

## В ЦЕНТРЕ ПОВЕСТКИ ВЫБОРЫ И ОТЧЕТЫ КОРПОРАЦИЙ

### Рынок накануне

Сессия 19 июля на американских фондовых площадках, как и предыдущая, завершилась в красной зоне. S&P 500 скорректировался на 0,71%, NASDAQ опустился на 0,81%, Dow Jones потерял 0,93%, Russell 2000 — 0,63%. В лидерах падения на фоне масштабных сбоев операционной системы Microsoft (MSFT: -0,74%) Windows после неудачного обновления ПО для кибербезопасности от CrowdStrike (CRWD: -11,1%) оказался ИТ-сектор (-1,27%). Под сильным давлением из-за сохранения опасений по поводу ужесточения контроля экспорта микроэлектроники из США в Китай, в том числе через третьи страны, были и акции крупных чипмейкеров. Девять из 11 входящих в S&P 500 секторов завершили торговый день в минусе. Доходности казначейских облигаций немного подросли.

Политическая напряженность способствовала усилению волатильности. «Индекс страха» VIX четвертый день подряд двигался вверх. Нынешний глава США Джо Байден 21 июля снял свою кандидатуру с выборов и заявил о поддержке своего вице-президента Камалы Харрис в качестве преемника. Это решение не стало неожиданностью для многих участников рынка. По данным RealClearPolitics, вероятность победы Трампа уменьшилась за выходные лишь на 2 п.п., но повышение шансов на сохранение разделенного между партиями Конгресса может поддержать спрос на трейдерис.

### Новости компаний

- Intuitive Surgical (ISRG: +9,3%) отчитался за второй квартал прибылью на акцию и выручкой выше среднерыночных ожиданий. Объем процедур с использованием системы da Vinci по всему миру вырос на 17% г/г. Прогноз этого показателя и ориентир в отношении валовой маржи на 2024 год были улучшены.
- Фонд Elliott приобрел значительную долю Starbucks (SBUX: +6,8%). Точный размер этой доли не раскрывался, также пока неизвестно, будет ли Elliott добиваться представительства в совете директоров сети кофеен.
- Halliburton (HAL: -5,6%) за второй квартал показала прибыль на уровне консенсуса, хотя ее выручка недотянула до ожиданий. При этом свободный денежный поток значительно превысил прогнозы. Компания отметила высокий спрос на международных рынках, что привело к нехватке оборудования.
- Прибыль American Express (AXP: -2,7%) на акцию за апрель-июнь превзошла консенсус, а выручка оказалась ниже среднерыночных ориентиров. Собственный гайденс в отношении EPS на 2024 год превышает ожидания рынка, прогноз роста выручки остался без изменений.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5497 – 5557	5470 – 5550	Позитивный	Средняя

Запланированная на этот понедельник публикация индекса экономической активности ФРБ Чикаго должна дать более полное представление о состоянии экономики США. Впрочем, больших сюрпризов от этого релиза или его существенного влияния ход торгов мы не предвидим. В эту среду выйдет статистика деловой активности (PMI), а в пятницу увидят свет данные дефлятора PCE. До заседания ФРС, которое пройдет 30-31 июля и от которого ожидаются сигналы о сроках разворота курса денежно-кредитной политики, новых комментариев от руководства регулятора не поступит.

В центре внимания участников рынка остается сезон отчетности. Результаты Truist Financial Corporation (TFC) и Zions Bancorporation (ZION) прояснят ситуацию в региональном банкинге. От релизов NXP Semiconductors (NXPI) и Logitech International S.A. (LOGI) ждут информацию о динамике спроса на полупроводниковую продукцию и потребительскую электронику соответственно.

Внешний фон сегодня преимущественно позитивный. Гонконгский Hang Seng торгуется в зеленой зоне (+1,29%), хотя китайский CSI 300 скорректировался на 0,68%. Основная сессия на европейских площадках стартовала в плюсе. Фьючерсы на американские индексы также немного подросли с начала дня. Таким образом, мы оцениваем баланс рисков как умеренно позитивный и ожидаем среднюю внутрисуточную волатильность.

Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5470–5550 пунктов (от -0,6% до +0,8% к уровню закрытия 19 июля).

### В поле зрения

- Отмены рейсов Delta Air Lines (DAL) продлились. Компания продолжает испытывать трудности с восстановлением работы после крупного сбоя в Windows.
- Руководитель отдела коммерческих самолетов Boeing, по данным Reuters, заявил об успешном решении проблем защиты от обледенения двигателя, которая значительно задержала сертификацию 737 MAX 7.
- Berkshire Hathaway (BRK) продал пакет из 33,9 млн акций Bank of America (BAC) стоимостью \$1,48 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 288	-0.93%	3.74%	14.91%
	SP500	5 505	-0.71%	0.33%	20.57%
	Nasdaq	17 727	-0.81%	-0.76%	23.46%
	Russell 2000	2 184	-0.63%	7.86%	10.05%
Европа	EuroStoxx50	4 853	0.53%	-1.19%	10.66%
	FTSE100	8 203	0.57%	-0.60%	7.48%
	CAC40	7 574	0.54%	-0.47%	2.83%
	DAX	18 261	0.49%	0.58%	12.81%
Азия	NIKKEI	39 599	-1.16%	3.87%	21.79%
	HANG SENG	17 646	1.29%	-5.49%	-8.1%
	CSI300	3 515	-0.68%	0.29%	-8.1%
	ASX	8 166	-0.52%	2.48%	8.90%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 565	0.19%	DJIA	40 583	0.05%
Nasdaq	19 779	0.34%	Russell 2000	2 204	0.08%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.27%
Здравоохранение	0.50%
Нециклические потреб товары	-0.38%
Циклические потреб товары	-0.80%
Финансы	-1.00%
Недвижимость	-0.12%
Коммуникации	-0.19%
Промышленность	-0.60%
Сырье и материалы	-0.87%
Энергетика	-1.29%
Коммунальные услуги	0.11%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intuitive Surgical	9.3%	ISRG
Starbucks	6.8%	SBUX
Huntington Bancshares	3.9%	HBAN
United Airlines Holdings	3.3%	UAL
Stryker	2.9%	SYK
Intel	-5.4%	INTC
Halliburton	-5.6%	HAL
Travelers Companies	-7.8%	TRV
W. R. Berkley	-8.3%	WRB
CrowdStrike Holdings	-11.1%	CRWD

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82.63	-2.91%	-2.87%	3.99%
Золото	2 395.5	-2.30%	2.79%	21.14%
Серебро	29.11	-4.48%	-1.26%	16.35%
Медь	4.22	-1.10%	-7.52%	11.04%
Индекс доллара	104.40	0.21%	-0.82%	4.10%
EUR/USD	1.0890	-0.23%	1.31%	-2.69%
GBP/USD	1.2917	-0.47%	1.45%	0.23%
USD/JPY	157.34	0.36%	-0.36%	12.70%

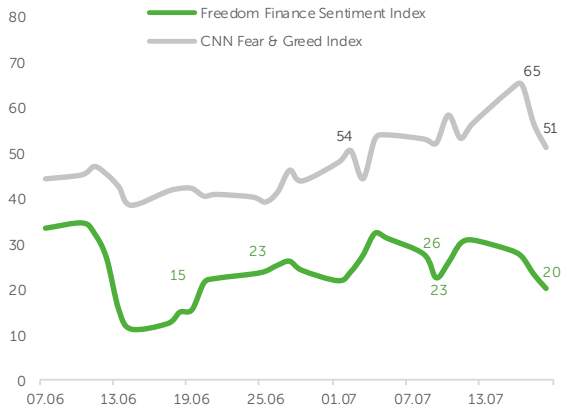
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.24	0.04	0.01	0.50
Дох 2-л UST	4.50	0.04	-0.21	-0.25
VIX	16.52	3.70%	34.31%	20.1%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.60%	-3.82%	30.09%
Growth	-0.61%	-1.54%	26.74%
Value	-0.66%	3.14%	11.60%
Small size	-0.69%	7.58%	9.13%
Low volatility	-0.76%	2.35%	14.32%
High dividend	-0.72%	2.19%	13.10%
Quality	-0.75%	-1.39%	23.03%

Данные на НН:MM (GMT+6)

**Индикатор настроений Freedom Finance**


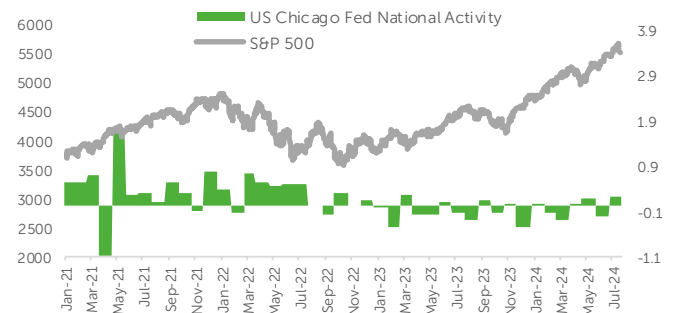
**Примечания:** Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Название показателя	Прогноз	Пред.
Chicago Fed National Activity Index	-	0.18

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NUE	2.49	5.81	7 686	9 523	174	7%	Покупать
VZ	1.15	1.21	33 048	32 596	-	-	-
CLF	-0.01	0.67	5 181	5 984	-	-	-
NXPI	3.20	3.43	3 125	3 299	-	-	-
CDNS	1.23	1.22	1 043	977	-	-	-
AGNC	0.54	0.67	643	1 233	-	-	-
IQV	2.56	2.43	3 789	3 720	-	-	-
RYAAY	3.02	3.51	4 110	3 972	-	-	-

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 скорректировался на 3% от исторического максимума, так как рынку было необходимо снять перекупленность по индикатору RSI, который также демонстрировал «медвежью» дивергенцию. Отчасти негативные сигналы уже реализовались, так как RSI снизился до нейтральной области, которая указывает на относительное равновесие сил «быков» и «медведей». Границы равноудаленного восходящего канала пока не нарушены.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jul 22, 2024 08:27 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,543.37 H5,557.50 L5,497.04 C5,504.99 -39.59 (-0.71%)



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. 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@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.