

## ХОД ТОРГАМ ЗАДАДУТ ФРС И ПОЛИТИКА

### Рынок накануне

Торги 12 июля на американских фондовых площадках закрылись в плюсе. S&P 500 прибавил 0,55%, NASDAQ вырос на 0,63%, в лидеры роста вышел индекс компаний малой капитализации Russell 2000, поднявшийся на 1,09%. На положительной территории закончили день все входящие в бенчмарк широкого рынка сектора, кроме коммуникационного (XLC: -0,75%).

Индекс производственной инфляции (PPI) за июль вырос на 0,2% м/м и 2,6% г/г при консенсусе 0,1% м/м и 2,3% г/г, что объясняется удорожанием ряда услуг. Однако эта статистика не оказала значительного влияния на ожидания рынка в отношении сроков начала снижения ставки ФРС. Производственная инфляция в мае, по уточненной оценке, составила 0% м/м, тогда как предварительные данные зафиксировали снижение на 0,2% м/м. Базовый PPI (без учета цен на продукты питания и энергоносители) вырос на 0,4% м/м (консенсус: +0,2%). Впрочем, этот результат был почти полностью обусловлен увеличением маржинальной надбавки у оптовых компаний и ретейлеров. Базовый PPI, скорректированный дополнительно на торговый компонент, показал нулевое изменение. Считаем композицию PPI благоприятной. В ходе пятничных торгов отыгрывалась также позитивная статистика потребительской инфляции.

Предварительные данные потребительских настроений от Мичиганского университета (UMich) за июль зафиксировали снижение с июньских 68,2 пункта до 66 пунктов при консенсусе 67. Инфляционные ожидания потребителей на год и на пять лет вперед снизились до 2,9%. Респонденты продолжают указывать на неопределенность в отношении развития ситуации в экономике. Каждый второй участник опроса отмечает как негативный фактор высокие цены.

### Новости компаний

- Bank of New York Mellon (BK: +5,2%) отчитался о комиссионных доходах, чистом процентном доходе и прибыли выше консенсуса, хотя чистая процентная маржа оказалась чуть ниже прогнозов.
- Rio Tinto (RIO: +0,21%) рассматривает возможность предложения более \$30 млрд для выкупа Teck Resources (TECK: +2,6%).
- Fastenal (FAST: +2%) во втором квартале сгенерировала выручку, операционную маржу и прибыль в соответствии со среднерыночными ожиданиями. Ежедневные продажи в июне увеличились по сравнению с предыдущим месяцем.
- Wells Fargo (WFC: -6%) отчитался о прибыли на акцию и выручке немного лучше консенсуса благодаря высоким комиссионным доходам (особенно на рынках капитала). Однако чистый процентный доход оказался меньше, чем ожидалось. Финансовая корпорация скорректировала прогноз этого показателя на 2024 год до нижней границы ранее указанного диапазона и повысила планы по расходам.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5590 – 5656	▶ 5600 – 5650	Позитивный	Средняя

Сегодня будет опубликован индекс общего состояния бизнеса штата от ФРБ Нью-Йорка (консенсус: -8 пунктов, предыдущее значение: -6). Повышенный интерес у инвесторов должно вызвать интервью главы ФРС Джерома Пауэлла. Потенциальное смягчение его риторики после благоприятной статистики инфляции может улучшить настроения инвесторов и положительно повлиять на ход торгов. Баланс рисков оцениваем как умеренно позитивный, прогнозируем среднюю волатильность. Покушение на Дональда Трампа может усилить внутривнутриполитическую напряженность в США. Рост вероятности победы кандидата от республиканцев на президентских выборах оказывает давление на акции компаний из сферы возобновляемой энергетики (FSLR, ENPH, SEDG, RUN и др.), одновременно усиливая интерес к покупке акций традиционных нефтегазовых компаний (XLE ETF).

Внешний фон сегодня смешанный. Китайский CSI300 закрылся в зеленой зоне (+0,11%), гонконгский Hang Seng упал на 1,84%. Основная сессия на европейских площадках стартовала в красном секторе. Фьючерсы на американские индексы торгуются в плюсе за счет положительного вклада акций Apple и Tesla. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5600–5650 пунктов (от -0,3% до +0,6% к уровню закрытия 12 июля).

### В поле зрения

- Alphabet (GOOGL) ведет переговоры о покупке стартапа в области кибербезопасности Wiz за \$23 млрд, сообщает WSJ. Акции компании на премаркете встретили эту новость нейтрально.
- Бумаги Apple (AAPL) позитивно реагируют на релиз статистики IDC по рынку смартфонов за второй квартал.
- Boeing (BA) приступил к сертификационным летным испытаниям Boeing 777-9, ввод в эксплуатацию этого самолета долгое время откладывался.
- Акции Tesla (TSLA) на премаркете растут на фоне заявления Илона Маска о поддержке кандидатуры Дональда Трампа в президентской гонке.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 001	0.62%	3.33%	16.46%
	SP500	5 615	0.55%	3.58%	25.56%
	Nasdaq	18 398	0.63%	4.49%	32.18%
	Russell 2000	2 148	1.09%	4.43%	11.11%
	EuroStoxx50	5 017	-0.54%	0.17%	15.65%
Европа	FTSE100	8 209	-0.53%	0.46%	11.28%
	CAC40	7 658	-0.88%	-1.78%	5.34%
	DAX	18 692	-0.31%	0.63%	17.01%
Азия	NIKKEI	41 191	0.00%	5.95%	28.95%
	HANG SENG	17 967	-1.84%	1.98%	-3.0%
	CSI300	3 476	0.11%	-2.02%	-9.7%
	ASX	8 262	0.69%	3.05%	11.78%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 680	0.27%	DJIA	40 394	0.23%
Nasdaq	20 620	0.47%	Russell 2000	2 183	0.73%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.92%	0.92%
Здравоохранение	0.59%	0.59%
Нециклические потреб товары	0.42%	0.42%
Циклические потреб товары	0.96%	0.96%
Финансы	0.22%	0.22%
Недвижимость	0.69%	0.69%
Коммуникации	-0.75%	-0.75%
Промышленность	0.53%	0.53%
Сырье и материалы	0.93%	0.93%
Энергетика	0.22%	0.22%
Коммунальные услуги	0.73%	0.73%

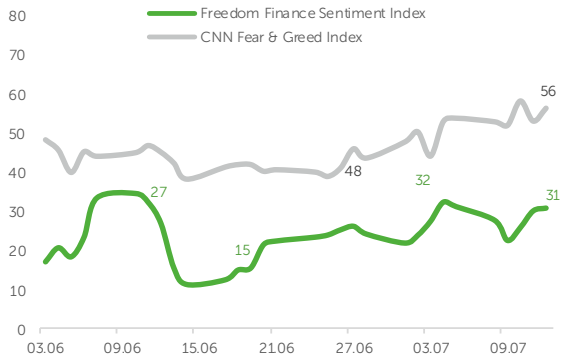
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Enphase Energy	6.9%	ENPH	
Bank of New York Mellon	5.2%	BK	
Smurfit Westrock	4.7%	SW	
Accenture	4.2%	ACN	
Ford Motor	4.2%	F	
Biogen	-2.8%	BIIB	
Delta Air Lines	-3.0%	DAL	
West Pharmaceutical	-3.1%	WST	
Align Technology	-5.3%	ALGN	
Wells Fargo	-6.0%	WFC	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	85.03	-0.43%	2.94%	6.14%	
Золото	2 414.0	-0.04%	3.34%	23.40%	
Серебро	30.72	-0.95%	4.56%	32.64%	
Медь	4.60	2.00%	0.37%	19.69%	
Индекс доллара	104.09	-0.33%	-0.53%	3.55%	
EUR/USD	1.0910	0.28%	0.57%	-1.90%	
GBP/USD	1.2990	0.50%	1.16%	-0.06%	
USD/JPY	157.72	-0.52%	1.24%	13.94%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.18	-0.02	-0.15	0.32	
Дох 2-л UST	4.45	-0.06	-0.32	-0.29	
VIX	12.46	-3.56%	3.49%	-8.0%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.30%	3.36%	37.55%
Growth	0.58%	4.65%	36.21%
Value	0.64%	2.48%	12.00%
Small size	0.96%	3.71%	9.43%
Low volatility	0.75%	3.43%	15.32%
High dividend	0.45%	2.53%	13.50%
Quality	0.73%	2.30%	28.28%

Данные на НН:ММ (GMT+6)

**Индикатор настроений Freedom Finance**


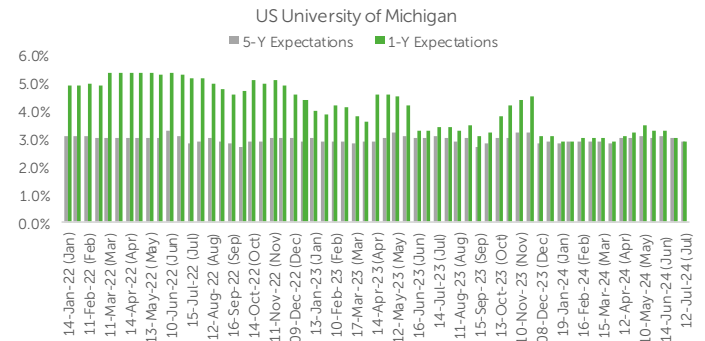
**Примечания:** Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Название показателя	Прогноз	Пред.
US Empire State Index SA	-8.0	-6.0
Fed Chair Powell Speaks	-	-

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GS	8.36	3.08	12 349	26 596	-	-	-
VLK	9.96	9.28	4 849	4 749	-	-	-

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**

S&P 500 достиг новых исторических максимумов, протестировав уровень 5650 пунктов. Продолжение роста бенчмарка приведет к выходу из локального равноудаленного канала, что будет указывать на ускорение движения вверх. Впрочем, потенциал роста считаем ограниченным: рынку необходима передышка для снятия перекупленности по индикатору RSI. В среднесрочной перспективе S&P 500 сохраняет возможность для продолжения восходящего тренда за счет присоединения к ралли все большего числа эмитентов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jul 14, 2024 19:09 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,590.76 H5,655.56 L5,590.44 C5,615.34 +30.79 (+0.55%)



TradingView

## 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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE 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 моментума, 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 долговой 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 «устали» 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

### Аналитика и обучение

**Игорь Ключнев**  
capitalmarkets@frhc.group

**Вадим Меркулов**  
vadim.merkulov@ffin.ae

**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.