

## ТОРГИ ОБОЙДУТСЯ БЕЗ РЕЗКИХ ДВИЖЕНИЙ

### Рынок накануне

Торги 26 июля на американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе. S&P 500 вырос на 1,11%, NASDAQ поднялся на 1,03%, Dow Jones прибавил 1,64%. Russell 2000 снова опередил остальные индексы, подскочив на 1,67%. В лидерах роста оказались сектора недвижимости (XLRE: +1,67%), промышленности (XLI: +1,72%) и сырья (XLB: +1,68%). Больше 1% прибавила ИТ-индустрия.

Базовый ценовой индекс PCE (расходы на личное потребление) за июнь поднялся на комфортные 0,18% м/м (в рамках консенсуса) и на 2,6% г/г (вблизи мартовских минимумов). Этот индекс ФРС учитывает в качестве основного для себя индикатора инфляции, а стабильность дезинфляционного тренда укрепляет уверенность в том, что к смягчению ДКП регулятор приступит в сентябре. Рынок закладывает в свои прогнозы три снижения ставки до конца года. Вкупе с ослаблением опасений по поводу рецессии благодаря сильной статистике это может оказать поддержку рынку акций США.

Потребительские настроения от Мичиганского университета в июле повысились до 66,4 пункта, как и ожидалось. Реальное потребление в июне увеличилось на 0,3% м/м, но пересмотр прошлых данных указал на неблагоприятный тренд: уровень сбережений сократился до 3,4% — минимума с четвертого квартала 2022-го. Тем не менее, учитывая уверенный восходящий импульс в экономике, риск рецессии в обозримой перспективе по-прежнему оцениваем как низкий.

### Новости компаний

- Во втором квартале прибыль 3M (MMM: +23%) на акцию значительно превзошла среднерыночные прогнозы благодаря улучшению маржинальности. Продажи также оказались почти на 3% выше ожиданий. Компания пересмотрела вверх гайденс по EPS за год, хотя он остался ниже консенсуса, и оставила ориентиры по вырубке без изменений.
- Bristol Myers Squibb (BMY: +11,4%) отчиталась прибылью и выручкой выше консенсуса, а также повысила прогнозы EPS и валовой маржи на 2024 год.
- Выручка, прибыль на акцию и органический рост продаж у Colgate-Palmolive (CL: +3,0%) за второй квартал превзошли средние прогнозы рынка. Компания улучшила ориентиры по EPS и органическим продажам на 2024 год.
- Во втором квартале Dexam (DXCM: -40,7%) превзошла ожидания по EPS, однако выручка оказалась немного ниже консенсуса. Прогноз выручки на третий квартал и весь год был снижен.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5431 – 5488	5420 – 5510	Позитивный	Средняя

Важных публикаций макроданных сегодня не планируется. Наиболее интересными корпоративными новостями на премаркете станут релизы квартальных отчетов McDonald's (MCD) и ON Semiconductor (ON). Волатильность ожидаем среднюю, так как инвесторы наверняка будут корректировать позиции перед ключевыми событиями недели — заседанием ФРС, отчетами бигтехов, статистикой по рынку труда и производственному PMI.

Внешний фон сегодня положительный: гонконгский Hang Seng поднимается на 1,29%, японский Nikkei прибавляет 2,25%. Фьючерсы на американские индексы также торгуются в плюсе. Баланс рисков оцениваем как умеренно положительный. Некоторую поддержку рынку может оказать возобновление рядом эмитентов программ обратного выкупа. Ориентировочно около 50% компаний выходят из периода ограничения buy back уже в начале этой недели.

Усиление политической неопределенности может привести к повышению волатильности. Недавний опрос показал, что рейтинг кандидата от Демпартии Камалы Харрис растет. Согласно некоторым данным, она отстает от Дональда Трампа лишь на пару процентных пунктов.

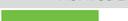
Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5420–5510 пунктов (от -0,7% до +0,9% к уровню закрытия 26 июля).

### В поле зрения

- Суд присяжных обязал Abbott (ABT) выплатить \$495 млн в качестве компенсации ущерба по искам, связанным с детским питанием, пишет The Wall Street Journal.
- По информации Air Current, кандидатура экс-главы Rockwell Collins рассматривается на пост гендиректора Boeing (BA).
- Новые функции ИИ от Apple (AAPL) станут доступны только в октябрьском обновлении, то есть на несколько недель позже релизов iOS 18 и iPadOS 18.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 589	1.64%	3.74%	14.27%
	SP500	5 459	1.11%	-0.34%	19.54%
	Nasdaq	17 358	1.03%	-2.51%	22.87%
	Russell 2000	2 260	1.67%	11.99%	14.12%
	Европа	EuroStoxx50	4 879	0.30%	-1.09%
	FTSE100	8 332	0.55%	0.73%	7.93%
	CAC40	7 531	0.14%	-1.20%	2.77%
	DAX	18 525	0.55%	1.44%	14.17%
Азия	NIKKEI	38 516	2.25%	-5.04%	15.30%
	HANG SENG	17 277	1.48%	-5.91%	-12.1%
	CSI300	3 391	-0.54%	-2.04%	-12.7%
	ASX	8 224	0.87%	1.63%	7.03%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 521	0.40%	DJIA	40 984	0.37%
Nasdaq	19 286	0.58%	Russell 2000	2 289	0.51%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.09%
Здравоохранение		0.57%
Нециклические потреб товары		0.89%
Циклические потреб товары		1.17%
Финансы		1.49%
Недвижимость		1.67%
Коммуникации		0.91%
Промышленность		1.72%
Сырье и материалы		1.68%
Энергетика		0.36%
Коммунальные услуги		0.99%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
3M Co	23.0%	MMM	
Mohawk Industries	19.5%	MHK	
Charter Communications	16.6%	CHTR	
Bristol-Myers Squibb	11.4%	BMY	
Norfolk Southern	10.9%	NSC	
DaVita	-3.6%	DVA	
ResMed	-5.4%	RMD	
L3Harris Technologies	-5.7%	LHX	
Biogen	-7.2%	BIIB	
DexCom	-40.7%	DXCM	

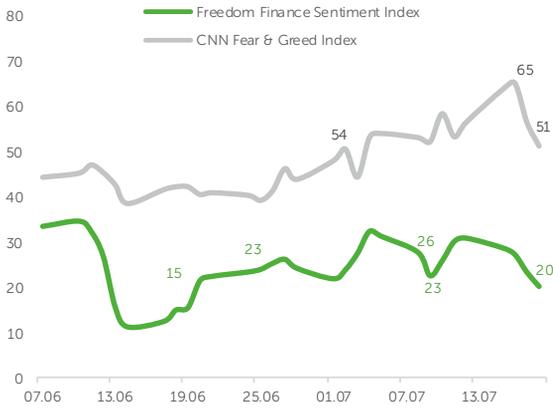
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81.13	-1.51%	-4.83%	-2.16%
Золото	2 380.0	1.19%	3.51%	20.88%
Серебро	27.76	-0.84%	-3.75%	12.51%
Медь	4.10	-0.19%	-6.02%	5.50%
Индекс доллара	104.32	-0.04%	-1.64%	3.40%
EUR/USD	1.0856	0.00%	1.63%	-1.88%
GBP/USD	1.2854	-0.18%	1.82%	-0.53%
USD/JPY	153.54	-0.09%	-4.41%	9.37%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.20	-0.06	-0.12	0.34
Дох 2-л UST	4.39	-0.05	-0.36	-0.45
VIX	16.39	-11.21%	30.60%	24.3%

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	1.34%	-3.22%	29.29%	
Growth	0.84%	-3.61%	25.58%	
Value	1.39%	4.44%	11.29%	
Small size	1.87%	11.81%	12.82%	
Low volatility	1.09%	2.99%	13.90%	
High dividend	1.20%	4.40%	11.94%	
Quality	1.29%	-1.44%	21.54%	

Данные на НН:ММ (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance



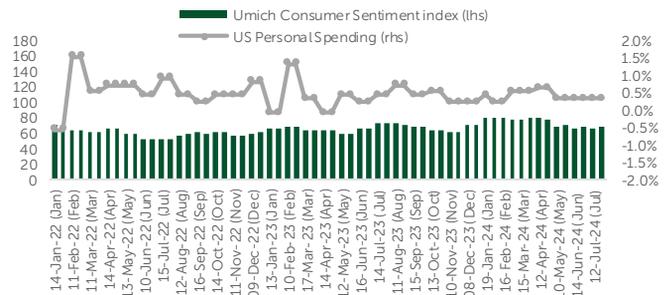
**Примечания:** Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MCD	3.07	3.17	6 623	6 498	\$290	15%	Держать
WELL	0.31	0.17	1 888	1 664	-	-	-
ON	0.98	1.31	1 729	2 094	-	-	-
SBAC	1.92	2.17	665	679	-	-	-
CHK	0.00	0.64	823	1 260	-	-	-
LSCC	0.24	0.52	130	190	-	-	-
EQR	0.36	0.36	735	708	-	-	-
HOLX	1.01	0.94	1 002	984	-	-	-

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 находится в коррекционной фазе, но шанс на отскок сохраняется, так как бенчмарк остается выше 50-дневной скользящей средней. Позиции покупателей пошатнутся в случае ухода индекса ниже 5390 пунктов. Продолжение нисходящей динамики может привести рынок к тесту области 5310–5330 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jul 28, 2024 14:34 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,433.67 H5,488.32 L5,430.70 C5,459.09 +59.86 (+1.11%)



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.