

ИНВЕСТОРЫ ПРОДОЛЖАТ ОТЫГРЫВАТЬ СОБЫТИЯ ПРОШЛОЙ НЕДЕЛИ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 066	-0,43%	1,88%	7,15%
	SP500	4 478	-0,53%	0,50%	7,85%
	Nasdaq	13 909	-0,36%	0,67%	9,34%
	Russell 2000	1 957	-0,20%	3,20%	2,68%
Европа	EuroStoxx50	4 334	0,03%	-1,32%	15,40%
	FTSE100	7 536	-0,38%	0,59%	1,56%
	CAC40	7 320	0,07%	-0,74%	12,31%
	DAX	15 918	-0,21%	-0,54%	16,75%
Азия	NIKKEI	32 255	0,19%	-3,68%	15,25%
	HANG SENG	19 538	-0,01%	0,64%	-3,15%
	CSI300	4 021	0,00%	3,12%	-1,97%
	ASX	7 520	0,18%	0,76%	4,56%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 514	0,36%	DJIA	35 247	0,27%
	Nasdaq	15 428	0,48%	Russell 2000	1 973	0,36%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,49%
Здравоохранение	-0,36%
Нециклические потреб товары	-1,02%
Циклические потреб товары	1,91%
Финансы	-0,43%
Недвижимость	-0,99%
Коммуникации	-0,31%
Промышленность	-0,65%
Сырье и материалы	-0,27%
Энергетика	0,03%
Коммунальные услуги	-1,21%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	8,4%	WBD	
Amazon.com, Inc.	8,3%	AMZN	
Gen Digital Inc.	7,9%	GEN	
Booking Holdings Inc.	7,9%	BKNG	
DaVita Inc.	7,1%	DVA	
Fortinet, Inc.	-25,1%	FTNT	
ResMed Inc.	-18,5%	RMD	
Extra Space Storage Inc.	-9,9%	EXR	
Palo Alto Networks, Inc.	-8,1%	PANW	
Ventas, Inc.	-6,8%	VTR	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,24	1,29%	15,53%	-8,37%
Золото	1 939,60	0,39%	0,93%	8,45%
Серебро	23,45	-0,45%	2,96%	15,72%
Медь	3,85	-0,80%	1,75%	10,39%
Индекс доллара	102,02	-0,51%	-0,94%	-3,48%
EUR/USD	1,0968	0,83%	1,11%	7,95%
GBP/USD	1,2722	0,48%	0,24%	5,33%
USD/JPY	142,33	-0,35%	-1,78%	6,52%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,06	-0,13	0,20	1,38
Дох 2-л UST	4,77	-0,13	-0,15	1,73
VIX	17,10	7,41%	26,01%	-20,24%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,08%	0,31%	2,79%
Growth	-0,48%	0,48%	10,70%
Value	-0,36%	1,22%	4,21%
Small size	-0,01%	3,08%	2,25%
Low volatility	-0,55%	0,07%	0,55%
High dividend	-0,49%	1,75%	3,04%
Quality	-0,56%	1,54%	11,61%

Данные на 16:00 МСК

Рынок накануне

Торги 4 августа на американских фондовых площадках завершили снижением. S&P 500 потерял 0,53%, закрепившись на отметке 4478 пунктов, Nasdaq снизился на 0,36%, Russell 2000 опустился на 0,2%. В минусе закрылись десять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов. Лидерами падения стали компании, представляющие ИТ-сектор (-1,49%) и индустрию коммунальных услуг (-1,21%). Ростом завершился день только сегмент циклических потребительских товаров (+1,91%). Снижение рынка происходило широким фронтом по всем категориям акций, при этом компании «роста» (-0,48%) просели глубже, чем компании «стоимости» (-0,36%).

Вышедший в прошедшую пятницу отчет по рынку труда США оказался слабее прогнозов. Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе за июль увеличилось на 187 тыс., а июньский результат был пересмотрен с 209 тыс. до 185 тыс. При этом консенсус на прошлый месяц предполагал показатель на уровне 200 тыс. В частном секторе было зафиксировано 172 тыс. новых рабочих мест при прогнозе 179 тыс.

В то же время июльская безработица вновь опустилась с 3,6% до 3,5%, хотя изменений не ожидалось. Средняя продолжительность рабочей недели сократилась до 34,3 часа при ожиданиях 34,4, что было частично компенсировано остающимся на повышенном уровне темпом роста почасовой оплаты труда на 0,4% (консенсус: +0,3%).

Однако коррекция на фондовых площадках была вызвана не статистикой занятости, а уходом от риска в конце насыщенной важными новостями недели перед скорым релизом данных CPI. Ускорить снижение была способна и общая перекупленность рынка. На этом фоне «индекс страха» VIX поднялся на 7%, до 17 пунктов.

Нефть продолжила рост (+1,3%), продолжая отыгрывать новости о продолжении дополнительного сокращения добычи в России и Саудовской Аравии. Доходности облигаций США снизились на 13 базисных пунктов, что объясняется частичной нисходящей коррекцией после вызванного снижением кредитного рейтинга Штатов со стороны Fitch роста в течение предыдущих торговых дней.

Новости компаний

- Квартальный отчет Apple (AAPL: -4,8%) разочаровал инвесторов. Хотя выручка и EPS корпорации оказались немного лучше ожиданий, релиз отразил ухудшение конъюнктуры на рынке мобильных устройств. Ориентиры менеджмента на текущий квартал также оказались слабее общерыночных.
- Amazon (AMZN: +8,3%) представила сильный квартальный отчет и финансовый гайденс на июль-сентябрь, превзойдя ожидания инвесторов. Успешные показатели и оптимистичные прогнозы были обусловлены в первую очередь более высоким темпом роста доходов AWS и рекламного сегмента, а также позитивным эффектом реинжиниринга логистической инфраструктуры.
- Warner Bros. Discovery (WBD: +8,4%) продемонстрировала сильные квартальные показатели благодаря оптимизации оборотного капитала, а также работе с поставщиками и клиентами. Компания сумела значительно нарастить денежный поток, что является ключевым приоритетом для бизнеса, учитывая высокую долговую нагрузку WBD.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4475 - 4540	4475 - 4530	Нейтральный	Выше средней

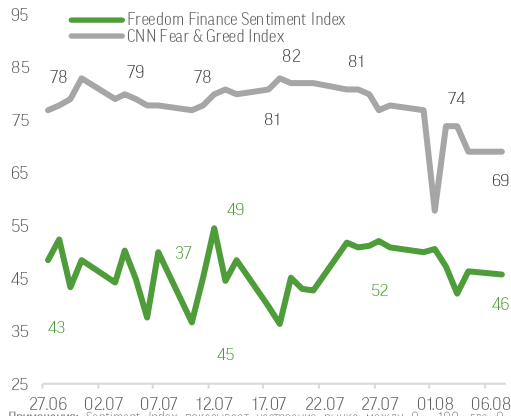
Волатильность на американских фондовых площадках на текущей неделе ожидается на уровнях выше среднего после негативных для сентимента событий последний торговых дней, в частности снижения кредитного рейтинга США и распродажи акций Apple, как крупнейшего компонента S&P 500. В то же время инвесторы продолжают анализировать статистику с рынка труда. Макроэкономический календарь на ближайшие дни не насыщен релизами. Публикация данных динамики потребкредитования за июль (консенсус: +\$13,5 млрд) всплеска волатильности, скорее всего, не вызовет.

В течение сегодняшней торговой сессии прогнозируем позитивную динамику. Хотя статистика по рынку труда недотянула до прогнозов, общая макроэкономическая картина не выглядит мрачной. Например, вышедшие ранее данные ВВП оказались лучше ожиданий. На наш взгляд, участники торгов попытаются отыграть негатив пятницы в условиях краткосрочного затишья на информационном фоне. В то же время стоит учесть высокий уровень «индекса страха».

В поле зрения

- NYT сообщает, что 7 августа может быть объявлено о продаже Simon & Schuster — одного из крупнейших издательств в США, принадлежащего Paramount (PARA). Покупателем называют KKR (KKR), сумма сделки оценивается в \$1,62 млрд.
- FDA одобрило первый препарат от послеродовой депрессии в форме таблеток Zurzuvae. Лекарство разработано Sage Therapeutics (SAGE) и Biogen (BIIB).
- Производитель электромобилей Lucid (LCID) снизил цены на свои премиальные седаны Air на фоне растущей конкуренции в индустрии электромобилей США.

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 (\$ млрд)	Пред. (\$ млрд)
Объем потреб. кредитования в США, июнь	13,5	7,2

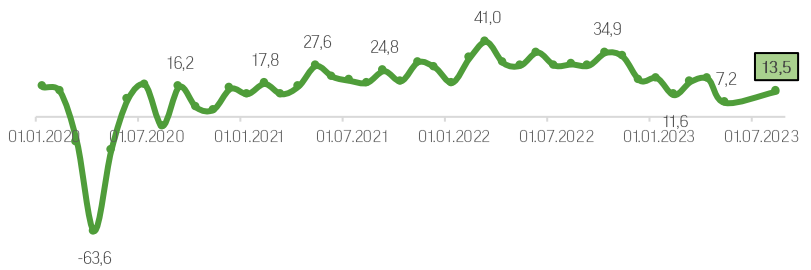
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PARA	-0,05	0,64	7 440	7 779	16,3	4%	Держать
ОКЕ	1,06	0,92	4 668	6 254	61	-7%	Держать
KKR	0,72	0,61	1 174	185	-	-	-

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

Объем потреб. кредитования в США, млрд долл.



Технический анализ

В прошедшую пятницу S&P 500 снижался, сохраняя импульс, полученный на отскоке от верхней границы восходящего канала. Без фундаментальных позитивных драйверов дальнейший рост представляется маловероятным, хотя динамика скользящих сигнализует о наличии потенциала для повышательного движения. RSI находится в нейтральной зоне, но его движения указывают на преобладающую вероятность распродажи, MACD тоже отражает некоторое преимущество «медведей». Тем не менее котировки фьючерсов позволяют ожидать выхода в плюс на открытии.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
LLY	Eli Lilly & Co	449	42,0	0,40



8 августа до открытия рынка отчитается фармацевтическая компания Eli Lilly (LLY). Ожидается, что выручка компании достигнет \$7,58 млрд (+16,9% г/г), а скорректированный EPS вырастет до \$1,98 (+58,4% г/г). Ожидаем сильную динамику выручки от препаратов класса GLP-1: крупнейшего препарата компании Trulicity и относительно нового Mounjaro для пациентов с диабетом II типа. Также поддержку росту выручки могут оказать препараты Taltz, Verzenio и Jardiance, что может быть частично компенсировано отсутствием выручки от антител к COVID-19 и ожидаемой слабой динамикой Humalog, Humulin и Alimta. В центре внимания окажутся обновления по разработке Mounjaro для пациентов с ожирением и комментарии менеджмента относительно долгосрочных перспектив препарата. В июне Eli Lilly опубликовала позитивные результаты исследования SURMOUNT-2 среди пациентов с лишним весом и диабетом II типа в журнале Lancet, а регуляторное действие FDA по новой индикации препарата ожидается до конца текущего года.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DIS	Walt Disney	86	44,4	1,27



9 августа за третий квартал текущего фискального года отчитается Disney (DIS). Консенсус предполагает повышение выручки на 5% г/г, до \$22 млрд, главным образом за счет продолжающегося восстановления доходов от сегмента парков и развлечений после связанных с пандемией ограничений, а также за счет показателя стриминга, который, по прогнозам, должен нарастить выручку на 12% г/г. EPS ожидается в районе \$0,53.

Мы считаем эти ориентиры вполне реалистичными, так как в предыдущие кварталы сегменты стриминга, как и парков и развлечений, уже демонстрировали положительную динамику. Инвесторы обратят особое внимание на операционную прибыль стримингового сегмента, который в прошлые отчетные периоды демонстрировал убытки, а стратегической целью менеджмента является выход на безубыточность. На наш взгляд, по итогам отчетного квартала прибыль это направление не зафиксирует, однако сокращение убытка будет однозначно положительной новостью для инвесторов. На прошлой неделе появились новости, что Disney рассматривает возможность продать спортивный канал ESPN, если не сможет привлечь в капитал партнеров-миноритариев. Для инвесторов будут важны более подробные пояснения менеджмента по поводу данной инициативы в ходе аудиоконференции по итогам квартала.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BABA	Alibaba Group Holding	97	25,4	1,07



10 августа на премаркете квартальный отчет опубликует Alibaba (BABA). Выручка эмитента, согласно консенсус-прогнозу, может достичь рекордных для второго квартала 222,9 млрд юаней (+8,4% г/г) с прибылью на одну АДР на уровне 10,49 юаня против 8,51 годом ранее. Мы считаем, что результаты китайского гиганта онлайн-коммерции могут оказаться близкими к консенсусу, так как, даже несмотря на замедление роста экономики КНР, местный сектор электронной коммерции сохраняет прочные позиции. В частности, об этом свидетельствует объем продаж конкурента JD.com на фестивале покупок «618» выше ожиданий. В то же время усиление конкуренции на отечественном рынке остается фактором риска для Alibaba. Мы ожидаем развития тенденций, отмеченных в отчете за первый квартал. Розничная выручка на домашнем рынке может продемонстрировать умеренно позитивную динамику, а доходы от логистики способны показать активный рост. Положительный тренд может продолжиться и в сегменте зарубежного ретейла. Вполне вероятно, что маржа чистой прибыли Alibaba также повысится в результате продолжающейся оптимизации издержек. В центре внимания будут комментарии руководства Alibaba относительно влияния ценовой конкуренции на маржинальность бизнеса на внутреннем рынке, оценка перспектив расширения за рубежом и детали планируемых IPO подразделений корпорации. Мы считаем акции Alibaba недооцененными в среднесрочной перспективе. Сильный квартальный отчет способен стать драйвером роста для ее бумаг.

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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2023 Freedom Finance Global PLC