

ТОРГИ ОБОЙДУТСЯ БЕЗ РЕЗКИХ ДВИЖЕНИЙ

Рынок накануне

В ходе сессии 18 августа американские фондовые площадки продемонстрировали слабовыраженную разнонаправленную динамику. S&P 500 потерял символические 0,01%, закрепившись на отметке 4370 пунктов. Nasdaq снизился на 0,2%, Russell 2000 прибавил 0,51%. Пять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись в минусе, остальные вышли в плюс. Наиболее заметное снижение показали сектора коммуникаций (-0,98%) и циклических товаров (-0,32%), а в зеленый сектор вышли компании, представляющие отрасли энергетики (+0,94%) и коммунальных услуг (+0,39%).

Акции «роста» снизились на 0,13%, акции «стоимости» прибавили 0,18%. Большинство секторов и сегментов продемонстрировали незначительные колебания в разных направлениях.

Доходности десятилетних гособлигаций снизились на 4 б.п., а у двухлетних остались стабильны. Цены на нефть поднялись на 0,81%, что оказало поддержку акциям энергетического сектора. Отмечается, что цены на углеводородное сырье продолжают поступательный рост, за последний месяц составивший 6,49%.

Новости компаний

- Акции онлайн-ритейлера люксовой одежды Farfetch (FTCH: -45,2%) обрушились после публикации результатов за второй квартал. Выручка и EBITDA компании оказались ниже ожиданий. Менеджмент ухудшил прогнозы, указав на неблагоприятную макроэкономическую ситуацию и слабые результаты в США и Китае.
- Сеть дисконтных магазинов Ross Stores (ROST: +5%) отчиталась за второй квартал выручкой, рентабельностью и прибылью выше консенсуса. Руководство отмечает замедление инфляции, а также оказавшие поддержку рентабельности цены на морские грузоперевозки.
- Результаты XPeng (XPEV: -4,3%) за квартал в целом не оправдали ожиданий рынка. Рост продаж был обеспечен снижением цен на продукцию и повышением расходов на ее продвижение. Это привело к увеличению отрицательной валовой маржи. Более дешевой платформы SEPA 2.0, которую компания планирует использовать для новой линейки автомобилей, может оказаться недостаточно для конкуренции с Tesla, в очередной раз снизившей цены на свои электромобили в КНР, что отрицательно влияет на маржинальность XPeng.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4335 - 4382	4350 - 4385	Нейтральный	Низкая

Рассчитываем, что резких всплесков волатильности на предстоящей торговой сессии не будет. Отсутствие публикаций отчетности крупных корпораций и значимых релизов макростатистики позволяет ожидать, что торги пройдут спокойно. В то же время «индекс страха» VIX держится выше средних уровней: на закрытие 18 августа он составлял 17,3 пункта, а на премаркете 21 августа поднимался выше 18. Эту динамику мы связываем главным образом с некоторым ухудшением глобального сентимента. Негативно на настроения участников торгов влияют более сильные, чем прогнозировалось, данные розничных продаж и числа заявок на пособие по безработице, а также предупреждение Fitch о возможном снижении рейтингов ряда банков и «ястребиный» тон июльских «минуток» ФРС. Вместе с тем эти факторы практически отыграны рынком и их влияние на ход предстоящей сессии не будет решающим.

Существенных сдвигов баланса рисков мы не прогнозируем. Судя по динамике фьючерсов, инвесторы ожидают незначительный рост, однако отмеченный выше ухудшающийся сентимент, на фоне которого S&P 500 находится в консолидации с начала августа, может продолжить оказывать давление на котировки. Участники торгов по-прежнему будут внимательно следить за динамикой доходности долгосрочных трежерис.

В поле зрения

- Cruise LLC, дочерняя компания General Motors, занимающаяся созданием беспилотных автомобилей, сократит число своих роботакси в Сан-Франциско из-за большого числа дорожных происшествий с их участием.
- Народный Банк Китая снизил однолетнюю ставку по кредитам на 5 базовых пунктов, до 3,45%. Пятилетняя ставка оставлена на отметке 4,2%. Данное решение призвано стимулировать экономический рост в стране, хотя, на наш взгляд, одной этой меры в текущей ситуации недостаточно.
- FT сообщила, что, несмотря на недовольство режимом стилем управления CEO Goldman Sachs Дэвида Соломона и низким уровнем бонусов, инвесторы и совет директоров продолжают доверять ему.
- WSJ сообщает о планах Meta* на этой неделе запустить веб-версию соцсети Threads, что расценивается как очередной шаг в рамках конкурентной борьбы с Twitter (X).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 501	0,07%	-1,29%	1,48%
	SP500	4 370	-0,01%	-4,07%	2,01%
	Nasdaq	13 291	-0,20%	-7,40%	2,51%
	Russell 2000	1 859	0,51%	-5,90%	-7,06%
Европа	EuroStoxx50	4 253	0,94%	-3,59%	11,53%
	FTSE100	7 308	0,62%	-2,57%	-3,70%
	CAC40	7 245	1,13%	-2,12%	9,25%
	DAX	15 678	0,66%	-3,42%	13,70%
Азия	NIKKEI	31 566	0,37%	-3,21%	8,67%
	HANG SENG	17 623	-1,82%	-5,60%	-9,17%
	CSI300	3 730	-1,44%	-1,84%	-9,48%
	ASX	7 336	-0,41%	-1,74%	0,11%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 401	0,42%	DJIA	34 669	0,30%
	Nasdaq	14 826	0,56%	Russell 2000	1 870	0,24%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,11%
Здравоохранение	-0,01%
Нециклические потреб товары	0,37%
Циклические потреб товары	-0,32%
Финансы	-0,13%
Недвижимость	0,28%
Коммуникации	-0,98%
Промышленность	0,12%
Сырье и материалы	-0,08%
Энергетика	0,94%
Коммунальные услуги	0,39%

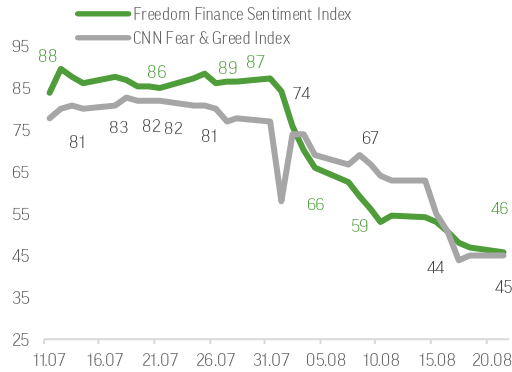
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Ross Stores, Inc.	5,0%	ROST	
Applied Materials, Inc.	3,7%	AMAT	
Generac Holdings Inc.	2,6%	GNRC	
EPAM Systems, Inc.	2,4%	EPAM	
AXON Enterprise Inc	2,4%	AXON	
Keyight Technologies Inc	-13,8%	KEYS	
Deere & Company	-5,3%	DE	
Moderna, Inc.	-4,3%	MRNA	
Estee Lauder Companies Inc. Class A	-3,3%	EL	
Sealed Air Corporation	-2,6%	SEE	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,80	0,81%	6,49%	-12,21%
Золото	1 886,10	0,11%	-4,61%	7,45%
Серебро	22,79	0,37%	-8,42%	14,96%
Медь	3,70	0,37%	-3,07%	1,44%
Индекс доллара	103,38	-0,19%	3,44%	-3,82%
EUR/USD	1,0874	-0,15%	-3,23%	7,34%
GBP/USD	1,2729	-0,22%	-2,71%	6,04%
USD/JPY	145,24	-0,54%	4,77%	7,42%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,25	-0,04	0,45	1,37
Дох 2-л UST	4,93	0,00	0,16	1,71
VIX	17,30	-3,30%	30,08%	-11,55%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,27%	-3,68%	-3,47%
Growth	-0,13%	-6,08%	4,66%
Value	0,18%	-2,00%	-1,94%
Small size	0,51%	-4,75%	-6,84%
Low volatility	0,23%	-0,72%	-3,01%
High dividend	0,26%	-0,50%	-3,09%
Quality	0,10%	-2,82%	7,03%

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.

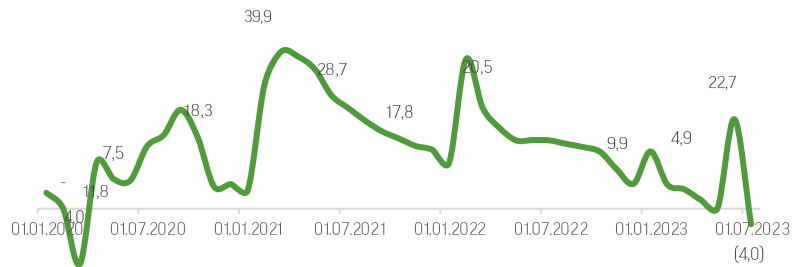
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
RWC					12	-	-
ZM	1,06	1,05	1 114	1 099	-	-	-
TIO		-0,07	915	12	-	-	-

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

Прямые иностранные инвестиции (Китай) - г/г



Макроэкономика

Название показателя	июль	июнь
Прямые иностр. инвестиции (Китай) - г/г	-4,0	22,7

Технический анализ

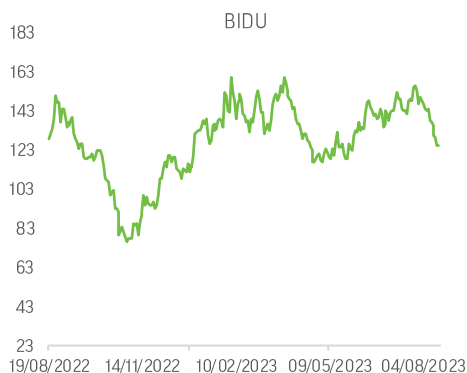
S&P 500 демонстрирует негативную динамику, сохраняя импульс, полученный на отскоке от верхней границы восходящего канала. Движения скользящих средних сигнализируют об истощающемся потенциале роста. RSI находится в нейтральной зоне, но фиксирует преобладание вероятности распродажи, MACD тоже отражает некоторое преимущество «медведей». Тем не менее котировки фьючерсов позволяют ожидать выхода в плюс на открытии.

Индекс S&P 500, 1D, SP_OTKP4344.88 МАКС4381.82 МИН4335.31 ЗАКР4369.72 -0.65 (-0.01%)
Triple MA (20, 50, 200) 4497.89 4452.92 4129.65



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BIDU	Baidu	125	21,2	1,27



На премаркете 22 августа квартальную отчетность представит Baidu (BIDU). Выручка китайского интернет-гиганта может достичь рекордных для второго квартала 33,3 млрд юаней (+12,3% г/г) при EPS на ADR в размере 8,87 юаня после 9,97 в аналогичном периоде годом ранее. Финансовые результаты компании могут оказаться выше консенсуса, поскольку, даже несмотря на замедление роста экономики КНР, локальный рынок интернет-рекламы демонстрирует стабильное восстановление (в частности, об этом свидетельствует объем продаж Tencent в соответствующем сегменте). Мы ожидаем продолжения трендов первого квартала. Выручка от основного направления бизнеса может показать умеренный рост, положительные тенденции также могут сохраниться и в волатильном стриминговом направлении iQIYI, на фоне чего вероятно повышение маржи чистой прибыли. В центре внимания инвесторов будут новости о продвижении в сегменте технологий искусственного интеллекта (беспилотное такси и чат-бот Ernie Bot). Мы считаем компанию среднесрочно недооцененной, а сильный отчет способен придать стимул ее котировкам.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA	433	144,2	2,11



На постмаркете 23 августа квартальный отчет опубликует NVIDIA Corporation (NVDA). Консенсус FactSet предполагает рост выручки на 66% г/г, до \$11,1 млрд, при увеличении скорректированной EPS более чем втрое, до \$2,08. Внимание инвесторов будет сосредоточено на сегменте решений для ДЦ, заказами на которые компания обеспечена на несколько кварталов вперед. Оптимизма добавляют новости об активности клиентов NVIDIA из Китая и ОАЭ, хотя есть риск новых ограничений на поставки в КНР. Ажиотажный спрос, рост средних цен на оборудование компании и увеличенные объемы предоплат в сегменте ДЦ станут важными факторами поддержки валовой рентабельности и показателей денежного потока NVIDIA. В то же время мы ожидаем роста затрат на R&D на фоне агрессивного и, на наш взгляд, успешного развития AMD в данном направлении. В целом восстановление продаж ПК идет более медленными темпами. Положительную динамику показателей обеспечивают корпоративный и образовательный подсегменты этого направления, где дорогие чипы NVIDIA используются редко. Тем не менее статистика розничных продаж указывают на сохранение сильных позиций NVIDIA в сегменте потребительских GPU, что позволяет с оптимизмом оценивать перспективы продаж компании. Одним из драйверов долгосрочного роста для нее остается автомобильный сегмент, который на это раз, скорее всего, не покажет слишком сильные результаты. Однако это мало повлияет на реакцию рынка, сфокусированного на теме ИИ. Краткосрочно мы оптимистично оцениваем акции NVIDIA (NVDA), считая, что ее результаты и гайденс окажутся выше консенсуса. Предполагаем, что риск торговых ограничений для Китая и замедление в автомобильном сегменте не окажут существенного давления на котировки, однако рекомендуем хотя бы частично хеджировать свои позиции в акциях NVDA.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DLTR	Dollar Tree	143	24,9	0,70



До открытия основной сессии 24 августа за второй квартал отчитается Dollar Tree. Чистые продажи сети дисконтных магазинов ожидаются на уровне \$7,2 млн (+7,5% г/г) при EPS на уровне \$0,87 против \$1,6 годом ранее. Драйверами роста выручки станут увеличение трафика и среднего чека. По данным Placer.ai, отслеживающим посещаемость торговых точек, магазины фиксированных цен и дискаунтеры опережают по этому показателю обычных продуктовых ретейлеров и сети гипермаркетов. В июне и июле Five Below и Ollie's Bargain Outlet показали двузначный рост посещаемости, Family Dollar и Dollar Tree наращивают трафик каждый месяц в этом году. Продажи продуктов питания и товаров первой необходимости покажут наилучшую динамику в соответствии с последними трендами потребительского поведения. Дальнейшее смещение покупательского интереса к товарам повседневной необходимости с более низкой маржей, скорее всего, окажет давление на показатели рентабельности. Расширение доли товаров под собственной торговой маркой, а также увеличение ассортимента за счет полуфабрикатов и кулинарии окажут небольшую поддержку рентабельности. В целом мы ожидаем, что чистые продажи по итогам квартала способны превысить консенсус. Однако снижение рентабельности может нивелировать положительный эффект.

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