

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ ИНДЕКС PMI

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 228	0,01%	3,76%	9,96%
	SP500	4 536	0,03%	3,91%	13,44%
	Nasdaq	14 033	-0,22%	3,93%	16,36%
	Russell 2000	1 960	-0,35%	5,22%	6,73%
Европа	EuroStoxx50	4 379	-0,28%	1,59%	22,10%
	FTSE100	7 665	0,02%	1,38%	5,41%
	CAC40	7 413	-0,26%	2,37%	19,86%
	DAX	16 182	0,03%	0,96%	22,12%
Азия	NIKKEI	32 701	1,23%	-3,79%	16,19%
	HANG SENG	18 668	-2,13%	-0,74%	-7,29%
	CSI300	3 805	-0,44%	-1,09%	-9,78%
	ASX	7 517	-0,13%	0,28%	7,24%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 574	0,20%	DJIA	35 443	0,13%
	Nasdaq	15 587	0,30%	Russell 2000	1 977	0,25%

Сектора S&P500		
Название сектора		Изм. за 1 день
ИТ		-0,31%
Здравоохранение		1,01%
Нециклические потреб товары		0,34%
Циклические потреб товары		0,04%
Финансы		-0,34%
Недвижимость		0,44%
Коммуникации		-0,50%
Промышленность		-0,46%
Сырье и материалы		0,00%
Энергетика		0,81%
Коммунальные услуги		1,50%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции		Изм. за 1 день	Тикер
Zoetis, Inc. Class A	6,9%		ZTS
Danaher Corporation	4,7%		DHR
Thermo Fisher Scientific Inc.	4,4%		TMO
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	4,0%		BIO
Etsy, Inc.	3,9%		ETSY
Interpublic Group of Companies, Inc.	-13,3%		IPG
Omnicom Group Inc	-4,9%		OMC
Zions Bancorporation, N.A.	-4,7%		ZION
Comerica Incorporated	-4,1%		CMA
American Express Company	-3,9%		AXP

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81,07	1,80%	5,12%	-21,94%
Золото	1 964,30	-0,20%	1,60%	14,69%
Серебро	24,73	-1,77%	7,17%	35,40%
Медь	3,80	-0,38%	-2,76%	15,17%
Индекс доллара	101,07	0,19%	-0,98%	-5,46%
EUR/USD	1,1113	-0,31%	1,45%	9,04%
GBP/USD	1,2846	-0,09%	0,89%	7,50%
USD/JPY	141,76	1,02%	-0,20%	2,84%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,85	-0,01	0,12	0,94
Дох 2-л UST	4,85	0,01	0,15	1,77
VIX	13,60	-2,79%	3,03%	-41,15%

Факторы				
Название		%1 д	%1 м	%1 г
Momentum		-0,21%	2,69%	5,56%
Growth		-0,31%	3,70%	18,03%
Value		0,27%	4,81%	7,98%
Small size		-0,37%	4,99%	5,10%
Low volatility		0,57%	3,40%	5,42%
High dividend		0,31%	4,35%	5,89%
Quality		0,09%	4,07%	15,79%

Данные на 11:45 МСК

Рынок накануне

Торги 21 июля на американских фондовых площадках завершились без выраженной динамики. S&P 500 прибавил скромные 0,03%, закрепившись на отметке 4536 пунктов, Nasdaq снизился на 0,22%, Russell 2000 опустился на 0,35%. В плюсе закрылись семь из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов. Лидерами роста стали компании сектора коммунальных услуг (+1,5%), здравоохранения (+1,01%) и энергетической отрасли (+0,81%). Среди аутсайдеров оказались коммуникационные компании (-0,5%). Умеренно негативная динамика в ИТ-секторе (-0,31%) была обусловлена скорее локальным пересмотром оценок входящих в него компаний сектора, чем каким-либо сдвигом в ожидаемых долгосрочных темпах повышения капитализации. Наиболее активными продажи были в акциях компаний малой капитализации (-0,38%) и «роста» (-0,31%). В то же время акции с низкой волатильностью (+0,57%) и дивидендные бумаги (+0,31%) торговались лучше рынка.

Индекс доллара поднялся на 0,2% на фоне слабости иены, что стало важным событием на валютном рынке в преддверии заседания Банка Японии, которое состоится 28 июля. Фьючерсы на Brent продемонстрировали рост на 1,8%, до \$81 за баррель. Позитивными драйверами для нефти стали ожидаемые рынком меры поддержки экономики Китая. С учетом отставания восстановления экономики от целевых показателей Пекин 19 июля заявил о планах стимулировать частный сектор, в том числе продажи автомобилей и электроники, и направить усилия на защиту частной собственности. Поддержку нефтяным котировкам оказала и статистика, зафиксировавшая сокращение коммерческих запасов сырья в США.

Новости компаний

- Interpublic Group of Companies (IPG: -13,3%) отчиталась выручкой ниже ожиданий рынка и пересмотрела прогноз органического роста с 2-4% до 1-2%, отметив, что Big Tech снижают рекламные бюджеты.
- CNBC сообщила, что принадлежащий Disney (DIS: +1,1%) канал ESPN ведет переговоры NFL и NBA о потенциальном инвестиционном партнерстве, обсуждается вхождение спортивных ассоциаций в капитал в роли миноритариев.

Мы ожидаем

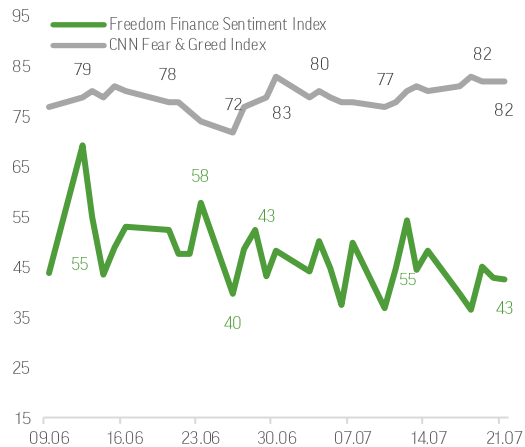
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4536 - 4555	4530 - 4570	Нейтральный	Средняя

Предстоящая сессия на американских фондовых площадках пройдет с умеренной волатильностью в преддверии стартующего завтра двухдневного заседания ФРС и на фоне сегодняшней публикации предварительных данных PMI от Markit за июль. Данные деловой активности, как ожидается, могут отразить ее умеренное сокращение, но эти прогнозы уже учтены в котировках. Считаем, что релиз вызовет повышенное внимание, учитывая опасения по поводу жесткой посадки экономики и предстоящее решение ФРС по ставке.

В то же время волатильность остается на нормальных уровнях: «индекс страха» VIX в минувшую пятницу закрепился на отметке 13,6 пункта, а перед открытием торгов понедельника поднялся до 14,2. Баланс рисков находится в нейтральной зоне.

В поле зрения

- Французско-итальянский автопроизводитель Stellantis и Samsung объявили о планах построить в США завод по производству батарей для электрокаров. Stellantis планирует нарастить свое присутствие на рынке электрокаров и гибридов Северной Америки, конкурируя с другими представителями индустрии, в том числе с Tesla.
- Airbus объявила о продлении партнерства с Astrocast, в рамках которого ведется разработка высокотехнологичных решений в сфере интернета вещей (IoT), применяемого в том числе в сфере бортового программного обеспечения. Менеджмент Airbus сообщил, что видит перспективы коммерческого применения данных решений.

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.

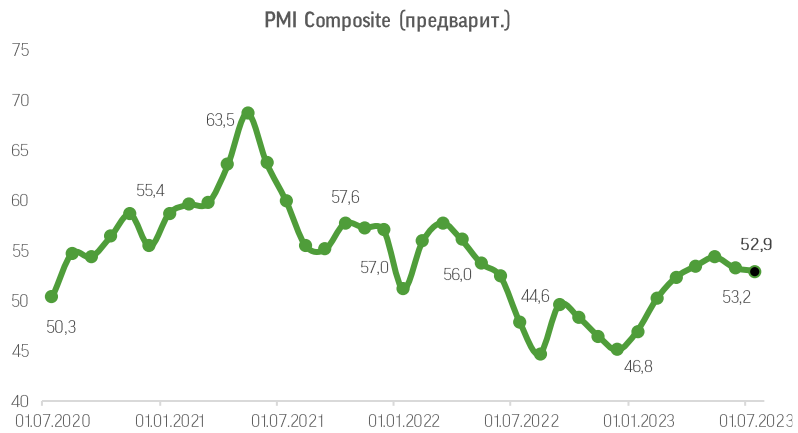
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
PMI Composite SA (предв.) - июль	52,9	53,2
Markit PMI Manufacturing SA (предв.) - июль	46,0	46,3
Markit PMI services SA (предв.) - июль	53,8	54,4

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DPZ	3,06	2,82	1 072	1 065	-	-	-
ССК	1,63	2,10	3 460	3 513	-	-	-
CLF	0,69	1,27	5 796	6 337	-	-	-
WHR	3,76	5,97	4 809	5 096	-	-	-

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

В прошедшую пятницу S&P 500 не смог преодолеть верхнюю границу восходящего канала из-за отсутствия существенных факторов поддержки. Большинство технических индикаторов указывают на возможность коррекции индекса широкого рынка на предстоящей сессии. Без фундаментальных драйверов роста восходящее движение представляется маловероятным. RSI находится в нейтральной зоне, MACD указывает на некоторое преобладание «быков», но движения краткосрочных скользящих средних дают сигналы к продаже. Тем не менее утренняя динамика фьючерсов позволяет ожидать выхода в плюс на открытии.

Индекс S&P 500, 1д, TVC ОТКР4543.39 МАКС4555.30 МИН4543.39 ЗАКР4553.93 +17.58 (+0.39%)
Triple MA (20, 50, 200) 4462.44 4336.32 4056.52

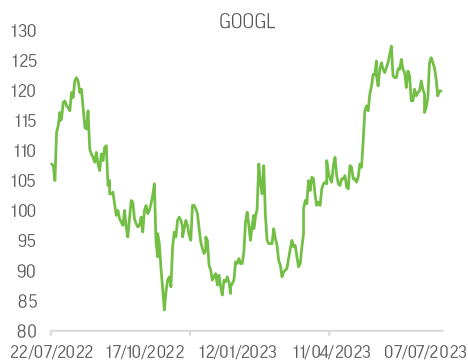


Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
META	Meta Platforms	294	21,4	1,67



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GOOGL	Alphabet	120	23,1	1,38



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MSFT	Microsoft	344	31,3	1,35



Отчетность Meta Platforms (META) будет опубликована после закрытия основной сессии 26 июля. Инвесторы ожидают повышения выручки компании на 8% г/г при увеличении EPS на 18% г/г. Что касается показателей рекламного бизнеса, то ориентир в отношении среднего количества активных пользователей в день (DAU) предполагает рост на 4% г/г при повышении выручки с пользователя (ARPU) на 2% г/г.

Учитывая отсутствие стагнации в потребительских расходах американцев по данным июньской статистики, несмотря на повышение ставок, Reuters считает вероятным, что рекламные доходы компании окажутся выше ожиданий.

В отношении инновационного сегмента бизнеса корпорации инвесторы гораздо менее оптимистичны. Предполагается, что Reality Labs, специализирующиеся на технологиях дополненной и виртуальной реальности, останутся убыточными по операционной прибыли, причем этот убыток увеличится на 22% г/г, до \$3 млрд. До конца 2024 года на рынке не ожидается ни выход этого направления бизнеса на безубыточность, ни значительное сокращение убытков. Менеджмент компании видит крайне долгосрочный потенциал в этом сегменте своей деятельности, предупреждая, что на горизонте ближайших лет он не будет раскрыт. С учетом этого инвесторы, скорее всего, сфокусируют внимание на метриках рекламного бизнеса, а не на результатах направления виртуальной и дополненной реальности.

Alphabet (GOOGL) также опубликует отчет за второй квартал после закрытия торгов 25 июля. В центре внимания инвесторов будет прогресс в области развертывания ИИ-функционала. Облачный сегмент Google, вероятно, является главным долгосрочным бенефициаром распространения ИИ. Впрочем, стоит отметить, что конкуренция с Amazon Web Services и Microsoft Azure лишь обостряется.

Рекламная выручка корпорации способна превзойти ожидания благодаря более устойчивому, чем прогнозировалось, состоянию экономики США. Высокий спрос в e-commerce и туризме окажет поддержку доходам Alphabet от рекламы. Инвесторы и здесь будут фокусироваться на перспективах ИИ, но могут оказаться разочарованы тем, что в обозримом будущем основной рекламный сегмент вряд ли получит желаемый толчок к росту от новых технологий. Опасаемся, что более активное использование чат-бота Bard может вызвать среднесрочный эффект каннибализации: пользователи будут проводить меньше времени в поисковике, поэтому его монетизация может пострадать.

Инвесторы ожидают, что выручка GOOGL по итогам квартала составит \$73 млрд (+5% г/г), а доходы облачного сегмента увеличатся на 25% г/г. При этом прибыль на акцию увеличится на 11% г/г и составит \$1,34.

Microsoft (MSFT) представит результаты за второй квартал на постмаркете 25 июля. Консенсус FactSet предполагает рост выручки корпорации на 6,9% г/г, до \$55,5 млрд, при увеличении скорректированной EPS на 14,3% г/г, до \$2,55. В центре внимания инвесторов будут ИИ-тематика, а также результаты облачного бизнеса. На сегмент Azure приходится около четверти выручки компании, а его вклад в темпы роста бизнеса превышает 60%. Вероятно, продолжение замедления ее темпов с +27% г/г в предыдущем квартале до +24% г/г в этом. В то же время вклад ИИ-продуктов в отчетном периоде должен был как минимум удвоиться, исходя из роста количества клиентов и появления новых форм монетизации. Говорить о развороте тренда в сегменте облачных услуг пока рано, но в конце 2023-го – начале 2024 года позитивная динамика показателей направления может возобновиться. Продажи ПК с апреля по июнь, по данным ряда аналитических агентств, сократились на 13–17%, что оставляет потенциал для апсайда высокомаржинального сегмента Windows OEM, так как гайденс менеджмента предполагал падение продаж на 20–25%. Объемы реализации в коммерческом сегменте Windows, на наш взгляд, сюрпризов не преподнесут. В игровом и рекламном направлении ожидаем более слабые результаты. В целом рассчитываем, что показатели Microsoft будут немного лучше консенсуса. Основное внимание, как обычно, будет сосредоточено на гайденсе, который, по нашему мнению, совпадет со среднерыночными ориентирами. Обновление количественных оценок перспектив ИИ считаем маловероятным.

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.