

ИНВЕСТОРЫ ВКЛЮЧИЛИ РЕЖИМ RISK-ON

Рынок накануне

Сессию 18 июля американские фондовые площадки завершили в зеленом сегменте вблизи максимумов дня. Восемь из 11 секторов индекса широкого рынка показали позитивную динамику. Среди лидеров роста благодаря сильной отчетности за второй квартал остается финансовый сектор. Пристальное внимание продолжает привлекать тема ИИ: вчерашнее объявление **Microsoft (MSFT)** о повышении тарифов для бизнес-клиентов за пользование чат-ботом, поддержало весь технологический сектор.

Золото накануне подорожало на 1,27% и находится всего в \$23 от психологически важного уровня \$2000 за унцию. Цены на нефть также показали заметный рост: котировки WTI поднялись на 2,16%, достигнув \$75,75 за баррель.

Июльский опрос управляющих глобальными фондами от VofA показал, что настроения участников рынка остаются «медвежьими», хотя также были отмечены ожидания мягкой посадки экономики и более высоких прибылей крупных компаний по сравнению с консенсусом. Объем розничных продаж в США в июне вырос на 0,2% при средних прогнозах 0,5%, а промпроизводство сократилось на 0,43% г/г.

Новости компаний

- **Microsoft (MSFT: +3,98%)** объявила, что будет взимать \$30 в месяц с бизнес-клиентов, использующих чат-бот Microsoft 365 Copilot и помощника по повышению производительности.
- **Johnson & Johnson (JNJ: -0,01%)** подала в суд на правительство США, став третьим представителем фарминдустрии, стремящимся заблокировать программу, которая дает государственному плану медицинского страхования Medicare право вести переговоры о снижении цен на лекарства.
- **Bank of America (BAC: +4,42%)** отчитался за второй квартал ростом выручки и прибыли на 11,1% и 19% г/г – до \$25,2 млрд и \$7,1 млрд соответственно при консенсусе \$24,9 млрд и \$6,9 млрд.
- Скорректированная EPS брокера **The Charles Schwab (SCHW: +12,57%)** за второй квартал составила \$0,75 при среднем прогнозе \$0,71, упав на 22% г/г. Выручка сократилась на 9% г/г, до \$4,65 млрд при ожиданиях на уровне \$4,61 млрд.
- **Masimo (MASI: -20%)** прогнозирует выручку во втором финансовом квартале в пределах \$453-457 млн, что заметно ниже консенсуса на уровне \$490 млн. Компания заявила, что многие из ее клиентов откладывают крупные заказы из-за низкой заполняемости больниц.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4490 - 4540	▲ 4530 - 4590	Позитивный	Низкая

Прогнозы мягкой посадки экономики США в совокупности достаточно успешными отчетами компаний за второй квартал поддерживают оптимистичный настрой участников рынка. Квартальные результаты сегодня представляют финансовые корпорации **Goldman Sachs (GS)** и **US Bancorp (USB)**. Похоже, ожидания доходов банковского сектора США за прошлый квартал оказались слишком заниженными, вероятно, сегодняшние релизы подтвердят этот тезис.

Акции малой капитализации и производителей циклических товаров начинают опережать рынок по темпам роста, что также косвенно указывает на силу «бычьих» настроений. Продолжение позитивной динамики в секторе компаний, выпускающих товары длительного пользования, могут обеспечить ожидания сильного отчета от **Tesla (TSLA)**, которая недавно объявила о рекордных поставках электромобилей за апрель-июнь.

Таким образом, баланс рисков в предстоящую торговую сессию представляется позитивным при сохранении низкой волатильности.

В поле зрения

- **ASML (ASML)** отчитался за второй квартал выручкой в объеме \$7,7 млрд при консенсусе \$7,39 млрд. EPS достигла \$5,54, существенно превзойдя общерыночные ожидания на отметке \$5,10. Компания представила сильные прогнозы на третий квартал, предполагающие выручку в диапазоне \$7,3-7,86 млрд (+29-39% г/г).

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 952	1,06%	1,90%	12,48%
	SP500	4 555	0,71%	3,30%	18,90%
	Nasdaq	14 354	0,76%	4,85%	26,35%
	Russell 2000	1 976	1,27%	5,36%	13,67%
Европа	EuroStoxx50	4 378	0,22%	-0,57%	24,43%
	FTSE100	7 534	1,08%	-2,47%	3,19%
	CAC40	7 343	0,35%	-0,94%	20,15%
	DAX	16 135	0,09%	-1,42%	24,43%
Азия	NIKKEI	32 896	1,24%	-3,60%	21,30%
	HANG SENG	18 952	-0,33%	-5,11%	-8,78%
	CSI300	3 851	-0,11%	-2,74%	-10,20%
	ASX	7 538	0,55%	0,61%	8,84%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 588	-0,01%	DJIA	35 177	0,10%
Nasdaq	15 973	-0,01%	Russell 2000	1 992	0,08%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,26%
Здравоохранение	0,70%
Нециклические потреб товары	-0,13%
Циклические потреб товары	0,28%
Финансы	1,12%
Недвижимость	-0,82%
Коммуникации	0,38%
Промышленность	0,57%
Сырье и материалы	0,77%
Энергетика	0,98%
Коммунальные услуги	-0,78%

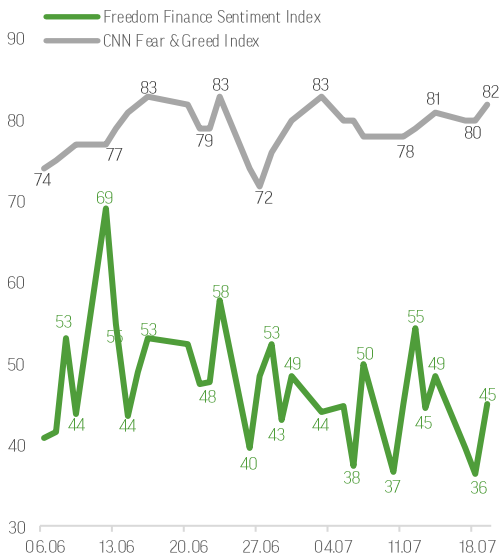
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Charles Schwab Corp	12,6%	SCHW	
Caesars Entertainment Inc	7,4%	CZR	
Morgan Stanley	6,4%	MS	
Netflix, Inc.	5,5%	NFLX	
Mosaic Company	4,9%	MOS	
Extra Space Storage Inc.	-3,9%	EXR	
Charles River Laboratories Internation	-3,8%	CRL	
SolarEdge Technologies, Inc.	-3,4%	SEDG	
Prologis, Inc.	-3,1%	PLD	
Lockheed Martin Corporation	-3,0%	LMT	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,63	1,44%	3,94%	-25,07%
Золото	1 977,20	1,27%	0,96%	15,68%
Серебро	24,89	0,30%	3,73%	31,81%
Медь	3,82	-0,42%	-1,76%	13,98%
Индекс доллара	99,94	0,10%	-2,25%	-6,92%
EUR/USD	1,1237	0,04%	2,85%	10,21%
GBP/USD	1,3083	0,01%	2,12%	8,79%
USD/JPY	138,63	-0,35%	-2,03%	0,43%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,79	-0,01	0,02	0,83
Дох 2-л UST	4,77	0,05	0,05	1,60
VIX	13,30	-1,34%	-1,77%	-47,43%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0,70%	3,41%	8,69%
Growth	0,84%	4,81%	27,31%
Value	0,68%	2,32%	10,27%
Small size	1,38%	5,06%	11,27%
Low volatility	0,26%	0,91%	6,26%
High dividend	0,66%	0,29%	6,03%
Quality	0,55%	3,96%	22,12%

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

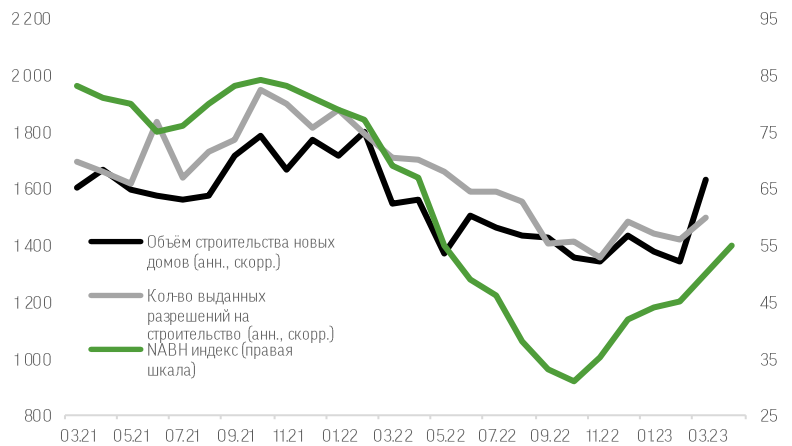
Название показателя	Прогноз	Пред.
Число выданных разрешений на строительство (июнь)	1,490M	1,496M
Объем строительства новых домов (июнь)	1,480M	1,631M

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TSLA	0,80	0,76	24 220	16 934	190	-35%	Держать
USB	1,12	1,08	7 168	6 442	-	-	-
IBM	2,02	2,31	15 576	15 535	-	-	-
HAL	0,75	0,49	5 850	5 074	39	2%	Покупать
NFLX	2,90	3,41	8 287	7 970	340	-28%	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 остается выше 4500 пунктов, несмотря на недавнюю «медвежью» дивергенцию. Технический индикатор RSI продолжает находиться ближе к зоне перекупленности, MACD сигнализирует о продолжении роста. Неоднозначность осцилляторов скорее указывает на преимущество «бычьего» тренда. Индекс широкого рынка продолжает обновлять максимумы с начала года.



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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2023 Freedom Finance Global PLC