

НЕДЕЛЯ СТАРУЕТ БЕЗ РЕЗКИХ ДВИЖЕНИЙ

Рынок накануне

Торги 23 июня на ведущих американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 упал на 0,77%, до 4348 пунктов, Nasdaq опустился на 1,01%, DJIA снизился на 0,65%, а Russell 2000 потерял 1,44%. Негативную динамику продемонстрировали все входящие в индекс широкого рынка сектора, а также все определяющие биржевые настроения факторы. Самая глубокая коррекция наблюдалась в секторах коммунальных услуг (-1,51%) и циклических потребительских товаров (-1,11%). Наиболее устойчивыми оказались компании секторов коммуникаций (-0,25%) и здравоохранения (-0,32%). Максимальный интерес покупателей привлекли акции компаний малой капитализации (+4,12%), «дивидендные» бумаги (+2,14%) и акции «стоимости» (+1,88%).

Предварительные данные июньских индексов деловой активности от Markit оказались неоднозначными. Так, композитный PMI за месяц упал с 54,3 до 53 пунктов при консенсусе 53,3. Основной причиной этого стала бизнес-активность в промышленности, снизившаяся сразу на 2,1 пункта, до 46,3, хотя рынок предполагал ее околонулевую динамику по сравнению с маем. Объемы новых промышленных заказов ускорили падение, но это сопровождалось существенным дезинфляционным трендом как в себестоимости, так и в отпускных ценах. В сфере услуг наблюдалась обратная ситуация: увеличение объемов заказов и один из самых высоких за последние пять месяцев темпов роста себестоимости на фоне повышения зарплат.

Новости компаний

- Smith & Wesson Brands (SWBI: +20,2%) представила сильный квартальный отчет, превзошедший средние ожидания рынка. Среди позитивных моментов отметим эффективный контроль затрат, сокращение запасов, а также анонсированное повышение дивидендов на 20%.
- CarMax (KMX: +10,2%) продемонстрировала хорошие финансовые результаты за первый квартал, хотя продажи в натуральном выражении оказались слабее ожиданий.
- Virgin Galactic (SPCE: -18,8%) объявила о планах получить \$400 млн капитала путем продажи обыкновенных акций после недавнего привлечения \$300 млн.

Мы ожидаем

| Предыдущий диапазон | Ожидаемый диапазон | Баланс рисков | Ожидаемая волатильность |
|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| 4348 - 4354 | 4325 - 4365 | Нейтральный | Ниже средней |

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках обещает пройти относительно спокойно в отсутствие публикаций значимых для рынка квартальных отчетов и критически важных макроданных. Волатильность перед началом основной сессии находится на пониженных уровнях. Индекс VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 13,4 пункта, а перед открытием торгов понедельника поднялся до 14,6.

Сегодня будут опубликованы данные индекса деловой активности от ФРБ Далласа за июнь, который, как ожидается, поднимется с -29,1 до -21,0 пункта. Из интересных корпоративных отчетов выделим релиз одной из крупнейших в мире круизных туристических компаний Carnival Corp. (CCL). В целом мы предполагаем, что фундаментальные факторы не слишком повлияют на движение рынка, но можно ожидать продолжения технической коррекции по ключевым индексам.

В поле зрения

- General Motors (GM) и Element 25 (ASX: E25) подписали соглашение о поставке сульфата марганца для EV-батарей. Это позволит GM нарастить ежегодный объем выпуска электромобилей в Северной Америке более чем до 1 млн единиц. GM предоставит E25 кредит в \$85 млн на развертывание производства в Луизиане.
- Lucid Group (LCID) получит 3,7% в капитале Aston Martin (LSE:AML), а также \$232 млн в обмен на доступ к своим автомобильным технологиям.
- IBM (IBM) покупает Apptio, разработчика облачного ПО, у фонда Vista Equity Partners за \$4,6 млрд, чтобы усилить свои позиции в сегменте.

Индексы

| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|--------|--------------|----------|--------|--------|---------|
| США | DJIA | 33 727 | -0,65% | 2,03% | 9,94% |
| | SP500 | 4 348 | -0,77% | 4,89% | 14,56% |
| | Nasdaq | 13 493 | -1,01% | 7,42% | 20,12% |
| | Russell 2000 | 1 822 | -1,44% | 1,90% | 6,42% |
| Европа | EuroStoxx50 | 4 271 | -0,03% | -1,63% | 24,31% |
| | FTSE100 | 7 441 | -0,28% | -3,88% | 6,29% |
| | CAC40 | 7 171 | 0,11% | -2,92% | 21,76% |
| | DAX | 15 790 | -0,25% | -2,00% | 22,59% |
| Азия | NIKKEI | 32 699 | -0,25% | 5,89% | 25,26% |
| | HANG SENG | 18 794 | -0,51% | -2,79% | -11,21% |
| | CSI300 | 3 810 | -1,41% | -2,04% | -10,67% |
| | ASX | 7 264 | -0,30% | -2,17% | 8,88% |

Индексные фьючерсы сегодня

| Название | Значение | %1 д | Название | Значение | %1 д |
|----------|----------|--------|--------------|----------|--------|
| S&P500 | 4 383 | -0,14% | DJIA | 33 960 | -0,05% |
| Nasdaq | 15 026 | -0,22% | Russell 2000 | 1 833 | -0,09% |

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | -1,10% |
| Здравоохранение | -0,32% |
| Нециклические потреб товары | -0,59% |
| Циклические потреб товары | -1,11% |
| Финансы | -0,42% |
| Недвижимость | -1,10% |
| Коммуникации | -0,25% |
| Промышленность | -0,75% |
| Сырье и материалы | -0,78% |
| Энергетика | -0,79% |
| Коммунальные услуги | -1,51% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|--|----------------|-------|
| CarMax, Inc. | 10,1% | KMX |
| Genesac Holdings Inc. | 3,4% | GNRC |
| Celanese Corporation | 2,2% | CE |
| Quest Diagnostics Incorporated | 1,9% | DGX |
| Charles River Laboratories International, Inc. | 1,8% | CRL |
| Assurant, Inc. | -5,7% | AIZ |
| Axon Enterprise Inc | -4,2% | AXON |
| V.F. Corporation | -3,7% | VFC |
| Qorvo, Inc. | -3,7% | QRVO |
| DXC Technology Co. | -3,6% | DXC |

Товары и валюты

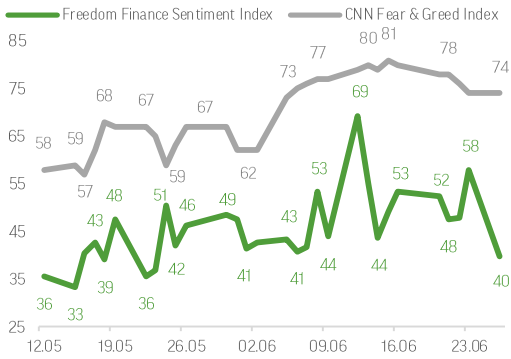
| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent | 73,85 | -0,39% | -3,89% | -32,89% |
| Золото | 1 919,10 | 0,33% | -2,70% | 5,12% |
| Серебро | 22,34 | -1,24% | -3,54% | 5,45% |
| Медь | 3,81 | -2,12% | 4,52% | 1,26% |
| Индекс доллара | 102,90 | 0,50% | -0,57% | -1,46% |
| EUR/USD | 1,0883 | -0,70% | 0,96% | 3,36% |
| GBP/USD | 1,2710 | -0,27% | 2,31% | 3,55% |
| USD/JPY | 143,75 | 0,67% | 3,75% | 6,90% |

Долг и волатильность

| Название | Значение | пп / %, 1 д | пп / %, 1 м | пп / %, 1 г |
|--------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Дох 10-л UST | 3,74 | -0,05 | 0,05 | 0,68 |
| Дох 2-л UST | 4,75 | -0,05 | 0,40 | 1,73 |
| VIX | 13,44 | 4,11% | -27,47% | -53,73% |

Факторы

| Название | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|--------|-------|--------|
| Momentum | -0,77% | 1,58% | 4,88% |
| Growth | -0,92% | 7,10% | 21,83% |
| Value | -0,64% | 1,84% | 6,12% |
| Small size | -1,61% | 1,06% | 4,44% |
| Low volatility | -0,78% | 0,75% | 4,30% |
| High dividend | -0,93% | 0,30% | 2,89% |
| Quality | -0,63% | 5,35% | 17,53% |

Индикатор настроений Freedom Finance


Примечания: Sentiment Index показывает настроения 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. |
|--|---------|-------|
| Индекс деловой активности от ФРБ Далласа (июнь), ед. | -21,0 | -29,1 |

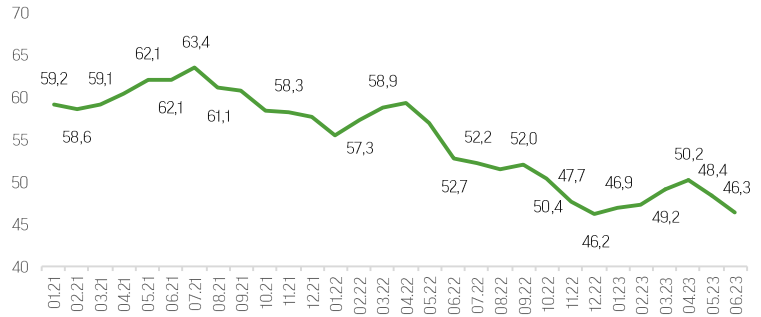
Квартальные отчеты

| Тикер | EPS | | Выручка | | Целевая (12 мес.) | Потенциал | Рекомендация |
|-------|---------|-------|---------|-------|-------------------|-----------|--------------|
| | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред. | | | |
| CCL | -0,34 | -1,64 | 4788 | 2401 | - | - | - |

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 PMI в производственном секторе США от Markit (Предварительный), ед.

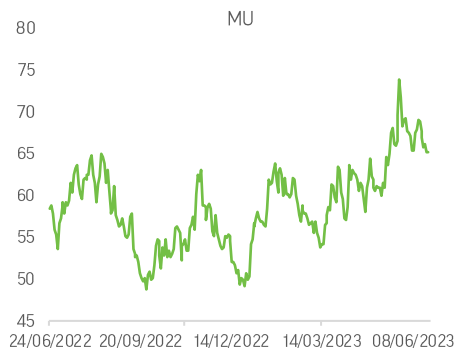

Технический анализ

В прошедшую пятницу техническая коррекция перекупленного S&P 500 продолжилась. Большинство индикаторов указывают на возможность дальнейшего снижения индекса широкого рынка на предстоящей сессии. В отсутствие фундаментальных факторов поддержки восходящее движение представляется маловероятным. RSI и MACD указывают на переход к краткосрочному «медвежьему» тренду. Движения скользящих средних, за исключением долгосрочных, дают сигнал к продаже. Утренняя динамика фьючерсов также сигнализирует о пессимистичных настроениях инвесторов перед началом торгов.



Отчеты в поле зрения

| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|-------------------------|------|------|------|
| MU | Micron Technology, Inc. | 65,3 | 40,5 | 1,35 |



После закрытия основной торговой сессии 27 июня квартальный отчет опубликует Micron Technology (MU). Консенсус FactSet предполагает снижение выручки компании на 58% г/г, до \$3,66 млрд, при падении скорректированной EPS на 162% г/г, до -\$1,60. Напомним, что сама компания прогнозировала выручку в диапазоне \$3,5-3,9 млрд при скорректированном убытке на акцию в пределах \$1,51-1,65. Мы ожидаем, что фактические результаты за первый квартал окажутся на уровне нижней границы гайденса менеджмента. По данным аналитического агентства Trendforce, продажи в корпоративном сегменте чипов памяти восстанавливаются медленнее, чем ожидалось, что также сказывается на более слабой ценовой динамике. Издание Tom's Hardware отмечает, что в потребительском сегменте в марте-июне падение цен на SSD-накопители продолжилось и суммарно составило около 25%. Единственным значимым рыночным фактором поддержки отрасли остается бум вокруг тематики ИИ, но одного этого не хватит чтобы компенсировать проблемы всего рынка в целом и Micron в частности. Напомним, что спрос со стороны провайдеров инфраструктуры для ИИ-вычислений преимущественно относится к высокоскоростной оперативной памяти (HBM), которая составляет около 1-2% от рынка DRAM-памяти в целом. Ситуация с санкциями на Micron от китайского регулятора продолжает ухудшаться относительно первичных оценок. В КНР компания генерирует около четверти выручки, и, по обновленным оценкам, запрет может привести к ее сокращению на 10-13%. Мы ожидаем, что квартальные результаты и гайденс менеджмента окажутся слабее консенсус-оценок FactSet и разочаруют инвесторов, которые все еще ожидают восстановления рынка чипов памяти в ближайшее время и минимизацию эффекта китайских санкций.

| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|--------------------|-------|------|------|
| NKE | NIKE, Inc. Class B | 109,5 | 34,3 | 1,35 |



На постмаркете 29 июня квартальный отчет опубликует Nike (NKE). Предполагаем, что в отчетном периоде компания сконцентрировалась на более агрессивных оптовых продажах, чтобы максимально сократить запасы старых коллекций. В центре внимания будут показатели в EMEA, АТР и Латинской Америке, так как из-за высокой инфляции и вызванных ею экономических проблем в этих регионах, особенно в Аргентине и Турции, продажи могут замедлиться. Важное значение также имеют результаты Большого Китая, который в последние годы был ключевым регионом для роста продаж Nike. Вероятнее всего, сопоставимые объемы реализации корпорации продемонстрируют небольшой рост. Маркетинговые акции, проводимые для ликвидации избыточных запасов, в сочетании с более высокими затратами на продукцию и цепочку поставок могут компенсировать более низкие транспортные расходы, что окажет некоторое давление на валовую прибыль.

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 апетит 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 «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. 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» 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-A-LA-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.