

## ИНДЕКСЫ ГОТОВЫ ОТСТУПИТЬ ОТ МАКСИМУМОВ

### Рынок накануне

На торгах 16 июля американский фондовый рынок продемонстрировал широкомасштабный рост. На положительной территории закрылись 10 из 11 секторальных биржевых фондов, лидером стал промышленный XLI ETF (+2,29%). Индексы S&P 500 и Dow Jones обновили максимумы, прибавив 0,64% и 1,85% соответственно. NASDAQ Composite вырос на скромные 0,2%, Russell 2000 поднялся сразу на 3,5%. Ротация капиталов внутри рынка продолжилась. Доходность десятилетних трежерис опустилась примерно на 0,04 п.п., до 4,167% годовых.

Розничные продажи в США в июне показали нулевую динамику к предыдущему месяцу, при прогнозах снижения на 0,3% м/м. Майские данные были пересмотрены в сторону повышения. Композиция отчета была сильной: позитивная динамика наблюдается и в онлайн-сегменте (+1,9%), и в ряде других компонентов. На этом фоне ориентир в отношении роста ВВП за второй квартал от ФРБ Атланты был повышен с 2% до 2,5%. Участники рынка сходятся во мнении, что эти данные не помешают ФРС принять решение о снижении ключевой ставки уже в сентябре. Согласно CME FedWatch Tool, вероятность этого шага оценивается в 93%. Продолжали отыгрываться комментарии Джерома Пауэлла об устойчивом снижении инфляции. Поддержали ралли и отчеты крупнейших банков. Представитель совета директоров ФРС Адриана Куглер заявила, что больший прогресс в снижении инфляции и охлаждении рынка труда откроют возможность для смягчения монетарных условий в конце года

### Новости компаний

- Bank of America Corporation (BAC: +5,35%) во втором квартале заработал \$6,9 млрд чистой прибыли (\$0,83 на акцию) при консенсусе \$6,6 млрд (\$0,79). Доходы инвестиционного подразделения выросли на 29% г/г, до \$1,6 млрд.
- Morgan Stanley (MS: +0,91%) с апреля по июнь увеличил поступления от андеррайтинга акций и облигаций на 56% и 71% г/г — до \$352 млн и \$675 млн соответственно. Доходы от инвестиционного консультирования поднялись на 30% г/г, до \$592 млн. EPS составила \$1,82 при консенсусе \$1,65.
- Акции инвестбанка The Charles Schwab Corporation (SCHW: -10,18%) обвалились после заявления CEO Уолта Беттингера о грядущем сокращении бизнеса. По результатам второго квартала чистые процентные доходы банка упали на 6% г/г. EPS в соответствии с ожиданиями составила \$0,73.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 639 – 5 669	5 610 – 5 670	<b>Позитивный</b>	<b>Выше среднего</b>

На наш взгляд, в ходе предстоящей сессии будет преобладать негативная динамика с повышенной волатильностью. Ориентируемся на диапазон 5610–5670 пунктов по индексу S&P 500 (от -1% до +0,2% к уровню предыдущего закрытия).

Основными драйверами локальной коррекции выступают слабая реакция на отчет ASML, в котором отсутствует «вау-эффект»; ожидания негативного влияния потенциальных новых мер экспортного контроля США, которые могут затронуть полупроводниковую индустрию; исчерпание позитивного воздействия на котировки уверенности в предстоящем снижении ставки; перекупленность ряда фондовых индексов в результате ралли последних дней.

Влияние на динамику торгов способны оказать данные объемов строительства домов и статистика промпроизводства за июнь. Консенсус-прогноз указывает, что число разрешений на строительство может упасть на минимум с 2020 года (1,39 млн). Если эти ожидания оправдаются, уверенность биржевых игроков в необходимости смягчения монетарной политики дополнительно укрепится. Поддержкой для акций сырьевого сектора могут стать еженедельные данные запасов нефти. Ожидается, что они сократились на 0,9 млн баррелей. В фокусе внимания инвестсообщества будет отчетность крупных компаний из разных отраслей, в том числе Alcoa (AA), Johnson & Johnson (JNJ) и United Airlines (UAL).

### В поле зрения

- Выручка ASML (ASML) во втором квартале увеличилась на 18% г/г, до 6,24 млрд евро. EPS составила 4,01 евро при консенсусе 3,99. Гайденс президента и CEO компании Кристофа Фуке в отношении выручки за текущий квартал: 6,7–7,3 млрд евро.
- Производитель солнцезащитных очков EssilorLuxottica объявил о покупке бренда Supreme у VF Corporation (VFC) за \$1,5 млрд. VF приобрела Supreme в 2020 году за \$2,1 млрд.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 954	1,85%	6,13%	18,68%
	SP500	5 667	0,64%	4,34%	25,79%
	Nasdaq	18 509	0,20%	4,64%	31,14%
	Russell 2000	2 264	3,50%	12,84%	17,22%
Европа	EuroStoxx50	4 903	-0,90%	2,25%	12,45%
	FTSE100	8 139	-0,32%	0,22%	9,82%
	CAC40	7 553	-0,35%	1,02%	2,79%
	DAX	18 464	-0,29%	2,87%	14,98%
Азия	NIKKEI	41 097	-0,43%	6,34%	27,43%
	HANG SENG	17 739	0,06%	-1,19%	-8,68%
	CSI300	3 502	0,09%	-1,22%	-10,28%
	ASX	8 304	0,73%	3,37%	9,66%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 670	-0,82%	DJIA	41 151	-0,25%
Nasdaq	20 318	-1,36%	Russell 200	2 279	-0,22%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,38%
Здравоохранение	1,45%
Нециклические потреб товары	0,95%
Циклические потреб товары	1,51%
Финансы	1,22%
Недвижимость	1,03%
Коммуникации	-0,64%
Промышленность	2,54%
Сырье и материалы	1,96%
Энергетика	0,35%
Коммунальные услуги	0,77%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Molina Healthcare	8,2%	MOH
Builders FirstSource	8,0%	BLDR
Warner Bros. Discovery	7,5%	WBD
Match Group	7,5%	MTCH
State Street	7,4%	STT
Progressive	-3,3%	PGR
Ameriprise Financial	-3,8%	AMP
Constellation Energy	-3,8%	CEG
Raymond James Financial	-6,3%	RJF
Charles Schwab	-10,2%	SCHW

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83,73	-1,32%	1,34%	4,83%
Золото	2 462,0	1,63%	5,60%	25,63%
Серебро	30,87	0,41%	5,70%	24,61%
Медь	4,44	-1,88%	-2,40%	13,31%
Индекс доллара	104,27	0,08%	-1,21%	4,36%
EUR/USD	1,0879	-0,35%	1,79%	-3,23%
GBP/USD	1,2948	-0,28%	2,22%	-1,30%
USD/JPY	158,60	0,46%	0,77%	14,51%

### Долг и волатильность

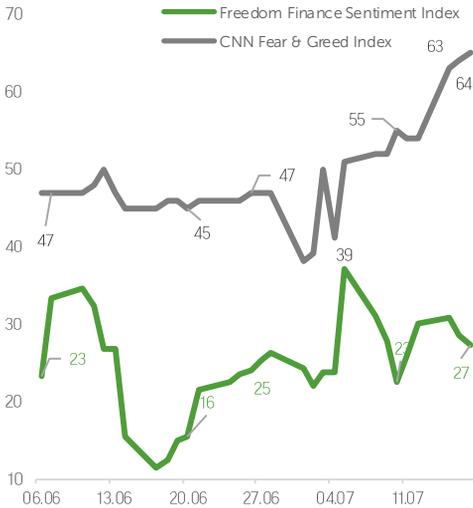
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,16	-0,06	-0,04	0,35
Дох 2-л UST	4,42	-0,02	-0,27	-0,30
VIX	13,19	0,53%	4,2%	-1,12%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,53%	3,44%	38,42%
Growth	-0,13%	3,95%	34,37%
Value	1,72%	5,56%	14,65%
Small size	3,56%	11,61%	15,21%
Low volatility	0,98%	4,53%	16,53%
High dividend	1,48%	4,59%	16,15%
Quality	0,63%	2,89%	28,29%

Данные на 13:45 АЛМ

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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		7%
Запасы сырой нефти	-0,9М	-3,444М
Объём строительства новых домов (июнь)	1,31М	1,277 М
Число выданных разрешений на строительство (предв., июнь)	1 390 К	1 399К
Объём промышленного производства (м/м) (июнь)	0,7%	0,3%
Объём производства в обрабатывающей промышленности (м/м) (июнь)		0,6%

Технический анализ

S&P 500 достиг нового исторического максимума. Верхняя граница локального равноудаленного канала обеспечивает сопротивление. Восходящий пробой этого канала будет указывать на ускорение роста. Впрочем, его потенциал считаем ограниченным, так как для снятия перекупленности по индикатору RSI необходима пауза.



Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ASML	5,91	5,06	8 236	7 512			-
ELV	10,00	9,04	42 987	43 672	-	-	-
JNJ	2,71	2,80	22 330	25 545	176	17%	Покупать
UAL	3,93	5,03	15 039	14 178	61	30%	Покупать
KMI	0,26	0,24	4 125	3 423	19	-6%	Держать
OLLI	0,65	0,49	506	459	-	-	-

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



## 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. Чаше 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@ffin.kz

**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.