

МЕГАКАПЫ СПРОВОЦИРОВАЛИ КОРРЕКЦИЮ

| Индексы | | | | | |
|---------|--------------|----------|---------|--------|---------|
| | Название | Значение | %1д | %1м | %1г |
| США | DJIA | 35,225 | 0.47% | 3.44% | 10.51% |
| | SP500 | 4,535 | -0.68% | 3.33% | 14.52% |
| | Nasdaq | 14,063 | -2.05% | 2.90% | 18.20% |
| | Russell 2000 | 1,967 | -0.89% | 5.38% | 7.62% |
| Европа | EuroStoxx50 | 4,360 | -0.27% | 0.70% | 21.99% |
| | FTSE100 | 7,708 | 0.80% | 1.01% | 5.26% |
| | CAC40 | 7,392 | 0.10% | 1.24% | 19.41% |
| | DAX | 16,112 | -0.54% | 0.58% | 22.00% |
| Азия | NIKKEI | 26,446 | -18.60% | -2.69% | 17.38% |
| | HANG SENG | 19,052 | 0.67% | -3.46% | -9.39% |
| | CSI300 | 3,822 | -0.05% | -2.56% | -10.74% |
| | ASX | 7,527 | -0.20% | -0.09% | 8.12% |

| Индексные фьючерсы сегодня | | | | | |
|----------------------------|----------|-------|--------------|----------|-------|
| Название | Значение | %1д | Название | Значение | %1д |
| S&P500 | 4,573 | 0.16% | DJIA | 35,461 | 0.17% |
| Nasdaq | 15,625 | 0.21% | Russell 2000 | 1,987 | 0.32% |

| Сектора S&P500 | | |
|-----------------------------|----------------|--------|
| Название сектора | Изм. за 1 день | |
| ИТ | | -2.04% |
| Здравоохранение | | 1.65% |
| Нециклические потреб товары | | 0.79% |
| Циклические потреб товары | | -3.40% |
| Финансы | | 0.69% |
| Недвижимость | | -0.40% |
| Коммуникации | | -2.49% |
| Промышленность | | 0.41% |
| Сырье и материалы | | 0.24% |
| Энергетика | | 1.29% |
| Коммунальные услуги | | 1.85% |

| Топ-5 роста и падения S&P500 | | | |
|--------------------------------|----------------|--|-------|
| Акции | Изм. за 1 день | | Тикер |
| Zions Bancorporation, N.A. | 10.0% | | ZION |
| Johnson & Johnson | 6.1% | | JNJ |
| Allstate Corporation | 5.9% | | ALL |
| Progressive Corporation | 4.9% | | PGR |
| Abbott Laboratories | 4.2% | | ABT |
| Discover Financial Services | | | DFS |
| Tesla, Inc. | | | TSLA |
| Equifax Inc. | | | EFX |
| Netflix, Inc. | | | NFLX |
| Monolithic Power Systems, Inc. | | | MPWR |

| Товары и валюты | | | | |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|
| Название | Значение | %1д | %1м | %1г |
| Нефть Brent | 79.64 | 0.23% | 4.93% | -25.51% |
| Золото | 1,968.30 | -0.47% | 1.69% | 15.82% |
| Серебро | 25.18 | 0.64% | 5.91% | 34.05% |
| Медь | 3.82 | 0.47% | -1.57% | 14.66% |
| Индекс доллара | 100.88 | 0.60% | -1.62% | -5.79% |
| EUR/USD | 1.1148 | -0.39% | 2.25% | 9.16% |
| GBP/USD | 1.2857 | -0.23% | 0.95% | 7.17% |
| USD/JPY | 140.32 | 0.51% | -0.74% | 1.62% |

| Долг и волатильность | | | | |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Название | Значение | пп/%, 1д | пп/%, 1м | пп/%, 1г |
| Дох 10-л UST | 3.86 | 0.12 | 0.14 | 0.82 |
| Дох 2-л UST | 4.84 | 0.09 | 0.15 | 1.59 |
| VIX | 13.99 | 1.67% | 0.79% | -41.42% |

| Факторы | | | |
|----------------|--------|-------|--------|
| Название | %1д | %1м | %1г |
| Momentum | -0.88% | 2.64% | 5.86% |
| Growth | -1.81% | 3.08% | 20.05% |
| Value | 0.55% | 4.32% | 8.29% |
| Small size | -0.75% | 5.25% | 5.72% |
| Low volatility | 0.61% | 2.78% | 5.66% |
| High dividend | 0.91% | 3.89% | 5.75% |
| Quality | -0.73% | 3.68% | 16.64% |

Данные на 11:27 МСК

Рынок накануне

Сессия 20 июля на большинстве американских фондовых площадок завершилась снижением. Исключением стал индекс Dow Jones, который закрыл в плюсе девятую сессию подряд, продемонстрировав самый длительный период роста с 2017 года. Вниз ушли котировки многих крупных корпораций, в частности TSLA, NFLX, AMZN, распродажу которых вызвал выход квартальных отчетов.

Казначейские облигации также падают, и особенно интенсивно – в нижней части кривой. Скачок рыночных ставок, отреагировавший на более слабые, чем ожидалось, данные продаж жилья и другой важной макроэкономической статистики за июнь, стал еще одним фактором давления на S&P 500. Доходность двух- и десятилетних трежерис повысилась на 9 и 11 б.п. – до 4,84% и 3,85% соответственно.

Индекс опережающих индикаторов Conference Board, опубликованный накануне, зафиксировал 15-е снижение подряд, чего не было со времен кризиса 2008 года. Золото подешевело на 0,4%, хотя котировки удержались выше \$1960, благодаря параллельному ослаблению доллара по индексу DXY и паузе ФРС в цикле повышении ставок. В центре внимания участников торгов остаются квартальные отчеты крупнейших корпораций.

Новости компаний

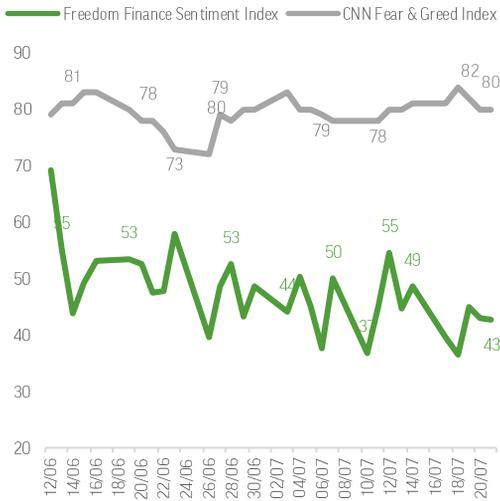
- Результаты Netflix (NFLX: -2,1%) за второй квартал оказались лучше ожиданий в части расширения базы подписчиков, а выручка с пользователя (ARPU) снизилась в сопоставлении квартал к кварталу в связи с борьбой сервиса с шерингом аккаунтов. В то же время эта мера обеспечивает улучшение операционных показателей. Число пользователей за отчетный период выросло на 6 млн. Менеджмент прогнозирует продолжение этого тренда при отсутствии значимого увеличения ARPU. Основное внимание было уделено успешному внедрению платного шеринга, который доступен на рынках, обеспечивающих около 90% выручки Netflix. Доходы сервиса оказались ниже ожиданий, так как в отчетном периоде не повышались тарифы.
- Johnson & Johnson (JNJ: +3,9%) отчиталась за второй квартал лучше консенсуса и наших прогнозов. Скорректированная прибыль на акцию превысила ожидания на 6,9% и составила \$2,8. Выручка продолжает уверенно расти благодаря сильному спросу на основные фармацевтические продукты и его восстановлению в сегменте MedTech. Рентабельность остается на привычных уровнях. Корпоративный прогноз повышен в рамках положительного сюрприза.
- Crown Castle (CCI: +1,2%) отчиталась за второй квартал выручкой и скорректированными показателями EBITDA и FFO лучше консенсуса. EPS компании немного недотянула до общерыночных ожиданий. Менеджмент снизил прогнозы на текущий финансовый год в отношении прибыли на акцию, а также скорректированных FFO и EBITDA.
- Freeport-McMoRan (FCX: +2,9%) во втором квартале сгенерировала скорректированную EPS в размере \$0,35 при консенсусе FactSet на уровне \$0,36 и нашем прогнозе \$0,5. Прибыль на скорректированной основе оказалась равна \$500 млн. Чистая прибыль компании с учетом расходов в размере \$157 млн составила \$343 млн (\$0,23 на акцию). Основной причиной снижения цен на медь, которое сдерживал высокий спрос со стороны КНР.
- Heritage-Crystal Clean (HCCI: +11%) будет приобретена JF Lehman & Company примерно за \$1,2 млрд наличными. Цена \$45,5 за акцию предполагает премию около 7,3% к уровням закрытия торгов 19 июля. Завершить сделку планируется до конца сентября.

Мы ожидаем

| Предыдущий диапазон | Ожидаемый диапазон | Баланс рисков | Ожидаемая волатильность |
|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| 4527 - 4565 | 4480 - 4530 | Отрицательный | Повышенная |

Публикаций важной макроэкономической статистики на сегодня не запланировано. На эту пятницу приходится экспирация в опционах на акции США в объеме \$2,4 трлн. В последние месяцы на рынках деривативов преобладали «медвежьи» тенденции, о чем свидетельствует рекордный размер коротких позиций на CFTC. Кроме того, сегодня последний день перед вступлением в силу ребалансировки Nasdaq 100, которая проводится, чтобы уменьшить доминирование акций мегакапов за счет увеличения долей менее крупных эмитентов. Это может побудить пассивных инвесторов привести свои портфели в соответствие с бенчмарком. С учетом этих факторов мы прогнозируем повышенную волатильность в ходе предстоящих торгов.

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.

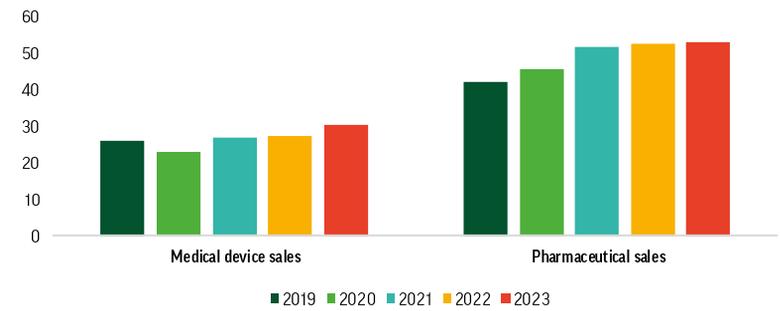
Квартальные отчеты

| Тикер | EPS | | Выручка | | Целевая (12 мес.) | Потенциал | Рекомендация |
|-------|---------|-------|---------|--------|-------------------|-----------|--------------|
| | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред. | | | |
| SLB | 0.71 | 0.50 | 8,204 | 6,823 | 50 | -13% | Продавать |
| AXP | 2.83 | 2.56 | 15,410 | 13,838 | 171 | -3% | Держать |
| IPG | 0.61 | 0.63 | 2,392 | 2,736 | | | |
| UBSH | 0.67 | 0.69 | 178 | 187 | | | |

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

J&J is separating its consumer health unit to focus on pharmaceuticals and medtech, US\$ bn



Макроэкономика

| Название показателя | Прогноз | Пред. |
|---------------------|---------|-------|
| | | |

Технический анализ

S&P 500 удержался выше 4500 пунктов, несмотря на недавнюю «медвежью» дивергенцию. Равновзвешенный индекс восстанавливается быстрее, изменив динамику последних недель, что также способствует продолжению ралли в акциях. В то же время RSI остается в зоне перекупленности, сигнализируя о вероятности коррекции в ближайшие торговые сессии. При этом отсутствие негативных факторов и замедление инфляции останутся драйверами роста для рынка на горизонте нескольких недель.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jul 21, 2023 09:47 UTC

S&P 500 Index, 1D, TVC O4554.38 H4564.74 L4527.56 C4534.86 -30.85 (-0.68%)
Triple MA (20, 50, 200) 4444.44 4319.65 4048.41



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 аплетит 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 действию. 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.