

ИНВЕТОРЫ ВНОВЬ ОПАСАЮТСЯ РЕЦЕССИИ

Рынок накануне

Торги 2 августа на американских фондовых площадках, как и предыдущие, завершились снижением. S&P 500 скорректировался на 1,84%, NASDAQ упал на 2,43%, Dow Jones опустился на 1,51%. Акции большинства бигтехов, за исключением Apple, которую поддержала публикация неплохих квартальных результатов, закрылись в минусе. На отрицательной территории торговались восемь из 11 входящих в S&P 500 секторов. Рост продемонстрировали только представители отраслей нециклических потребительских товаров (XLP: +0,86%), недвижимости (XLR: +0,09%) и коммунальных услуг (XLU: +0,14%). Russell 2000 отреагировал на вышедшую статистику падением на 3,52%, так как усиление рисков спада экономики США более критично для компаний малой капитализации. Доходности казначейских облигаций опустились по всей кривой.

В отчете Минтруда за июль зафиксировано повышение безработицы до максимальных почти за три года 4,3% при консенсусе 4,1%, а также появление вне сельскохозяйственного сектора лишь 114 тыс. новых рабочих мест при ориентире 175 тыс. с пересмотром вниз июньского показателя. Отдельно стоит отметить, что средняя почасовая оплата труда выросла только на 0,2% м/м при прогнозе 0,3%. Если ситуация на рынке труда продолжит ухудшаться, то, на наш взгляд, усилится вероятность более резкого снижения ставки ФРС в сентябре и далее. Однако пока наши ожидания совпадают с общерыночными: большинство полагает, что ставка на следующем заседании будет уменьшена на 0,25 п.п. (CME Watch tool).

Новости компаний

- Квартальные результаты Intel (INTC: -26,1%) оказались ниже консенсуса. Гайденс компании на третий квартал также был значительно слабее средних ожиданий рынка. Более того, компания приостановила выплату дивидендов и объявила о мерах по реструктуризации, включающих сокращение штата почти на 15%.
- Результаты Microchip Technology (MCHP: -10,6%) в целом совпали с прогнозами рынка. Однако гайденс на второй фискальный квартал оказался неожиданно осторожным. Компания отметила сохранение признаков восстановления, но оно идет медленнее, чем предполагалось.
- Выручка Amazon.com (AMZN: -8,8%) за II квартал недотянула до консенсуса, а операционная прибыль его превзошла. Верхняя граница собственного ориентира компании по этому показателю оказалась ниже прогнозов рынка. Среди позитивных моментов отчета — ускорение роста и увеличение маржи AWS. Розничный бизнес показал смешанные результаты из-за снижения потребительских расходов и тенденции к переходу на более дешевые товары.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5302 – 5384	▼ 5280 – 5380	Негативный	Выше среднего

Сегодня в фокусе рынка будут индексы производственной активности (PMI) в сфере услуг за июль от ISM и Markit. Консенсус в обоих случаях предполагает возвращение показателя в зону роста. Ожидается, что финальная оценка Markit зафиксирует небольшое снижение по сравнению с предварительной и составит 55,9 пункта, а PMI от ISM поднимется с 48,8 до 51,4 пункта. Рост деловой активности на уровне или выше ожиданий должен несколько ослабить опасения по поводу рецессии в США. Особый интерес для рынка будет представлять ценовой компонент индексов PMI. Июньские показатели указали на снижение ценового давления, и мы ожидаем продолжения этой тенденции в июле.

Внешний фон перед открытием основной сессии в США негативен: гонконгский Hang Seng в ходе торгов понедельника упал на 2,08%, а японский Nikkei рухнул на 12,4%. Некоторые источники связывают обвал на Токийской бирже с возросшими страхами по поводу рецессии в США. Китайский CSE 300 и европейские бенчмарки также торгуются в красной зоне. Фьючерсы на индексы США на премаркете теряют от 2,0% до 4,5% к моменту выпуска. Таким образом, баланс рисков на сегодня мы оцениваем как негативный. Инвесторы могут продолжить фиксировать прибыль, отыгрывая негативную статистику по рынку труда и опасения приближающегося экономического спада. Прогнозируем высокую внутридневную волатильность.

Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5280–5380 пунктов (от -1,2% до +0,6% к уровню закрытия 2 августа).

В поле зрения

- По информации Reuters, задержка начала производства новых ИИ-чипов от NVIDIA (NVDA) на несколько месяцев, может повлиять на заказы Alphabet (GOOG), Microsoft (MSFT) и других клиентов. На премаркете акции бигтехов теряют более 4%.
- Продажа около половины доли Apple (AAPL) помогла Berkshire Hathaway (BRK.B) нарастить ликвидность до рекордного уровня.
- Корпорация Mars, не имеющая публичного статуса, рассматривает приобретение Kellanova (K).

Индексы		Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 737	-1.51%	1.03%	12.63%	
	SP500	5 347	-1.84%	-2.95%	18.46%	
	Nasdaq	16 776	-2.43%	-6.95%	20.06%	
	Russell 2000	2 109	-3.52%	3.71%	7.24%	
	EuroStoxx50	4 524	-2.47%	-5.45%	6.97%	
Европа	FTSE100	8 004	-2.09%	0.66%	8.11%	
	CAC40	7 093	-2.18%	-3.80%	-0.83%	
	DAX	17 203	-2.60%	-2.77%	10.24%	
Азия	NIKKEI	31 458	-12.40%	-10.39%	9.79%	
	HANG SENG	16 698	-1.46%	-4.64%	-13.2%	
	CSI300	3 343	-1.21%	-2.52%	-14.7%	
	ASX	7 859	-2.08%	2.65%	7.95%	

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 218	-2.95%	DJIA	39 102	-1.95%
Nasdaq	17 720	-4.51%	Russell 2000	2 024	-4.48%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.99%
Здравоохранение	-0.21%
Нециклические потреб товары	0.86%
Циклические потреб товары	-4.61%
Финансы	-2.42%
Недвижимость	0.09%
Коммуникации	-1.92%
Промышленность	-2.20%
Сырье и материалы	-1.88%
Энергетика	-2.26%
Коммунальные услуги	0.14%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Clorox	7.4%	CLX
GoDaddy	7.0%	GDDY
MarketAxess	6.1%	MKTX
Cboe Global Markets	4.3%	CBOE
ResMed	4.2%	RMD
Booking Holdings	-9.2%	BKNG
KKR	-9.3%	KKR
Prudential Financial	-10.0%	PRU
Microchip Technology	-10.6%	MCHP
Intel	-26.1%	INTC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.81	-3.41%	-10.93%	-7.68%
Золото	2 425.7	-0.38%	4.42%	25.20%
Серебро	28.95	0.24%	-1.23%	18.60%
Медь	4.08	0.43%	-7.80%	6.70%
Индекс доллара	103.21	-1.16%	-2.38%	0.60%
EUR/USD	1.0923	1.20%	1.67%	-0.04%
GBP/USD	1.2807	0.11%	1.03%	0.95%
USD/JPY	146.66	-2.27%	-9.16%	2.29%

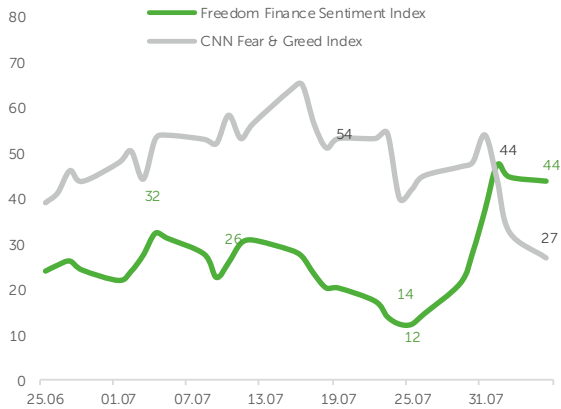
Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.80	-0.19	-0.64	-0.28
Дох 2-л UST	3.88	-0.28	-0.86	-1.01
VIX	23.39	25.82%	94.43%	45.4%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-3.42%	-8.65%	24.29%
Growth	-2.15%	-7.24%	23.63%
Value	-1.71%	2.48%	10.45%
Small size	-3.41%	4.43%	7.06%
Low volatility	-0.23%	3.42%	15.87%
High dividend	-1.66%	1.61%	10.33%
Quality	-1.38%	-2.30%	21.58%

Данные на HH:MM (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance


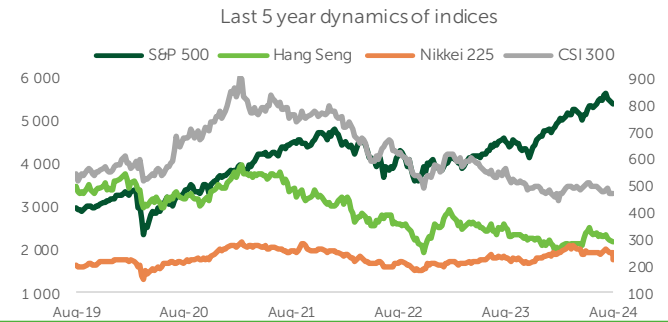
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Название показателя	Прогноз	Пред.
S&P Global Services PMI (July)	56.0	55.3
ISM Non-Manufacturing Prices (July)	51.4	48.8
ISM Non-Manufacturing Prices (July)	-	56.3

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
O	0.36	0.32	1 224	1 019	1618%	-73%	-
OKE	1.19	1.04	5 604	3 637	72.4	-10%	Держать
BMRN	0.58	0.54	661	595	82.2	-2%	Покупать
BRK.B	4.79	4.96	92 075	92 503	-	-	-
PLTR	0.08	0.05	653	533	-	-	-
PGR	2.63	2.09	18 920	15 553	-	-	-
CSX	0.48	0.49	3 698	3 699	-	-	-
LCID	-0.31	-0.42	190	151	-	-	-

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. В пятницу он протестировал психологически значимый уровень 5300 пунктов, который совпадает с 50%-й коррекцией по Фибоначчи. Инициатива перешла к «медвежам»: об этом сигнализирует индикатор RSI в купе с отсутствием разворотных паттернов. Рекомендуем не торопиться с покупками на текущих уровнях. Продолжение нисходящего движения может привести к тесту области 5190–5200 пунктов. Более долгосрочная, 200-дневная скользящая, служащая разделителем между «бычьим» и «медвежьим» трендом, остается на значительном удалении от текущих котировок и располагается на отметке 5008 пунктов, но и этот динамический уровень может быть протестирован в случае усиления распродаж.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Aug 04, 2024 17:41 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,376.63 H5,383.89 L5,302.03 C5,346.55 -100.14 (-1.84%)



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.