

ИНВЕСТОРЫ СОХРАНЯЮТ СДЕРЖАННЫЙ ОПТИМИЗМ

Рынок накануне

Торги 17 июля на американских фондовых площадках, как мы и предполагали, прошли без ярко выраженной динамики. К закрытию S&P 500 поднялся на 0,4%, до 4523 пунктов, Dow Jones повысился на 0,2%. В лидеры роста вышли акции высокотехнологичных компаний (+1,3%), что позволило NASDAQ прибавить 0,9%. Уверенно двигался вверх и финансовый сектор (+1%), реагирующий на достаточно сильные квартальные результаты крупнейших банков, традиционно открывших сезон отчетности. Присоединение все большего количества акций к ралли поддержало позитивную динамику индекса Russell 2000 (+1%).

Согласно данным ФРБ Нью-Йорка о доступности кредитов, в июне общий уровень отказов на заявки от заемщиков поднялся на максимум с июня 2018 года и составил 21,8%. Рост этого показателя наблюдался во всех возрастных группах, а наибольшее число отказов было зафиксировано среди тех, чей кредитный рейтинг не превышает 680 баллов. По данным Experian, в данную категорию часто входят молодые люди. Скорое возобновление выплат по студенческим кредитам, вероятно, ухудшит ситуацию незначительно, поскольку основная часть поколения Z полагается в первую очередь на финансы своих родителей. Средние ожидания респондентов о том, что заявка на кредит будет отклонена, резко усилились. Для автокредитов эта доля достигла нового максимума на уровне 30,7%, для кредитных карт составила 32,8%, для увеличения кредитного лимита – 42,4%, для ипотеки и заявок на ее рефинансирование – обновила рекорд на отметках 46,1% и 29,6% соответственно.

Данные Мичиганского университета сигнализируют о пессимистичном настрое потребителей с низким уровнем дохода. Однако ситуация в кредитовании пока сохраняет устойчивость. Citi и JPMorgan в квартальных отчетах показали более высокое, чем ожидалось, увеличение объема выдачи потребительских займов, несмотря на ухудшение макроэкономических условий.

Новости компаний

- BridgeBio Pharma (BBIO: +75,9%) объявила о положительных результатах третьей фазы исследования препарата акорамидис для терапии транстиретиновой амилоидной кардиомиопатии.
- Microsoft (MSFT: +0,1%) и Sony (SONY: +1,3%) договорились о сохранении популярной видеоигры Call of Duty на PlayStation в течение следующих 10 лет, что позволяет преодолеть главное препятствие на пути к поглощению Activision Blizzard (ATVI: +3,5%) со стороны Microsoft.
- Ford Motor (F: -5,9%) снижает цену на электрический F-150 Lightning на сумму до \$10 тыс.
- Американское общество офтальмологов заявило о шести случаях окклюзионного васкулита сетчатки после первой инъекции препарата Syfovre от компании Apellis Pharmaceuticals (APLS: -37,9%).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4504 - 4533	4490 - 4540	Нейтральный	Средняя

В поле зрения публикация статистики розничных продаж за июнь. Консенсус предполагает рост общего индекса на 0,5% м/м. Основным фактором поддержкой будет компонент автомобилей, объемы реализации которых составили 15,7 млн после 15,1 млн в мае. Без авто розничные продажи могут увеличиться на 0,3% м/м. Потребители по-прежнему ориентируются на расходы на сектор услуг, но в индекс розничных продаж включаются лишь траты в заведениях общественного питания. Индекс розничных продаж от Redbook, опубликованный на прошлой неделе, впервые с 2020 года ушел на отрицательную территорию в соотношении год к году. Он показывает ухудшение динамики сопоставимых номинальных продаж в крупных розничных сетях, что соотносится с тезисом о постепенном охлаждении экономики. Тем не менее Reuters сообщает, что главный экономист Goldman Sachs пересмотрел вероятность начала рецессии в США в ближайшие 12 месяцев с 25% до 20%. О потенциале мягкой посадки экономики также заговорил стратег JPMorgan Марко Коланович.

Мы прогнозируем относительно спокойный торговый день, поскольку участников рынка, похоже, устроили результаты CPI, в результате чего сложился консенсус относительно предстоящего повышения ставки. Настроения инвесторов по-прежнему оптимистичны.

В поле зрения

- По данным Capital Economics, объем кредитования коммерческой недвижимости в июне впервые за два года сократился до \$5,44 трлн за счет значительного уменьшения займов для многоквартирных домов.
- Как сообщает Redfin, цены на жилье приблизились к рекордным отметкам на фоне дисбаланса между спросом и предложением.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 585	0.22%	0.83%	10.54%
	SP500	4 523	0.39%	2.57%	17.07%
	Nasdaq	14 245	0.93%	4.06%	24.38%
	Russell 2000	1 951	1.04%	4.04%	11.86%
Европа	EuroStoxx50	4 360	0.08%	-0.87%	25.30%
	FTSE100	7 425	0.25%	-3.09%	3.46%
	CAC40	7 296	0.06%	-1.31%	20.80%
	DAX	16 084	0.09%	-1.77%	24.90%
Азия	NIKKEI	32 494	0.32%	-3.90%	20.91%
	HANG SENG	19 016	-2.05%	-3.13%	-4.35%
	CSI300	3 855	-0.32%	-2.43%	-8.98%
	ASX	7 497	-0.20%	0.81%	10.50%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 554	0.01%	DJIA	34 787	0.07%
	Nasdaq	15 831	-0.06%	Russell 2000	1 966	0.02%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.33%
Здравоохранение	-0.43%
Нециклические потреб товары	-0.30%
Циклические потреб товары	0.32%
Финансы	1.00%
Недвижимость	-0.83%
Коммуникации	-0.65%
Промышленность	0.42%
Сырье и материалы	0.08%
Энергетика	-0.12%
Коммунальные услуги	-1.18%

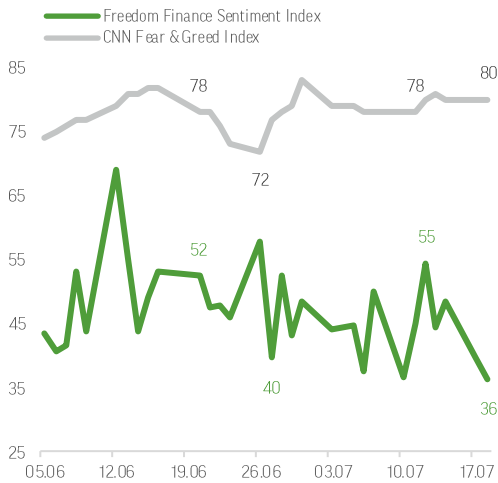
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
First Solar, Inc.	8.1%	FSLR	
Enphase Energy, Inc.	6.6%	ENPH	
Arch Capital Group Ltd.	4.7%	ACGL	
ON Semiconductor Corporation	4.7%	ON	
Progressive Corporation	4.4%	PGR	
Verizon Communications Inc.	-7.5%	VZ	
SBA Communications Corp. Class A	-7.2%	SBAC	
AT&T Inc.	-6.7%	T	
Ford Motor Company	-5.9%	F	
Crown Castle Inc.	-4.9%	CCI	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78.50	-1.72%	2.47%	-22.40%
Золото	1 952.40	-0.39%	-0.31%	14.69%
Серебро	24.81	0.16%	3.42%	34.40%
Медь	3.83	-2.29%	-1.35%	18.47%
Индекс доллара	99.84	-0.07%	-2.35%	-7.61%
EUR/USD	1.1233	-0.09%	2.81%	11.44%
GBP/USD	1.3082	-0.28%	2.11%	10.39%
USD/JPY	139.12	0.45%	-1.68%	0.38%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.80	-0.02	0.02	0.87
Дох 2-л UST	4.72	0.00	0.00	1.59
VIX	13.48	1.05%	-0.44%	-44.37%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0.60%	2.69%	6.91%
Growth	0.74%	3.94%	25.04%
Value	0.06%	1.63%	9.00%
Small size	0.80%	3.63%	9.75%
Low volatility	0.07%	0.65%	4.64%
High dividend	0.08%	-0.36%	4.67%
Quality	0.56%	3.39%	20.56%

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: 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

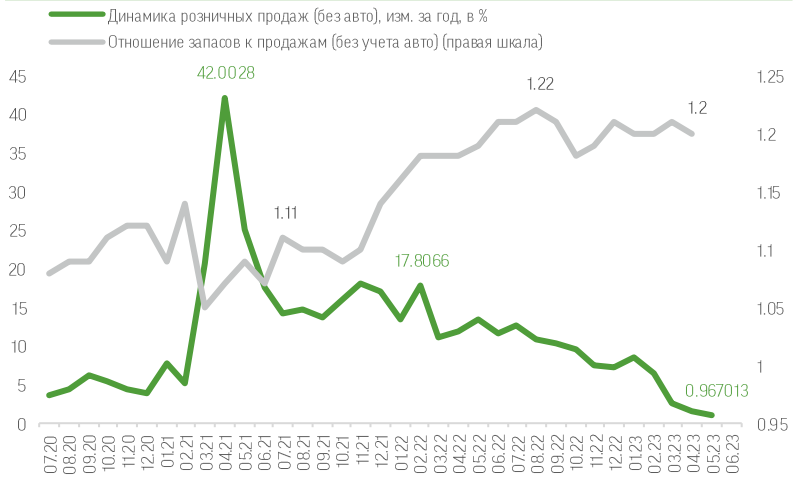
Название показателя	Прогноз	Пред.
Розничные продажи, м/м (июнь)	0.50%	0.30%
Исполз. произв. мощностей, без корр. (июнь)	79.50%	79.60%
Объем пром. производства, м/м (июнь)	0%	-0.20%
Объём товарно-материальных запасов, м/м (май)	0.20%	0.20%
Индекс настроений застройщиков (NAHB) (июль)	56	55

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BAC	0.85	0.74	24 977	26 183	34	16%	Держать
BK	1.21	1.11	4 371	4 564	-	-	-
MS	1.19	1.44	13 018	14 454	94	9%	Держать
SCHW	0.71	0.97	4 610	5 259	-	-	-
PNC	3.26	3.42	5 449	5 169	-	-	-
PLD	0.96	0.84	1 721	1 252	-	-	Держать

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



Технический анализ

S&P 500 достиг локального уровня сопротивления по Фибоначчи на отметке 4530 пунктов. MACD формирует «медвежью» дивергенцию, указывая на риск коррекции. В то же время RSI остается в зоне перекупленности, что объясняется достаточно «бычьим» позиционированием розничных инвесторов. Ближайший уровень поддержки для индекса широкого рынка – 4400 пунктов.



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 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 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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.