

ФРС НЕ ДАЕТ ИНВЕТОРАМ ЧЕТКИХ ОРИЕНТИРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 980	-0,50%	8,60%	-3,86%
	SP500	4 274	-0,72%	10,64%	-3,91%
	Nasdaq	12 938	-1,25%	12,97%	-11,72%
	Russell 2000	1 987	-1,64%	13,93%	-8,72%
Европа	EuroStoxx50	3 768	0,33%	8,02%	-10,49%
	FTSE100	7 512	-0,05%	4,98%	4,66%
	CAC40	6 557	0,44%	8,16%	-4,27%
	DAX	13 717	0,68%	5,92%	-14,42%
Азия	NIKKEI	28 942	-0,96%	9,09%	6,56%
	HANG SENG	19 764	-0,80%	-1,85%	-22,62%
	CSI300	4 180	-0,87%	-0,74%	-12,83%
	ASX	7 358	-0,32%	8,58%	-5,05%

Данные на 11:35 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,70%	
Здравоохранение	-0,63%	
Нециклические потреб товары	-0,23%	
Циклические потреб товары	-1,12%	
Финансы	-0,53%	
Недвижимость	-0,29%	
Коммуникации	-1,85%	
Промышленность	-0,78%	
Сырье и материалы	-1,40%	
Энергетика	0,81%	
Коммунальные услуги	-0,15%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Agilent Technologies, Inc.	7,2%	A	
Valero Energy Corporation	3,9%	VLO	
Progressive Corporation	3,7%	PGR	
Cboe Global Markets Inc	3,0%	CBQE	
TJX Companies Inc	2,8%	TJX	
Jack Henry & Associates, Inc.	-6,4%	JKHY	
Moderna, Inc.	-5,9%	MRNA	
DISH Network Corporation Class A	-5,9%	DISH	
Carnival Corporation	-5,6%	CCL	
Caesars Entertainment Inc	-5,5%	CZR	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93,65	1,42%	-7,42%	35,67%
Золото	1 760,30	-0,73%	3,40%	-1,38%
Серебро	19,91	-1,09%	7,83%	-16,72%
Медь	3,60	-1,06%	11,24%	-14,33%
Индекс доллара	106,57	0,07%	-1,38%	14,44%
EUR/USD	1,0163	-0,17%	0,82%	-13,26%
GBP/USD	1,2044	-0,41%	1,63%	-12,33%
USD/JPY	135,47	0,80%	-2,25%	23,60%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	2,89	0,07	-0,04	1,63
Дох 2-л UST	3,27	0,04	0,14	3,07
VIX	19,90	1,07%	-17,87%	11,11%

Рынок накануне

Торговую сессию 17 августа американские фондовые индексы завершили небольшой коррекцией. S&P 500 опустился на 0,72%, до 4274 пунктов, Nasdaq потерял 1,25%, Dow Jones упал на 0,50%. Все индустрии в составе индекса широкого рынка продемонстрировали снижение котировок, исключением стал энергетический сектор (+0,81%). Слабее рынка выглядели телекомы (-1,85%), а также сырьевые и обрабатывающие компании (-1,40%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 282 -0,60%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 513 -1,06%

Новости компаний

- Квартальная выручка Agilent Technologies (A: +7,17%) превзошла ожидания аналитиков. Компания продемонстрировала сильный рост продаж в Китае за счет восстановления поставок. Менеджмент повысил годовой прогноз, отметив увеличение заказов и устойчивость спроса на продукцию.
- Analog Devices (ADI: -4,98%) превзошла предварительные оценки рынка, обновив максимумы по выручке и прибыли. Однако менеджмент отметил, что макроэкономическая неопределенность начинает оказывать давление на новые заказы.
- Ретейлер Target (TGT: -2,69%) не оправдал ожиданий инвесторов даже с учетом двукратного понижения собственных гайденов. Давление на прибыль оказали уценки на ряд товаров и слабые продажи ассортимента из дискреционных категорий. В то же время руководство подтвердило ориентир по увеличению операционной маржи с 1,2% до 6% во втором полугодии.

Мы ожидаем

Опубликованный накануне протокол июльского заседания FOMC не содержал никакой информации о том, склоняется регулятор к повышению ставки на 50 или 75 б. п. в сентябре. Тем не менее ряд чиновников отметили наличие рисков в отношении экономического роста в связи с ускоренным ужесточением ДКП. При этом указывается на постепенное улучшение ситуации в части рыночного предложения, включая стабилизацию поставок и усиление конкуренции. Кроме того, отсутствие спирали зарплат и цен позволит регулятору в определенный момент замедлить темпы повышения учетной ставки. Отметим, что заседание было проведено до публикации данных, показавших замедление по инфляции в июле.

В то же время глава Федрезерва Джером Пауэлл добавил, что не стоит рассматривать снижение цен на нефть и другие сырьевые товары как основу для устойчивого ослабления инфляции. Для снижения ценового давления необходимо охлаждение потребительского спроса. Однако последние данные розничных продаж за июль, наоборот, отразили устойчивость расходов американцев. Снижение стоимости бензина несколько улучшило настроения потребителей и позволило высвободить средства для увеличения расходов на другие товары. В результате продажи контрольной товарной группы, учитываемой при расчете ВВП, выросли сильнее ожиданий, на 0,8% м/м. Более заметное ослабление активности наблюдается в бизнес-среде, о чем говорят отчеты региональных банков и отраслевые индексы. Падение объемов ипотечного кредитования оказывает давление на рынок недвижимости, а ослабление глобального спроса сдерживает рост в производственном секторе.

- Биржевые площадки ATP закрыли торги 18 августа в красной зоне. Японский Nikkei опустился на 0,96%, гонконгский Hang Seng потерял 0,80%, китайский CSI 300 скорректировался на 0,87%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавляет 0,33%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$93 за баррель. Цена на золото составляет \$1760 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4240-4290 пунктов.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (авг)	-5,0	-12,3
Продажи дилля на вторичном рынке (июль)	4,85M	5,12M

Сегодня будет опубликован индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за август. Ожидается восстановление показателя до -5,2 пункта после -12,3 месяцем ранее. Также будут представлены данные продаж жилья на вторичном рынке США за июль. Консенсус закладывает очередное снижение объемов до 4,85 млн с 5,12 в июне.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AMAT	1,81	1,90	6 267	6 194

Сегодня отчет за второй квартал опубликует один из лидеров сектора оборудования для производства чипов Applied Materials (AMAT). Согласно консенсусу Factset, выручка компании вырастет на 1,2% г/г, а EPS снизится на 6,2% г/г. Доходы от производства чипов, по нашим оценкам, увеличатся на 4-6%, от сервисов – примерно на 10%. Наиболее слабую динамику ожидаем в сегменте решений для дисплеев, где продажи могут сократиться на 15-20% из-за негативной конъюнктуры на ключевых для Applied Materials рынках персональных компьютеров и смартфонов. В то же время отчеты ведущих конкурентов компании дают повод для оптимизма. Так, продажи Lam Research оказались выше прогнозов на 10%, и, хотя результаты ASML не оправдали ожиданий аналитиков, менеджмент объяснил это фактором тайминга. В фокусе внимания инвесторов будут динамика маржинальности и – главным образом – дальнейшие ориентиры менеджмента Applied Materials: прогнозы производителей полупроводников продолжают ухудшаться, поэтому важно понять, насколько ситуация сказывается на производителе оборудования для этой индустрии.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на один пункт, до 51.

Технический анализ

После тестирования 200-дневной скользящей средней S&P 500 ожидаемо скорректировался. RSI несколько снизился, но остается в зоне перекупленности, что предполагает продолжение технического отката. MACD также сигнализирует о «медвежьей» дивергенции. Вероятно, что с ослаблением импульса со стороны корпоративных событий в ближайшие недели бенчмарк продолжит снижение до 4200 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O4280.40 H4302.18 L4253.08 C4274.03 -31.16 (-0.72%)
 Triple MA (20, 50, 200) 4128.67 3962.06 4324.52



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	CBOE 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. Подробные ETF объединяют акции по одному 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 рецессии, 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 компаний 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 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 «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. 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.