Здравоохранение	0.49%
Нециклические потреб товары	1.05%
Циклические потреб товары	0.61%
Финансы	0.02%
Недвижимость	0.47%
Коммуникации	0.48%
Промышленность	0.23%
Сырье и материалы	-0.09%
Энергетика	-1.98%
Коммунальные услуги	0.82%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Illumina, Inc.	8.8%	ILMN
Gilead Sciences, Inc.	5.2%	GILD
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	3.7%	VRTX
Take-Two Interactive Software, Inc.	3.5%	TTWO
Moderna, Inc.	3.3%	MRNA
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-4.1%	WBD
Diamondback Energy, Inc.	-3.9%	FANG
Schlumberger NV	-3.7%	SLB
Halliburton Company	-3.7%	HAL
Freeport-McMoRan, Inc.	-3.5%	FCX

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	95.10	-3.11%	-5.99%	34.72%
Золото	1 781.40	-0.96%	4.64%	0.35%
Серебро	20.33	0.32%	10.13%	-13.06%
Медь	3.63	-1.28%	12.20%	-17.28%
Индекс доллара	106.55	0.87%	-1.40%	15.16%
EUR/USD	1.0195	-0.49%	1.14%	-13.55%
GBP/USD	1.2080	-0.31%	1.94%	-12.80%
USD/JPY	132.99	-0.54%	-4.04%	21.04%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2.79	-0.06	-0.14	1.49
Дох 2-л UST	3.18	-0.07	0.05	2.96
VIX	19.95	2.15%	-17.66%	29.13%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Кол-во начатых строек (июль)	1540К	1559К
Кэф. использ. произв. мощностей (июль)	80.10%	80.00%
Объем пром. производства (июль)	0.30%	-0.20%

Сегодня ожидается публикация нескольких важных макропоказателей за июль:

- числа новых строителей (прогноз: 1540 тыс., предыдущее значение: 1559 тыс.);
- коэффициента использования производственных мощностей (прогноз: 80,1%, предыдущее значение: 80%);
- динамики производительности промышленного сектора (прогноз: +0,3%, предыдущее значение: -0,2%).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
WMT	1.62	1.78	150 994	141 048

Сегодня Walmart представит отчет за II квартал. Больших сюрпризов с учетом снижения прогнозов квартальной и годовой прибыли в конце июля не ожидается. В консенсус заложено повышение выручки ретейлера на 7% г/г, до \$151 млрд, при снижении EPS на 9%, до \$1,62. Инфляция остается проблемой для компании. Отмечается ускорение изменения соотношения продаж и маржи, поскольку покупатели больше тратят на продукты питания, чем на товары второстепенной необходимости. Возможно, в релизе будут отражены успехи Walmart в сокращении запасов благодаря июньским распродажам для участников программы Walmart Plus. Однако компании придется продолжить реализацию одежды по сниженным ценам, чтобы избавиться от ее избытка на своих складах. 9 августа ретейлер сообщил о сокращении штата в рамках стратегии оптимизации расходов.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 51.

Технический анализ

S&P 500 поднялся к 4300 пунктам, что в сочетании с приближением к 200-дневной скользящей средней может выступить сильным сопротивлением. Мы ожидаем, что от этого уровня бенчмарк скорректируется вниз. RSI зашел в зону перекупленности, MACD демонстрирует «медвежью» дивергенцию. Все это сигнализирует о том, что в ближайшие недели наиболее вероятна негативная динамика широкого рынка.



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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P 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 среднетраслевыми 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 долговой 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 «устали» 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 возможен 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 возможна 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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+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-ALA-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.