

## В ФОКУСЕ ЗАСЕДАНИЕ ФРС

### Рынок накануне

Вскоре после открытия основной сессии 30 июля основные американские фондовые индексы устремились в красную зону. В середине дня, после публикации макроданных, рынок начал отыгрывать потери. S&P 500 завершил торги снижением на 0,5%, Dow Jones вырос на ту же величину, а Russell 2000 поднялся на 0,4%.

Ключевым фактором давления на рынок осталась коррекция в бумагах полупроводниковых компаний. Акции NVIDIA (NVDA) без значимых триггеров упали на 7%. Фонд сектора технологий XLK ETF в моменте терял 2,5%, NASDAQ Composite снижался до минимума за два месяца. Ощущалась повышенная нервозность и обеспокоенность инвесторов перед публикацией отчетов ведущих бигтехов. Негативное влияние на фондовые площадки оказали квартальные результаты представителей «большой фармы», недотянувшие до прогнозов.

Данные рынка труда оказались сильнее ожиданий, что поддержало акции компаний малой капитализации. Число открытых вакансий (JOLTS Release) в июне составило 8,2 млн, незначительно сократившись по сравнению с показателем за май. Индекс доверия потребителей от Conference Board неожиданно оказался выше 100 пунктов, что указывает на улучшение потребительских настроений, но оценка за июнь была пересмотрена со 100,4 до 97,8 пункта.

### Новости компаний

- Акции Merck & Co (MR: -9,8%) обвалились до минимума с начала года на фоне публикации квартального отчета. Выручка компании выросла на 7% г/г, до \$16,1 млрд, а EPS составила \$2,28 при консенсусе \$15,84 млрд и \$2,15 соответственно. Однако новость о сокращении продаж вакцины Gardasil в Китае вызвала резко негативную реакцию инвесторов.
- Продажи Pfizer (PFE: 2,2%) во втором квартале выросли впервые с пика пандемии COVID-19. Выручка составила \$13,28 млрд (+2% г/г) при консенсусе \$13,02 млрд. EPS сократилась на 11%, до \$0,6, при среднерыночных ожиданиях \$0,46. Компания повысила гайденсы по выручке и скорректированной EPS на фоне высокого спроса на онкологические препараты.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 401 – 5 489	5 390 – 5 520	<b>Позитивный</b>	<b>Выше среднего</b>

Центральное событие недели – заседание ФРС. На наш взгляд, статистика инфляции и рынка труда должна убедить монетарные власти в том, что медлить со снижением ставки не стоит. По данным CME FedWatch Tool, вероятность разворота курса ДКП в сентябре составляет почти 100%. Большинство участников рынка ожидает, что Джером Пауэлл даст явный сигнал к пересмотру ставки вниз на заседании 17-18 сентября, поэтому на первый план выходит вопрос о темпах нормализации монетарной политики. Фьючерсы закладывают почти 70% вероятность того, что ФРС снизит ставку на 75 б.п. до конца года и будет пересматривать ее на каждом из следующих за июльским заседаний.

На наш взгляд, баланс рисков на предстоящую торговую сессию складывается положительным. ФРС способна поддержать аппетит к риску, а новости технологического сектора могут стимулировать выкуп просадки. Акции ASML прибавляют 8% после сообщений СМИ о том, что риторика США в отношении экспортного контроля полупроводниковой промышленности может быть смягчена. Фьючерс на индекс широкого рынка перед открытием растет на 0,9%. Ожидается повышенная волатильность. Ориентируемся на диапазон 5390–5520 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,9% до +1,5% к уровню предыдущего закрытия).

Помимо заседания ФРС, на ход торгов повлияют отчеты Boeing (BA) и Mastercard (MA). На постмаркете также ждем сильные движения на фоне релизов Qualcomm (QCOM), ARM Holdings (ARM) и Meta Platforms\* (META).

### В поле зрения

- Advanced Micro Devices (AMD) отчиталась за завершившийся квартал лучше ожиданий: ее выручка выросла на 9% г/г, до \$5,8 млрд, а скорректированная EPS составила \$0,69. Доходы от дата-центров достигли \$2,8 млрд, и с учетом высокого спроса на ИИ-решения значительно улучшен прогноз этого показателя.

- Квартальный Microsoft Corporation (MSFT) оказался смешанным. EPS составила \$2,95 при консенсусе \$2,94. В то же время доходы от облачного бизнеса Azure Cloud оказались немного ниже ожиданий. Гайденс на текущий квартал указывает на дальнейшее замедление роста этого сегмента, что стало причиной негативной реакции инвесторов.

- Starbucks Corporation (SBUX) сообщила о снижении сопоставимых продаж на 3% г/г при падении трафика на 5% г/г. Выручка сократилась на 1% г/г, до \$9,1 млрд, при консенсусе \$9,25 млрд.

\* Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 743	0,50%	4,15%	14,90%
	SP500	5 436	-0,50%	-0,44%	18,64%
	Nasdaq	17 147	-1,28%	-3,30%	19,77%
	Russell 2000	2 243	0,35%	9,54%	13,20%
Европа	EuroStoxx50	4 897	1,11%	-1,08%	8,38%
	FTSE100	8 373	1,19%	1,35%	7,54%
	CAC40	7 556	1,04%	-0,06%	-0,02%
	DAX	18 531	0,65%	0,96%	11,79%
Азия	NIKKEI	39 101	1,49%	-2,67%	17,60%
	HANG SENG	17 378	2,21%	-4,04%	-14,63%
	CSI300	3 442	2,16%	-2,67%	-15,61%
	ASX	8 320	1,76%	2,03%	7,36%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 516	0,79%	DJIA	41 037	0,19%
Nasdaq	19 202	1,40%	Russell 200	2 281	0,95%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,20%
Здравоохранение	0,11%
Нециклические потреб товары	-0,66%
Циклические потреб товары	-0,55%
Финансы	1,19%
Недвижимость	0,76%
Коммуникации	0,16%
Промышленность	0,27%
Сырье и материалы	-0,36%
Энергетика	1,54%
Коммунальные услуги	0,55%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Howmet Aerospace	13,2%	HWM
F5	13,0%	FFIV
Stanley Black & Decker	10,0%	SWK
PayPal Holdings	8,6%	PYPL
Gartner	5,9%	IT
Corning	-6,9%	GLW
NVIDIA	-7,0%	NVDA
Ecolab	-7,7%	ECL
CrowdStrike Holdings	-9,7%	CRWD
Merck & Co	-9,8%	MRK

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,63	-1,44%	-9,00%	-7,48%
Золото	2 405,0	1,17%	3,30%	22,68%
Серебро	27,88	-0,92%	-5,10%	15,09%
Медь	4,06	0,02%	-7,50%	3,73%
Индекс доллара	104,55	-0,01%	-1,24%	2,89%
EUR/USD	1,0805	-0,10%	0,82%	-2,09%
GBP/USD	1,2829	-0,14%	1,48%	-0,28%
USD/JPY	154,61	0,36%	-3,89%	10,19%

### Долг и волатильность

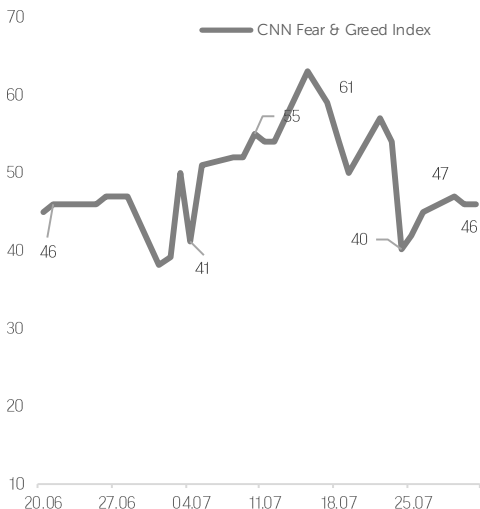
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,14	-0,03	-0,23	0,17
Дох 2-л UST	4,36	-0,03	-0,36	-0,53
VIX	17,69	6,57%	42,2%	32,71%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,30%	-5,09%	26,27%
Growth	-1,38%	-4,27%	22,84%
Value	0,58%	4,89%	12,35%
Small size	0,56%	10,30%	12,86%
Low volatility	0,32%	3,35%	15,05%
High dividend	0,15%	4,13%	12,10%
Quality	-0,41%	-1,24%	20,52%

Данные на 13:45 ALM

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		6,82%
Запасы сырой нефти	-1,6М	-3,741М
Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (июнь)	1,3%	-2,1%
Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (июль)	44,5	47,4
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	150К	150К
Ключевая ставка ФРС	5,5%	5,5%

Технический анализ

S&P 500 повторно отскочил от 5400 пунктов, создавая предпосылки для ретеста уровня 5500, который выделяется на графике как ключевое краткосрочное сопротивление. Позиции покупателей пошатнутся при уходе бенчмарка ниже 5390. Продолжение нисходящего движения может привести рынок к тесту области 5310–5330 пунктов.

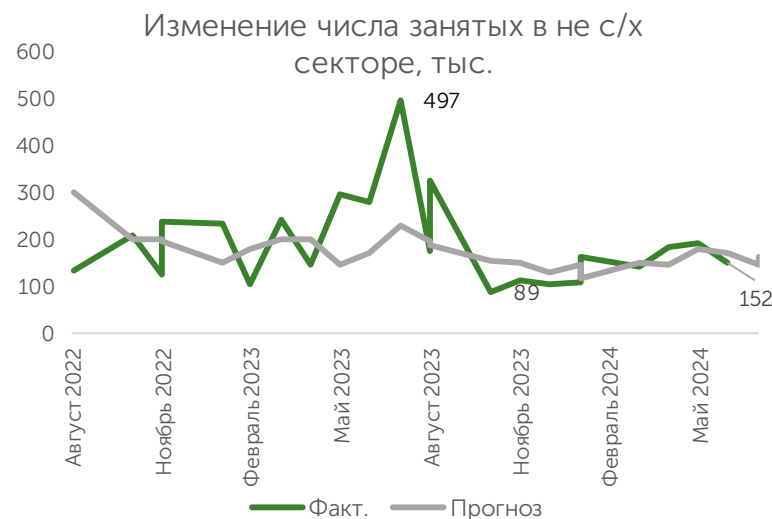


Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
META	5,46	4,53	38 261	31 999	438	-5%	-
MA	3,51	2,89	6 852	6 277	438	-2%	-
QCOM	2,25	1,87	9 214	8 451	190	14%	Покупать
VA	-1,90	-0,82	17 350	19 751	207	11%	Покупать
TMUS	2,28	2,22	19 608	19 196	-	-	-
ARM	0,34	0,24	906	675	-	-	-

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. 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@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.