

## НА БИРЖУ ПРИШЛО ПРЕДПРАЗДНИЧНОЕ ЗАТИШЬЕ

### Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34,408	0.84%	4.13%	11.80%
	SP500	4,450	1.23%	5.82%	17.57%
	Nasdaq	13,788	1.45%	5.92%	25.02%
	Russell 2000	1,889	0.38%	6.87%	10.58%
Европа	EuroStoxx50	4,418	0.44%	2.51%	27.33%
	FTSE100	7,708	2.34%	0.13%	5.05%
	CAC40	7,417	0.23%	2.64%	24.94%
	DAX	16,168	0.13%	1.50%	26.32%
Азия	NIKKEI	26,446	-20.32%	5.94%	25.75%
	HANG SENG	19,307	2.06%	1.72%	-13.46%
	CSI300	3,893	1.31%	0.12%	-14.33%
	ASX	7,443	0.56%	0.19%	9.71%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,492	0.07%	DJIA	34,612	-0.09%
Nasdaq	15,370	0.21%	Russell 2000	1,906	0.13%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.82%
Здравоохранение	1.08%
Нециклические потреб товары	0.93%
Циклические потреб товары	1.37%
Финансы	0.90%
Недвижимость	0.51%
Коммуникации	1.00%
Промышленность	0.87%
Сырье и материалы	0.93%
Энергетика	0.62%
Коммунальные услуги	1.22%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Carnival Corporation	9.7%	CCL
SolarEdge Technologies, Inc.	5.9%	SEDG
Enphase Energy, Inc.	5.5%	ENPH
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	4.2%	NCLH
NVIDIA Corporation	3.6%	NVDA
Newell Brands Inc	-2.9%	NWL
NIKE, Inc. Class B	-2.6%	NKE
Micron Technology, Inc.	-1.9%	MU
Old Dominion Freight Line, Inc.	-1.6%	ODFL
Zions Bancorporation, N.A.	-1.5%	ZION

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	74.90	0.75%	1.85%	-34.76%
Золото	1,921.10	0.62%	-1.88%	6.49%
Серебро	22.47	-1.58%	-3.38%	10.07%
Медь	3.74	1.73%	2.27%	0.71%
Индекс доллара	102.91	-0.42%	-1.20%	-1.69%
EUR/USD	1.0910	0.20%	1.70%	4.36%
GBP/USD	1.2714	0.76%	2.45%	4.69%
USD/JPY	144.54	-0.06%	3.38%	6.39%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.81	-0.04	0.11	0.84
Дох 2-л UST	4.87	-0.02	0.39	1.94
VIX	13.59	0.37%	-22.16%	-52.66%

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1.26%	5.80%	5.78%
Growth	1.45%	5.94%	25.83%
Value	0.84%	5.62%	8.87%
Small size	0.09%	6.41%	7.83%
Low volatility	1.03%	3.96%	5.87%
High dividend	0.78%	3.99%	4.30%
Quality	1.10%	5.12%	20.71%

Данные на 11:27 МСК

### Рынок накануне

Сессия 30 июня на американских фондовых площадках завершилась в плюсе. S&P 500 поднялся на 1,2%, Dow Jones прибавил 0,8%. В зеленой зоне закрылись все 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, в лидеры роста вышел сектор недвижимости, который находился среди отстающих в течение последних недель. Торговые обороты в преддверии празднования Дня независимости снизились, но настроения участников рынка были в целом позитивными благодаря данным PCE за май, зафиксировавшим минимальный рост за два года.

Индекс расходов на личное потребление в мае в соответствии с консенсусом повысился на 0,5 п.п., до 3,8% г/г. Апрельский PCE был пересмотрен вниз на 0,1 п.п., до 4,3%. Средний рост показателя за три месяца составил 2,5% годовых. Динамика потребительских расходов увеличивает вероятность того, что ФРС ограничится повышением ставки на заседании 25-26 июля и до конца года оставит ее без изменений.

Личные доходы в США, как и предполагалось, выросли на 0,4% м/м, показатель за апрель был пересмотрен в сторону понижения на 0,1 п.п., до 0,3%. Личные расходы увеличились на 0,1% м/м при консенсусе 0,3%. Апрельский результат, согласно окончательной оценке, оказался на 0,2 п.п. ниже предварительного и составил 0,6%. Индекс потребительских настроений, рассчитываемый Университетом Мичигана, в соответствии с ожиданиями составил 64,4 пункта (предварительное значение: 63,9). Ожидания респондентов в отношении инфляции на год и пять лет вперед не изменились по сравнению с предварительной оценкой, оказавшись на уровне 3% и 3,3% соответственно. Июньский PMI Чикаго вырос с 40,4 пункта в мае до 41,5, однако общерыночный прогноз закладывал результат на отметке 44,6.

### Новости компаний

- Tesla (TSLA: +0,45%) отчиталась за второй квартал о поставках рекордных 466 тыс. автомобилей при консенсусе 445 тыс. за счет снижения цен и федерального кредитования.
- Goldman Sachs планирует завершить партнерство с Apple. В дальнейшем финансовые продукты компании может начать обслуживать American Express.
- Генеральный директор United Airlines (UAL: +1,44%) заявил, что компании придется изменить расписание рейсов во избежание заторов в узлом аэропорту Ньюарка, образовавшихся из-за повышенного спроса на перелеты в преддверии июльских праздников в США.
- Прибыль Nike (NKE: -2,7%) за четвертый квартал недотянула до прогнозов, притом что выручка оказалась выше консенсуса. Продажи Nike в Северной Европе и ЕМЕА превзошли общерыночные ожидания. В Большом Китае возобновился двузначный рост объемов реализации.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4430 - 4450	4390 - 4470	Отрицательный	Повышенная

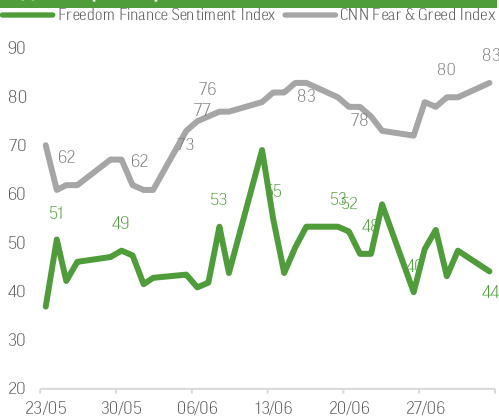
Производственная активность в Азии, согласно майским данным индекса PMI в обрабатывающей промышленности, снизилась. Слабый спрос в Китае и развитых странах ухудшает перспективы экспортеров региона. В Японии индекс деловой активности в производстве, по данным Caixin/S&P Global, снизился с майских 50,9 пункта до 50,5 за июнь, хотя и остается в зоне роста. Это позволяет предположить замедление японского ВВП во втором квартале. Общий индекс PMI в стране после семи месяцев роста в июне снизился до 49,8 пункта. Тот же показатель в Южной Корее упал с майских 48,4 до 47,8 пункта. Здесь снижение бизнес-активности фиксируется 12-й месяц подряд ввиду слабого спроса в Азии и Европе.

Сегодня в центре внимания участников торгов будут данные PMI в Европе и США. Консенсус предполагает продолжение негативной динамики показателя. Кроме того, выйдет статистика продаж автомобилей в ряде стран ЕС. По нашим прогнозам, результат будет слабым ввиду неблагоприятной глобальной макроэкономической конъюнктуры.

### В поле зрения

- В связи с завершением полугодия торговые обороты в ближайшие торговые дни будут повышенными, поскольку активные управляющие проводят ребалансировку портфелей. На этом фоне акции могут продемонстрировать повышенную волатильность в течение нескольких следующих недель.

### Индикатор настроений Freedom Finance



Примечание: 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.

### Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Construction spending (May)	0.50%	1.20%
Markit PMI manufacturing (Jun)	48.50	46.30

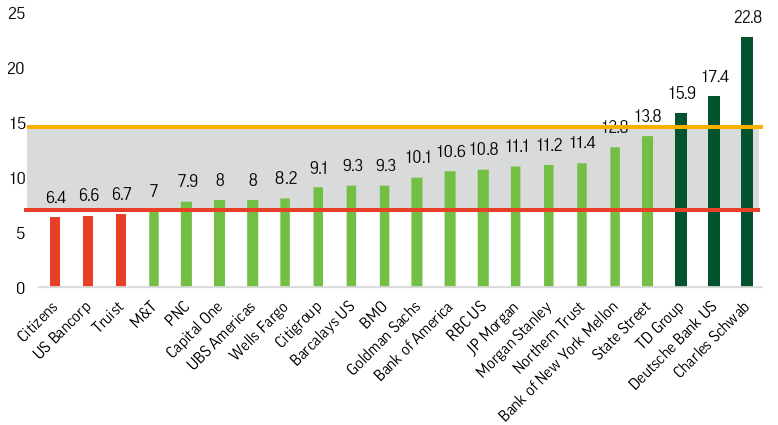
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

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

CET1 ratio of the 23 banks following Fed stress-test



### Технический анализ

S&P 500 пробил вверх отметку 4440 пунктов. Отсутствие негативных факторов будет способствовать продвижению его котировок к психологически важному уровню 4500. Более 60% акций торгуются выше 200-дневной средней скользящей, что также подтверждает «бычий» настрой на рынках. В то же время RSI остается в зоне перекупленности, способствуя коррекции в ближайшие торговые сессии. Наиболее вероятным сценарием мы считаем движение S&P 500 к 20-дневной скользящей средней, пересекающей верхнюю границу поддержки 4400 пунктов. Индекс DJIA также готов к прорыву после сформировавшегося на его графике паттерна «голова и плечи».

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jul 03, 2023 06:28 UTC



## 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&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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор 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
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 «кустали» 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 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» 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.
«Бычья» 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.