

В ФОКУСЕ КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

Рынок накануне

Американские фондовые площадки завершили торги 25 июля в небольшом плюсе. Индекс S&P 500 достиг максимума с апреля прошлого года на уровне 4580 пунктов. Лидером роста стал сырьевой сектор (XLB) с результатом +1,8%. В аутсайдерах оказались финансовый сектор (XLF), а также сегмент недвижимости (XLRE), потерявшие 0,65% и 0,74% соответственно. Dow Jones 30 закрылся на максимуме за 17 месяцев, NASDAQ прибавил 0,61%. Настроения на рынке определялись отчетами компаний, среди которых были гиганты IT-сектора.

Новости компаний

- Visa (V: \$238,69, -0,85%)** за третий квартал текущего финансового года получила выручку в объеме \$8,12 млрд (+11,7% г/г). Прибыль на акцию выросла с прошлогодних \$1,98 до \$2,16 (немного лучше ожиданий). Количество транзакций превысило 54 млрд при консенсусе 52,9 млрд.
- General Motors (GM: \$37,92 -3,51%)** за второй квартал сгенерировала \$2,6 млрд прибыли (EPS: \$1,91 при консенсусе \$1,86). Выручка превысила общерыночные ожидания и достигла \$44 746 млн. Собственный прогноз на год улучшен: прибыль ожидается в диапазоне \$9,3-10,7 млрд (\$7,15-8,15 на акцию), свободный денежный поток – в пределах \$7-9 млрд.
- Biogen (BIIB: \$270,31, -2,42%)** отчиталась за второй квартал снижением выручки на 5% г/г, до \$2,46 млрд. EPS составила \$4,02 при консенсусе \$3,78. Компания сократила 1000 рабочих мест. Приоритетным направлением будет производство Leqembi – препарата для лечения болезни Альцгеймера, который был одобрен FDA в начале июля. Гайденс по EPS на весь год сохранен в диапазоне \$15-16.
- General Electric (GE: \$117,16, +6,27%)** отчиталась за второй квартал выручкой в объеме \$15,86 млн (+14,89% г/г). Основными драйверами ее роста стали сегменты Aerospace и «возобновляемая энергия», хотя последний дивизион получил убыток в размере \$359 млн. Прибыль на акцию составила \$0,68 (консенсус: \$0,46). Ориентир по EPS на год повышен в диапазон \$2,10-2,30.
- Verizon (VZ: \$34,24, +0,77%)** отчиталась за второй квартал чистой прибылью лучше ожиданий. Показатель составил \$4766 млн (\$1,10 на акцию, скорр. EPS: \$1,21). Собственный прогноз по итогам года закладывает EPS в диапазоне \$4,55-4,85.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4552 - 4581	▶ 4520 - 4590	Нейтральный	Повышенная

Сегодня сохраняется нейтральный баланс рисков, но волатильность в связи с важными событиями будет повышенной. Почти 25% эмитентов из состава S&P 500 отчитались за второй квартал. Из них чуть менее 79% превзошли консенсус в отношении прибыли на акцию при среднем показателе за пять лет 77%. В совокупности доходы компаний оказались лучше ожидаемого на 6,8%, притом что в среднем за пять лет это значение равняется 8,4%. Отчетность гигантов Microsoft и Alphabet продолжит отыгрываться в ходе основной торговой сессии. Центральным событием является заседание комитета по открытым рынкам ФРС. После небольшой паузы прогнозируется повышение ключевой ставки ФРС с 5,25% до 5,50% годовых. В фокусе внимания участников торгов будут комментарии главы регулятора Джерома Пауэлла относительно дальнейшей монетарной политики. «Ястребиные» заявления могут серьезно ухудшить настроения инвесторов и вызвать коррекцию фондового рынка. В то же время сигнал о том, что ФРС вновь возьмет паузу повышении ставки или вовсе завершит цикл ужесточения монетарной политики на фоне снижения инфляции, ободрит биржевых игроков.

В поле зрения

- Alphabet (GOOG: \$122,79, +0,75%; GOOGL: \$122,21, +0,56%)** отчиталась за второй квартал лучше, чем прогнозировали аналитики. Выручка увеличилась на 8% г/г, до \$62,07 млрд, EPS составила \$1,44 при консенсусе \$1,22. Рост продаж наблюдался во всех ключевых бизнес-сегментах и регионах присутствия корпорации.
- Microsoft (MSFT: \$350,98 +1,70%)** представила результаты за четвертый квартал финансового года. Прибыль корпорации на акцию достигла \$2,69 при консенсусе \$2,55. Прибыль увеличилась на 20%, до \$20,1 млрд. Компания планирует продолжить внедрять генеративный ИИ в свои продукты в этом году.
- Ведущий глобальный провайдер облачной платформы финансовых решений Trintech** приобретает сервисы Frontier™ Reconciliation и Accurate™ Reconciliation у Fiserv (FI) – одного из крупнейших провайдеров финтех-сервисов и платежных систем. Сервисы компании используют 400 топовых клиентов, в числе которых восемь из 10 ведущих американских банков и две из трех главных американских страховых компаний. Ожидается, что расширение портфеля финансовых продуктов укрепит позиции Trintech на рынке финансовых услуг.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 438	0.08%	5.07%	10.78%
	SP500	4 567	0.28%	5.04%	15.14%
	Nasdaq	14 145	0.61%	4.83%	20.05%
	Russell 2000	1 966	0.02%	7.93%	8.16%
Европа	EuroStoxx50	4 324	-1.53%	2.80%	21.84%
	FTSE100	7 647	-0.58%	3.08%	5.28%
	CAC40	7 277	-1.86%	3.52%	18.88%
	DAX	16 059	-0.94%	2.41%	22.72%
Азия	NIKKEI	32 668	-0.04%	-0.30%	17.99%
	HANG SENG	19 365	-0.36%	2.88%	-5.49%
	CSI300	3 907	-0.21%	1.32%	-7.06%
	ASX	7 618	0.84%	3.69%	7.83%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 590	-0.14%	DJIA	35 539	-0.18%
	Nasdaq	15 639	-0.22%	Russell 2000	1 978	0.05%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.19%
Здравоохранение	-0.06%
Нециклические потреб товары	-0.05%
Циклические потреб товары	-0.23%
Финансы	-0.73%
Недвижимость	-0.75%
Коммуникации	0.42%
Промышленность	-0.13%
Сырье и материалы	1.76%
Энергетика	0.57%
Коммунальные услуги	0.22%

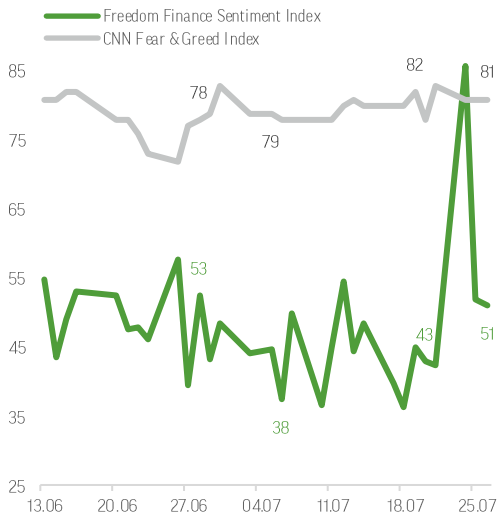
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Packaging Corporation of America	10.1%	PKG	
MSCI Inc. Class A	9.0%	MSCI	
General Electric Company	6.3%	GE	
PulteGroup, Inc.	6.2%	PHM	
F5, Inc.	5.8%	FFIV	
Raytheon Technologies Corporation	-10.2%	RTX	
Alaska Air Group, Inc.	-9.7%	ALK	
Invesco Ltd.	-7.5%	IVZ	
Lamb Weston Holdings, Inc.	-6.8%	LW	
Southwest Airlines Co.	-4.5%	LUV	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83.64	1.09%	13.26%	-20.46%
Золото	1 962.10	0.09%	2.24%	14.14%
Серебро	24.56	-0.14%	9.91%	30.93%
Медь	3.90	1.60%	2.52%	16.44%
Индекс доллара	101.35	0.00%	-1.51%	-5.04%
EUR/USD	1.1076	-0.32%	1.49%	8.09%
GBP/USD	1.2914	0.30%	1.16%	6.74%
USD/JPY	140.32	-0.04%	-1.84%	3.20%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.91	0.05	0.17	1.09
Дох 2-л UST	4.90	0.02	0.16	1.87
VIX	13.86	-0.36%	3.13%	-40.67%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0.74%	3.88%	5.08%
Growth	0.57%	4.68%	21.07%
Value	-0.05%	6.25%	8.57%
Small size	-0.03%	8.44%	6.00%
Low volatility	0.18%	4.46%	6.15%
High dividend	-0.20%	6.20%	5.69%
Quality	0.62%	5.56%	18.63%

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

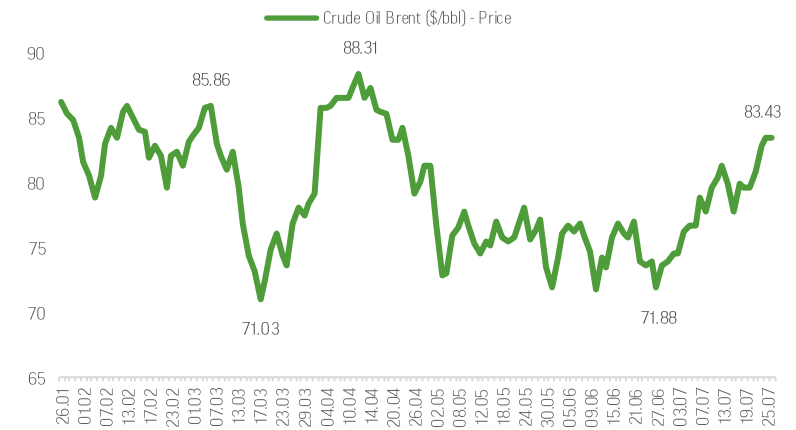
Название показателя	Прогноз	Пред.
Продажи домов на перв. рынке (июнь)	722К	763К
Зпасы нефти от EIA (21 июля)	- 2.34М	-0.71М
Ключевая ставка	5.50%	5.25%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
KO	0.71	0.69	11 583	11 355	72	16%	Покупать
META	3.90	3.70	31 078	28 822	290	-2%	Покупать
T	0.62	0.68	30 336	29 643	21	42%	Покупать
BA	-0.15	-6.18	19 725	16 681	218	2%	Держать
FISV	1.89	1.64	4 563	4 450	120	-8%	Держать
STLA		1.31	50 118		23	24%	Покупать

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

Индекс S&P 500 продолжает двигаться вверх в рамках восходящего коридора и приближается к его верхней границе. Индикатор RSI находится на границе перекупленности, бенчмарк показывает небольшую дивергенцию по индикатору MACD. Таким образом, увеличивается вероятность технической коррекции.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
MACD	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.
RSI	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.
RSI	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.