

Драйвер роста – сезон отчетов

Рынок накануне

Сессию 19 июля американские фондовые площадки завершили на позитивной ноте. Лучше рынка выглядели сектор недвижимости, коммунальные и энергетические компании, производители товаров первой и второй необходимости, сектор здравоохранения и финансовые компании. В аутсайдерах оказались сырьевые компании, технологический сектор, представители промпроизводства и телекомы.

Объемы строительства новых домов в июне снизились на 8% м/м, до 1,434 млн, при консенсусе 1,483 млн. Первоначальная оценка майского роста (+21,7%, до 1,631 млн) пересмотрена до +15,7%, до 1,559 млн. Объем возведения отдельно стоящих домов уменьшился на 7% м/м, до 935 тыс., однако это второй после майского лучший результат с июня 2022 года. Объемы строительства многоквартирных домов упали на 11,6% м/м, до минимума с начала года 482 тыс. Число разрешений на строительство снизилось на 3,7% м/м, до 1,440 млн, при консенсусе 1,480 млн. В то же время статистику за май пересмотрели с +5,2% (1,491 млн) до +5,6% (1,496 млн). В результате этот показатель стал самым высоким с октября прошлого года. Сегодняшней публикации в целом более слабых данных по рынку недвижимости предшествовал релиз индекса рынка жилья NAHB за июль. Показатель в соответствии с прогнозами повысился на 1 пункт, до 56, демонстрируя рост седьмой месяц подряд и достигнув максимума с июня 2022-го. Устойчивость сектора недвижимости является одним из условий так называемой мягкой посадки экономики, хотя такие проблемы, как высокие ставки и нехватка предложения, остаются ключевыми факторами для дальнейшего развития.

Новости компаний

- The Wall Street Journal выяснила, что около 10% медных кабелей AT&T (T: +8,5%) протяженностью около 2 млн миль, проложенных под землей, под водой и в специальных кабелепроводах, снабжены свинцовой оболочкой, вредной для окружающей среды. Первоначальные рыночные прогнозы предполагают минимальный риск для финансового положения телекома. Однако период урегулирования данной ситуации может затянуться.
- Прибыль Western Alliance Bancorp (WAL: +7,8%) на акцию за второй квартал совпала с прогнозами, несмотря на низкие показатели чистого процентного дохода и чистой процентной маржи. Остаток по депозитам и коэффициент эффективности также превзошли общерыночные ожидания. На второе полугодие прогнозируется увеличение объема депозитов на \$2 млрд в квартал при снижении коэффициента эффективности и росте чистой процентной маржи.
- Антимонопольное ведомство ЕС предварительно одобрило сделку по покупке VMware (VMW: +5,2%) компанией AVGO. После получения отзывов на это решение от заинтересованных сторон до 9 августа к 12 сентября это одобрение может быть утверждено или отозвано.
- В руководство Constellation Brands (STZ: +5,2%) вошли два новых независимых директора. Кроме того, корпорация заключила соглашение с Elliott Investment Management, считающей значительным потенциал роста корпорации.
- Прибыль Omnicom Group (OMC: -10,4%) на акцию оказалась немного выше прогнозов, а выручка до них недотянула. Самую слабую динамику компания зафиксировала на рынке США. При этом руководство подтвердило планы в отношении органического роста на 2023 год.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4557 – 4578	4530 – 4580	Нейтральный	Низкая

Сегодня в фокусе внимания участников торгов будут данные индекса производственной активности от ФРБ Филадельфии. Прогноз предполагает повышение показателя с майских -13,7 до -10, что тем не менее будет означать продолжающееся снижение бизнес-активности в промпроизводстве. Также будет опубликована статистика продаж на вторичном рынке недвижимости за июнь (консенсус: 4,2 млн, предыдущее значение: 4,3 млн).

Квартальную отчетность представят TSM, J&J и Abbot Labs.

В поле зрения

- Apple тестирует собственную ИИ-платформу, которая должна составить конкуренцию OpenAI и Alphabet.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	35,061	0.31%	2.22%	10.16%
	SP500	4,566	0.24%	3.54%	15.98%
	Nasdaq	14,358	0.03%	4.88%	22.58%
	Russell 2000	1,985	0.45%	5.83%	10.31%
Европа	EuroStoxx50	4,362	0.00%	0.00%	21.60%
	FTSE100	7,662	0.97%	0.00%	4.00%
	CAC40	7,354	0.37%	0.18%	18.15%
	DAX	16,158	0.31%	-0.57%	21.04%
Азия	NIKKEI	30,683	-6.73%	-1.42%	22.01%
	HANG SENG	18,928	-0.13%	-4.82%	-8.27%
	CSI300	3,824	-0.71%	-2.04%	-9.80%
	ASX	7,542	0.05%	0.65%	10.00%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
	S&P500	4,592	-0.10%	DJIA	35,309	0.16%
	Nasdaq	15,857	-0.64%	Russell 200	2,005	0.40%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.27%
Здравоохранение		0.49%
Нециклические потреб товары		0.93%
Циклические потреб товары		0.52%
Финансы		0.45%
Недвижимость		1.12%
Коммуникации		0.23%
Промышленность		-0.05%
Сырье и материалы		-0.51%
Энергетика		0.52%
Коммунальные услуги		1.02%

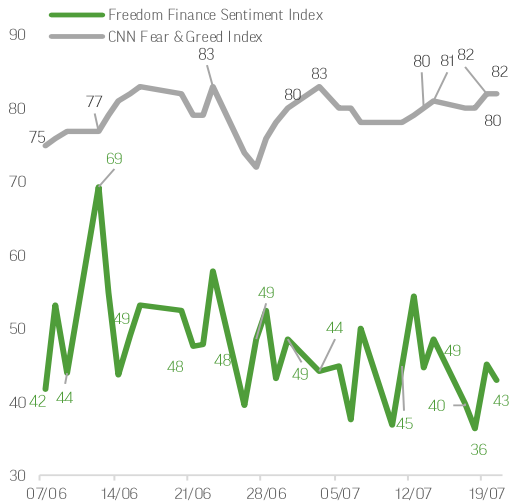
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Northern Trust Corporation	13.4%	NTRS	
AT&T Inc.	8.5%	T	
KeyCorp	6.5%	KEY	
U.S. Bancorp	6.5%	USB	
Citizens Financial Group, Inc.	6.4%	CFG	
Omnicom Group Inc	-10.4%	OMC	
Interpublic Group of Companies, Inc	-7.9%	IPG	
Align Technology, Inc.	-5.0%	ALGN	
Steel Dynamics, Inc.	-3.1%	STLD	
DexCom, Inc.	-3.1%	DXCM	

Товары и валюты					
	Название	Значение	% д	% м	% г
	Нефть Brent	79.46	-0.21%	3.72%	-25.98%
	Золото	1,977.50	0.02%	0.98%	15.64%
	Серебро	25.02	0.52%	4.27%	32.35%
	Медь	3.80	-0.43%	-2.19%	15.43%
	Индекс доллара	100.28	0.34%	-1.92%	-6.00%
	EUR/USD	1.1191	-0.40%	2.44%	9.21%
	GBP/USD	1.2886	-1.50%	0.70%	7.10%
	USD/JPY	139.61	0.71%	-1.57%	1.26%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	3.74	-0.05	-0.04	0.72
	Дох 2-л UST	4.76	-0.01	0.04	1.53
	VIX	13.76	3.46%	1.62%	-43.84%

Факторы				
	Название	%1д	%1м	%1г
	Momentum	-0.29%	3.11%	6.47%
	Growth	0.00%	4.81%	23.67%
	Value	0.55%	2.88%	8.06%
	Small size	0.55%	5.64%	8.07%
	Low volatility	0.47%	1.38%	4.77%
	High dividend	0.78%	1.07%	4.67%
	Quality	0.02%	3.98%	18.70%

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.
Продажи на вторичном рынке недвижимости, июнь	4,200	4,300
Индекс деловой активности в производстве от ФРБ Филадельфия, июль	-10.0	-13.7

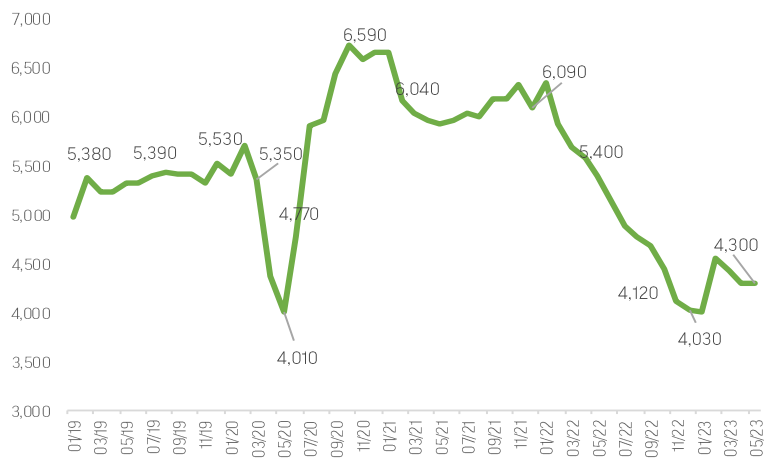
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TSM	1.07	1.31	17,449	20,163	93	-10%	Держать
JNJ	2.62	2.59	24,634	24,037	187	18%	Покупать
ABT	1.05	1.43	9,711	11,257	112	4%	Держать
ISRG	1.33	1.14	1,741	1,522	271	-23%	Держать
CSX	0.49	0.54	3,732	3,815	33	-2%	Держать
FCX	0.36	0.58	5,607	6,181	38	-7%	Держать

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией и действиям перед/ после квартального отчета.

График дня

Продажи на вторичном рынке



Технический анализ

Сессию 19 июля S&P 500 завершил ростом на 0,24%, продолжая свое длительное восхождение и находясь возле верхней границы диапазона движения. Технические индикаторы давно сигнализируют о перекупленности индекса, однако сильный сезон отчетности, который сейчас находится в центре внимания инвестиционного сообщества, остается значимым позитивным драйвером для рынка в целом.



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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.

© 2023 Freedom Finance Global PLC