

РАЛЛИ ПОДХОДИТ К КОНЦУ?

Рынок накануне

Сессию 18 августа американские фондовые площадки завершили на положительной территории. S&P 500 вырос на 0,23%, до 4284 пунктов. Индексы Nasdaq и Dow Jones поднялись на 0,21% и 0,06% соответственно. Восемь из 11 секторов S&P 500 закрылись в плюсе. Заметно лучше остальных выглядели энергетические компании (+2,53%).

График S&P500



Фьючерс S&P500

4 255

-0,50%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

13 407

-0,64%

Новости компаний

- Котировки Bed Bath & Beyond (BBBY: -19,6%) обвалились в четверг после того, как председатель GameStop (GME: -6,4%) Райан Коэн, крупный акционер BBBY, объявил о продаже своей доли в капитале компании.
- Поставщик оборудования для производства чипов Applied Materials (AMAT: +2,1%) отчитался о прибыли в третьем финансовом квартале лучше предварительных оценок рынка.

Мы ожидаем

На наш взгляд, инвесторы в настоящий момент настроены неоправданно оптимистично. Многие факторы указывают на снижение справедливой стоимости акций, однако широкий рынок демонстрирует уверенный рост. За последний месяц положительную динамику показали все сектора из состава S&P 500. С наилучшим результатом закрыли месяц производители циклических потребительских товаров (+13,3% м/м). Самым слабым участником ралли стал сектор здравоохранения (+8,12% м/м).

Консенсус-прогнозы финансовых результатов корректируются вниз. При этом негативное влияние на финансовые профили компаний, в том числе ведущих операционную деятельность за рубежом, оказывают инфляция и курс доллара. Как следствие, в ближайшие несколько кварталов возможно усиление давления на факторы производства с последующим падением маржинальности. С нашей точки зрения, отмечающийся в настоящий момент позитив на рынках не оправдан, несмотря на заявления представителей ФРС о сильной экономике в целом и уверенных позициях рынка труда в частности.

Количество коротких позиций на S&P 500 с середины мая выросло более чем вдвое, до 126 тыс. контрактов. При этом число чистых позиций увеличилось до 10-летнего максимума, что говорит о нарастании пессимизма среди инвесторов. Кроме того, на протяжении двух месяцев Bank of America публикует отчеты, в которых институциональные управляющие сходятся во мнении о наступившей рецессии.

- Торги 18 августа на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 сократился на 0,69%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,05%, а японский Nikkei 225 остался без изменений.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$97 за баррель. Золото торгуется по \$1755 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет вблизи 200-дневной скользящей средней, примерно на уровне 4300 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 999	0,06%	9,42%	-2,75%
	SP500	4 284	0,23%	11,82%	-2,65%
	Nasdaq	12 965	0,21%	14,13%	-10,74%
	Russell 2000	2 001	0,68%	15,09%	-7,32%
Европа	EuroStoxx50	3 753	-0,63%	7,56%	-9,84%
	FTSE100	7 512	-0,40%	4,41%	5,20%
	CAC40	6 524	-0,50%	7,64%	-3,14%
	DAX	13 602	-0,70%	5,69%	-14,21%
Азия	NIKKEI	28 942	0,00%	8,04%	4,92%
	HANG SENG	19 773	0,05%	-5,19%	-23,59%
	CSI300	4 151	-0,69%	-2,62%	-14,59%
	ASX	7 359	0,01%	6,82%	-5,31%

Данные на 12:50 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,49%
Здравоохранение	-0,43%
Нециклические потреб товары	0,25%
Циклические потреб товары	-0,04%
Финансы	0,13%
Недвижимость	-0,75%
Коммуникации	-0,04%
Промышленность	0,33%
Сырье и материалы	0,26%
Энергетика	2,53%
Коммунальные услуги	0,34%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
APA Corp.	8,5%	APA
ON Semiconductor Corporation	7,3%	ON
Keysight Technologies Inc	5,9%	KEYS
Devon Energy Corporation	5,9%	DVN
Cisco Systems, Inc.	5,8%	CSCO
Walgreens Boots Alliance, Inc.	-6,4%	WBA
Moderna, Inc.	-5,1%	MRNA
Ventas, Inc.	-2,9%	VTR
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-2,9%	ARE
Verizon Communications Inc.	-2,5%	VZ

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	96,59	3,14%	-9,11%	41,57%
Золото	1 755,30	-0,28%	2,70%	-1,48%
Серебро	19,83	-0,40%	5,01%	-16,24%
Медь	3,65	1,35%	8,92%	-11,41%
Индекс доллара	107,48	0,85%	0,11%	15,41%
EUR/USD	1,0130	-0,32%	-0,65%	-13,51%
GBP/USD	1,2004	-0,33%	-0,17%	-12,74%
USD/JPY	135,21	-0,19%	-2,04%	23,04%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2,88	-0,01	-0,09	1,60
Дох 2-л UST	3,22	-0,06	0,05	3,01
VIX	19,56	-1,71%	-22,69%	-9,32%

Макроэкономика

Сегодня не ожидается публикации значимых макроданных.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance остался на прежнем уровне.

Технический анализ

S&P 500 завершает продолжительное ралли, наблюдавшееся в течение последних двух месяцев, и, вероятно, может начать отыгрывать риски переоценки. В среду индекс оттолкнулся от двух значимых отметок: 200-дневной скользящей средней и долгосрочной линии сопротивления, которые могут ограничить потенциал роста в ближайшей перспективе. Сейчас с технической точки зрения одна из лучших возможностей за последние недели для открытия коротких позиций.



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&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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd 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 «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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. 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.