

КИТАЙ ПРОДОЛЖАЕТ РАЗОЧАРОВЫВАТЬ ИНВЕСТОРОВ

Рынок накануне

Торги 14 августа на американских фондовых площадках завершились в плюсе. S&P 500 поднялся на 0,57%, до 4490 пунктов, а наиболее активный рост продемонстрировал Nasdaq, прибавивший сразу 1,05%. На положительной территории закрылись семь из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов. Лидерами роста стали представители ИТ-индустрии (+1,59%) и коммуникационной отрасли (+0,73%). Хайт-тек показал лучший результат за две недели при мощной поддержке акций NVIDIA (NVDA: +7,09%) и других технологических гигантов. В то же время котировки эмитентов малой капитализации находились под давлением: Russell 2000 потерял 0,24%, протестировав минимум месяца.

Народный банк Китая незадолго до публикации оказавшихся разочаровывающими данных экономической активности за июль неожиданно понизил процентную ставку по своим однолетним кредитам на 15 базисных пунктов, до 2,5%, что стало вторым с июня аналогичным шагом регулятора. Промпроизводство в КНР за июль увеличилось на 3,7% г/г при консенсусе опрошенных Bloomberg аналитиков на уровне 4,3%. Розничный товарооборот замедлился до 2,5%, при медианных ожиданиях 4%. Рост инвестиций в основные средства за январь-июль составил 3,4% при общерыночном прогнозе 3,7%. Инвестиции в недвижимость за тот же период сократились на 8,5%. Безработица в городах в июле выросла с июньских 5,2% до 5,3%. Национальное бюро статистики сообщило, что приостановит публикацию данных безработицы среди молодежи, пока не пересмотрит методы опросов. В июне ее уровень среди граждан КНР от 16 до 24 лет достиг рекордных 21,3%.

Новости компаний

- Аналитики Morgan Stanley выпустили отчет по NVIDIA (NVDA: +7,09%). По оценке инвестбанка, акции эмитента остаются среди наиболее привлекательных для инвестиций инструментов благодаря масштабному повышению расходов на развитие ИИ-технологий и сложившемуся на рынке ускорителю дисбалансу между спросом и предложением, который должен сохраниться в течение следующих нескольких кварталов.
- Tesla (TSLA: -1,2%) снизила на 4,5% цены на две версии Model Y в Китае. Компания также продолжит до конца сентября выплачивать субсидию в размере 8 тыс. юаней на страхование базовой версии седана Model 3.
- Акции Hawaiian Electric Industries (HE: -33,7%) обрушились на опасениях того, что причиной масштабных лесных пожаров на Мауи может стать отказ компании отключить свои линии электропередач, несмотря на предупреждения синоптиков.
- US Steel (XN: +38%) получила от Esmark предложение о поглощении за \$7,8 млрд, ранее подобную сделку предлагал ее конкурент Cleveland-Cliffs.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4453 - 4490	▼ 4400 - 4560	Негативный	Повышенная

В ходе предстоящей сессии волатильность на американских фондовых площадках будет выше средней ввиду появления негативных для настроений инвесторов данных экономической активности в Китае.

Сегодня будут опубликованы данные розничных продаж в США. Анализ статистики расходов по кредитным картам и результатов Amazon Prime Day дает основание рассчитывать на позитивные результаты. Консенсус предполагает рост общего индекса на 0,4% при повышении базового в пределах 0,3-0,4% м/м. Если отчет по розничным продажам окажется более сильным, чем ожидается, это будет сигнализировать об улучшении экономических перспектив, но усилит вероятность очередного витка ужесточения монетарных условий. В результате реакция рынка на эту публикацию будет либо смешанной, либо нейтральной. Если же рост розничных продаж окажется слабее, чем предполагается, это ухудшит рыночный sentiment, но усилит ожидания в отношении смягчения ДКП, что компенсирует негативный эффект.

В поле зрения

- Котировки строительных компаний D.R. Horton (DHI), NVR (NVR) и Lennar (LEN) выросли на премаркете после раскрытия новых позиций Berkshire Hathaway в акциях компаний.
- Discover Financial Services (DFS) сообщила об отставке гендиректора Роджера К. Хошшильда, который получил статус советника.
- Fitch Ratings предупредило о возможности очередного снижения рейтинга банковской отрасли (с AA- до A+). В этом случае пересмотру подвергнутся рейтинги более чем 70 американских финансовых корпораций, в том числе JPMorgan Chase.

Индексы					
	Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
США	DJIA	35 308	0,07%	2,31%	4,58%
	SP500	4 490	0,58%	-0,35%	4,90%
	Nasdaq	13 788	1,05%	-2,31%	5,68%
	Russell 2000	1 920	-0,24%	-0,55%	-4,77%
Европа	EuroStoxx50	4 278	-1,21%	-1,59%	14,65%
	FTSE100	7 405	-1,36%	0,98%	0,08%
	CAC40	7 252	-1,31%	-0,35%	12,13%
	DAX	15 732	-1,08%	-1,25%	15,28%
Азия	NIKKEI	32 239	0,56%	-1,02%	12,31%
	HANG SENG	18 581	-1,03%	-3,30%	-6,95%
	CSI300	3 847	-0,24%	-1,11%	-8,00%
	ASX	7 520	0,36%	-0,32%	2,80%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% 1 д	Название	Значение	% 1 д
	S&P500	4 475	-0,69%	DJIA	35 098	-0,77%
	Nasdaq	15 178	-0,61%	Russell 2000	1 910	-0,92%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,85%
Здравоохранение	0,33%
Нециклические потреб товары	-0,52%
Циклические потреб товары	0,39%
Финансы	-0,18%
Недвижимость	-0,54%
Коммуникации	1,04%
Промышленность	0,03%
Сырье и материалы	0,19%
Энергетика	-0,33%
Коммунальные услуги	-0,83%

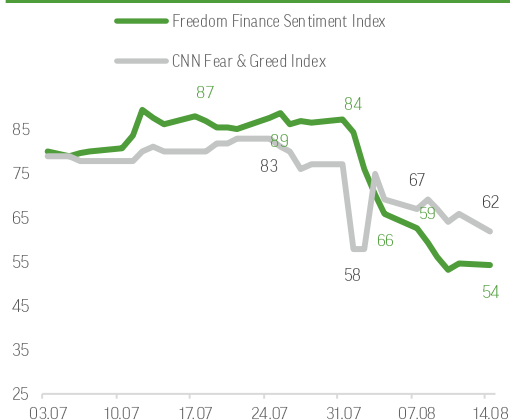
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
NVIDIA Corporation	7,1%	NVDA	
Micron Technology, Inc.	6,1%	MU	
Steel Dynamics, Inc.	5,2%	STLD	
Teledyne Technologies Incorporate	5,0%	TDY	
Monolithic Power Systems, Inc.	4,5%	MPWR	
KeyCorp	-4,7%	KEY	
Comerica Incorporated	-3,9%	CMA	
Citizens Financial Group, Inc.	-3,7%	CFG	
Truist Financial Corporation	-3,7%	TFC	
Fifth Third Bancorp	-3,6%	FITB	

Товары и валюты				
Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Нефть Brent	86,21	-0,69%	7,94%	-12,17%
Золото	1 910,60	-0,12%	-2,53%	6,23%
Серебро	22,73	0,15%	-8,26%	12,14%
Медь	3,72	0,27%	-5,04%	1,32%
Индекс доллара	103,19	0,34%	3,28%	-2,31%
EUR/USD	1,0941	-0,62%	-3,01%	6,44%
GBP/USD	1,2726	-0,41%	-3,48%	4,49%
USD/JPY	145,56	0,48%	5,01%	8,77%

Долг и волатильность				
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	п / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,19	0,02	0,37	1,34
Дох 2-л UST	4,96	0,06	0,23	1,71
VIX	14,82	-0,13%	11,09%	-24,12%

Факторы			
Название	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Momentum	1,22%	0,18%	0,08%
Growth	1,09%	-1,67%	7,92%
Value	-0,07%	1,04%	0,31%
Small size	-0,44%	0,17%	-3,79%
Low volatility	0,11%	1,18%	-0,70%
High dividend	-0,20%	2,10%	-0,53%
Quality	1,08%	0,29%	9,43%

Индикатор настроений Freedom Finance



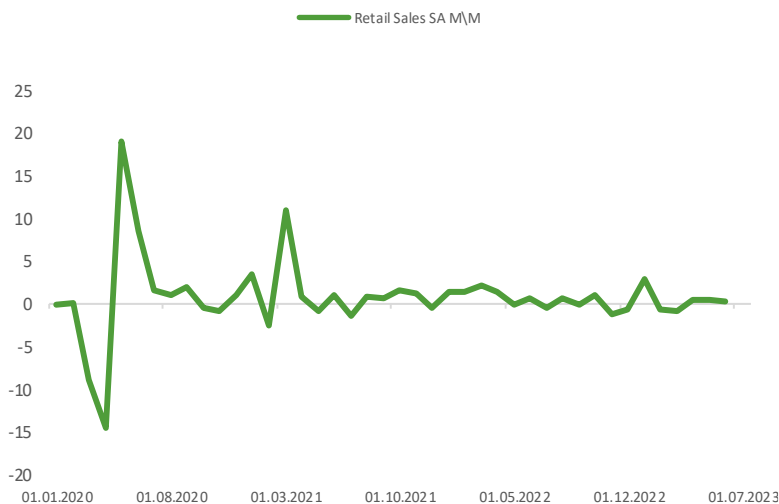
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MRCY	0,52	0,81	279	290	-	-	-
CONR	0,38	0,98	1 150	887	-	-	-
HRB	1,88	1,43	1 013	1 050	-	-	-

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



Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Retail Sales SA M/M	0,40%	0,20%
Export Price Index NSA M/M	0,50%	-0,90%
Import Price Index NSA M/M	0,20%	-0,20%
NAHB Housing Market Index SA	56	56
Business Inventories SA M/M	0,20%	0,20%

Технический анализ

Большинство индикаторов находится в нейтрально положительной зоне, кроме MACD, который указывает на преобладание «медведей». Фьючерсы на американские индексы указывают на более низкий старт следующей торговой сессии. Доходности государственных облигаций продолжают расти: ставка десятилетних трежерис составляет 4,23%, что может ослабить интерес к акциям, особенно в секторах с более высокими рисками.



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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.