

## ОБЛИГАЦИИ ДОСТИГАЮТ ЛОКАЛЬНЫХ МИНИМУМОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35,216	-0.19%	2.32%	7.32%
	SP500	4,502	-0.25%	1.04%	8.34%
	Nasdaq	13,960	-0.10%	1.03%	10.20%
	Russell 2000	1,961	-0.28%	3.41%	2.75%
Европа	EuroStoxx50	4,331	0.61%	-2.13%	15.33%
	FTSE100	7,708	2.37%	0.03%	1.12%
	CAC40	7,305	0.61%	-1.71%	12.18%
	DAX	15,936	0.27%	-1.17%	16.97%
Азия	NIKKEI	26,446	0.96%	-4.72%	15.92%
	HANG SENG	19,539	0.61%	0.59%	-1.75%
	CSI300	4,021	0.39%	2.88%	-1.52%
	ASX	7,536	0.18%	1.07%	4.43%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,544	0.49%	DJIA	35,395	0.24%
Nasdaq	15,545	0.69%	Russell 2000	1,973	0.12%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0.32%	
Здравоохранение	-0.50%	
Нециклические потреб товары	-0.17%	
Циклические потреб товары	0.34%	
Финансы	0.07%	
Недвижимость	-1.35%	
Коммуникации	-0.17%	
Промышленность	-0.61%	
Сырье и материалы	-0.60%	
Энергетика	0.95%	
Коммунальные услуги	-2.29%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Clorox Company	9.0%	CLX	
Cognizant Technology Solutions Cor	7.9%	CTSH	
APA Corporation	6.8%	APA	
Ceridian HCM Holding, Inc.	6.8%	CDAY	
WestRock Company	6.2%	WRK	
DXC Technology Co.	-29.4%	DXC	
Expedia Group, Inc.	-16.4%	EXPE	
Etsy, Inc.	-13.7%	ETSY	
PayPal Holdings, Inc.	-12.3%	PYPL	
QUALCOMM Incorporated	-8.2%	QCOM	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	85.14	2.33%	14.05%	-12.03%
Золото	1,932.00	-0.28%	0.54%	9.90%
Серебро	23.56	-3.50%	3.42%	18.25%
Медь	3.88	1.27%	2.57%	11.72%
Индекс доллара	102.54	-0.05%	-0.43%	-3.72%
EUR/USD	1.0933	0.05%	0.24%	7.92%
GBP/USD	1.2695	0.07%	0.04%	4.79%
USD/JPY	142.32	-0.74%	-1.49%	5.90%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.19	0.11	0.33	1.43
Дох 2-л UST	4.90	0.01	-0.02	1.79
VIX	15.92	-1.06%	17.32%	-27.47%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.03%	0.38%	1.68%
Growth	-0.28%	0.96%	11.57%
Value	-0.33%	1.58%	4.09%
Small size	-0.38%	3.09%	1.37%
Low volatility	-0.37%	0.62%	1.08%
High dividend	-0.26%	2.25%	2.84%
Quality	-0.19%	2.11%	12.51%

Данные на 11:27 МСК

### Рынок накануне

На торгах 3 августа американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Движения индексов определяли в основном котировки крупнейших компаний. Главными пунктами новостной повестки стали квартальные отчеты Apple (AAPL) и Amazon (AMZN), а также повышение Банком Англии ставки на 25 б.п., до 5,25%. Кроме того, рынок продолжил отыгрывать пересмотр кредитного рейтинга США агентством Fitch.

Казначейские облигации Штатов выросли после публикации более сильных, чем ожидалось, данных производительности труда и удельных затрат на рабочую силу. Число первичных заявок на пособие по безработице за предыдущую неделю немного увеличилось, но динамика этого показателя по-прежнему отражает благополучную ситуацию на рынке труда. Между тем индекс ISM для непродовольственной сферы за июль отразил замедление в секторе услуг.

### Новости компаний

- Amazon (AMZN: +0,51%) отчиталась за второй квартал максимальным с четвертого квартала 2020 года ростом прибыли на акцию. Сильным оказался также широкий спектр показателей по всем подразделениям (особенно выделим стабилизацию AWS и результаты рекламных сервисов). В то же время диапазон прогнозируемой корпорацией выручки на третий квартал находится вблизи нижней границы консенсуса. Сильные позиции отражают проведенную в июле скидочную акцию Prime Day, которая была названа крупнейшей в истории.
- Apple (AAPL: -0,38%) также представила более сильный, чем прогнозировалось, отчет, хотя и с более низкой планкой, поскольку общий объем продаж все же снизился на 1,4% г/г. Позитивными моментами стали результаты продаж iPhone, iPad, носимых устройств и домашних аксессуаров, компьютеров Mac и сервисов (база платных подписчиков корпорации превысила 1 млрд). В то же время прогнозы корпорации разочаровали. Финансовый директор Apple Лука Маэстри на пресс-конференции по итогам квартала спрогнозировал сохранение динамики выручки на достигнутом уровне по итогам июля-сентября, отметив, что рост продаж iPhone будет нивелирован двузначным снижением объемов реализации iPad и Mac на фоне негативных валютных факторов. Было отмечено отсутствие новых продуктов (в качестве примера приводится более крупный MacBook Air). В текущем квартале ожидается презентация iPhone 15 и обновленных Apple Watch.

### Мы ожидаем

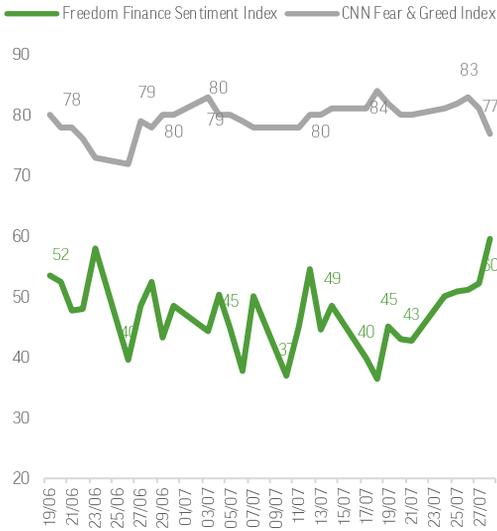
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4529 - 4600	4500 - 4550	Отрицательный	Повышенная

Одним из важнейших событий дня для рынка будет отчет Минтруда США о занятости за июль. Рост числа рабочих мест в июле, вероятно, продолжил замедляться, но оставался достаточным, чтобы экономика не вошла в фазу рецессии. В целом предполагаем, что опубликованные данные продолжат свидетельствовать о напряженной ситуации на рынке труда, безработица останется вблизи многолетних минимумов, а рост заработной платы замедлится. Эти предположения основаны о вышедшей ранее статистике, отразившей устойчивость потребительских расходов и резкое замедление годовой инфляции в июне. Если число новых рабочих мест вне сельского хозяйства в июле окажется около 200 тыс. (после 209 тыс. месяцев ранее), это будет минимальный с декабря 2020-го рост, который станет дополнительным доказательством того, что ФРС способна обеспечить мягкую посадку экономики. Тем не менее темпы увеличения занятости по-прежнему вдвое больше, чем примерно 100 тыс. рабочих мест в месяц, которые необходимы для обеспечения трудоустройства работоспособному населению. Компании, испытывавшие трудности с наймом во время пандемии, не спешат пополнять штат персонала.

### В поле зрения

- Доходность 10-летних гособлигаций США выросла на 11 б.п., до максимальных с ноября 4,19%. В основном это объясняется динамикой макроэкономических показателей, которую поддерживает конфигурация кривой доходности. Хотя спред между «двухлетками» и «десятилетками» по-прежнему глубоко инвертирован, с начала июля его крутизна увеличилась примерно на 15 б.п. В последнее время Минфин размещал значительные объемы облигаций, во основном с дюрацией два года, пять и десять лет. Казначейство заявило, что в последующие кварталы, вероятно, потребуется дальнейшее постепенное повышение ставок.

## 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.
July Nonfarm payrolls	200K	209K
Nonfarm private payrolls	175K	149K
Unemployment rate	3.6%	3.6%
Average hourly earnings	0.3%	0.4%

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
D	0.47	0.77	3,722	3,868	-	-	-
PPL	0.32	0.30	1,268	1,696	-	-	-
AES	0.50	0.63	3,533	3,078	-	-	-
LYB	2.30	5.19	10,791	14,792	-	-	-
NKLA	-0.22	-0.25	15	18	-	-	-
IEP			2,657	3,244	-	-	-

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

US 10Y bond yield



## Технический анализ

S&P 500 удержался выше 4500 пунктов, несмотря на недавнюю «медвежью» дивергенцию, а также на остающийся в зоне перекупленности индикатор RSI. Отсутствие негативных факторов и замедление инфляции будет способствовать продолжению позитивной динамики индекса широкого рынка на горизонте нескольких недель. В последнее время вверх движутся и котировки акций, и цены облигаций, но такая динамика не может быть устойчивой. В ближайшие торговые сессии мы считаем наиболее вероятной боковую динамику фондовых площадок.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Aug 04, 2023 11:27 UTC



## 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&P 500 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	индикатор сходимости/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.
MACD	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.