

## ДОЛГОЖДАННАЯ СТАБИЛИЗАЦИЯ

### Рынок накануне

Торги 5 августа на американских фондовых площадках завершились в глубоком минусе. S&P 500 упал на 3%, несмотря на частичное восстановление к концу дня. Резкий скачок продемонстрировала волатильность: «индекс страха» VIX хотя и не достиг «ковидного» пика, в моменте поднимался до 65 пунктов. Значительным фактором неопределенности стало недавнее решение Банка Японии повысить ключевую ставку во второй раз за последние 17 лет и анонсировать продолжение ужесточения ДКП. Это вызвало сворачивание самого масштабного carry trade в мировой истории. На фоне резкого укрепления иены индекс Nikkei за два дня обвалился на 18%. В СМИ обсуждается эффект закрытия позиций с кредитным «плечом», усиливший распродажу.

К числу основных факторов, оказавших негативное влияние на рынки, относятся напряженная ситуация на Ближнем Востоке, предвыборная нестабильность в США, ужесточение антимонопольных ограничений в отношении крупных технологических компаний, осторожной настрой Уоррена Баффета (накопление денежных резервов путем продажи акций Apple) и неблагоприятная сезонность. Наиболее глубокое снижение показали акции ведущих технологических компаний, многие из которых потеряли более 3% стоимости. Накануне ни один из входящих в индекс широкого рынка секторов не смог показать уверенного роста. Наиболее устойчивыми к коррекции оказались производители потребительских товаров и поставщики коммунальных услуг.

Значимым событием экономического календаря стала публикация индекса деловой активности в секторе услуг ISM за июль, который повысился с июньских 48,8 до 51,4 пункта при консенсусе 51. Возобновление роста объема новых заказов и его ускорение до максимумов с марта стало позитивным моментом релиза, несмотря на незначительное повышение цен на услуги.

### Новости компаний

- Tyson Foods (TSN: +2,1%) отчиталась лучше ожиданий по выручке, операционной прибыли и EPS. Отмечается рост объемов продаж, а также средних цен по сравнению с предыдущим кварталом. Гайденс менеджмента по выручке на 2024 финансовый год сохраняется вблизи прошлогодних уровней при повышении операционной прибыли, свободного денежного потока и снижении цен на закупки.
- Выпуск чипов NVIDIA (NVDA: -6,4%) Blackwell из-за их конструктивных недостатков перенесен с конца текущего года на первый квартал 2025-го при наличии миллиардных предзаказов от крупнейших корпораций.
- Berkshire Hathaway во втором квартале продал почти половину акций Apple (AAPL: -4,8%) и остается владельцем доли 2,6% стоимостью около \$88 млрд.
- Федеральный суд постановил, что Alphabet (GOOGL: -4,5%) незаконно сохранила монополию на поиск в интернете, заплатив компаниям за пользование браузерами Google по умолчанию.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5280 – 5380	▼ 5090 – 5290	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня состоится аукцион по размещению трехлетних казначейских облигаций США. Благодаря перетоку средств из более рискованных активов в трейжерис, а также повышенному интересу к краткосрочным казначейским облигациям со стороны крупных корпоративных игроков и иностранных инвесторов спрос может превысить предложение. Предыдущее размещение аналогичного выпуска прошло с доходностью 4,399%. Кроме того, сегодня будет представлено сальдо торгового баланса США за июль. Консенсус предполагает сокращение дефицита с майских \$75,1 млрд до \$72,5 млрд.

Активность участников рынка акций может уменьшиться ввиду отсутствия значимых экономических событий на этой неделе. Мы предполагаем, что волатильность будет выше средней: VIX все еще превышает 30 пунктов. Складывается нейтральный баланс рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5090–5290 пунктов (от -1,9% до +1,9% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Фьючерсы на американские акции движутся вверх (S&P 500 Futures прибавляют 0,5–1%) после трехдневной распродажи, вызванной опасениями рецессии в США и перекупленностью эмитентов технологического сектора. Японский Nikkei 225 компенсировал основные потери вчерашней сессии, продемонстрировав максимальный с октября 2008 года отскок на 10%. Впрочем, систематические продажи со стороны квант-фондов (CTA) останутся фактором давления. Goldman Sachs отмечает, что они продолжат извлекаться от американских акций даже в случае возобновления роста рынка на этой неделе.

### В поле зрения

- Palantir Technologies (PLTR) отчиталась за второй квартал лучше консенсуса. Менеджмент компании отметил остающийся высоким спрос на программное обеспечение для ИИ. На фоне этого Palantir повысила свой прогноз выручки и скорректировала операционную прибыль на 2024 год до \$2,74–2,75 млрд и \$966–974 млн соответственно. Оба ориентира оказались выше ожиданий рынка. На премаркете 6 августа акции PLTR прибавляют более 9%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 703	-2,60%	-1,71%	10,37%
	SP500	5 186	-3,00%	-6,84%	15,82%
	Nasdaq	16 200	-3,43%	-11,73%	16,47%
	Russell 2000	2 039	-3,33%	0,61%	4,17%
Европа	EuroStoxx50	4 549	-0,49%	-8,19%	5,51%
	FTSE100	7 996	-0,16%	-2,39%	5,87%
	CAC40	7 101	-0,67%	-6,86%	-2,27%
	DAX	17 267	-0,42%	-6,15%	8,70%
Азия	NIKKEI	34 260	8,91%	-23,11%	-2,28%
	HANG SENG	16 647	-0,31%	-6,19%	-14,54%
	CSI300	3 343	-0,01%	-2,56%	-16,84%
	ASX	7 890	0,39%	-2,61%	4,29%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
США	S&P500	5 234	0,31%	DJIA	38 929	0,21%
	Nasdaq	18 056	0,23%	Russell 2000	2 050	0,06%

Сектора S&P 500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-3,78%
Здравоохранение	-2,69%
Нециклические потреб товары	-1,94%
Циклические потреб товары	-3,07%
Финансы	-2,90%
Недвижимость	-2,95%
Коммуникации	-3,35%
Промышленность	-1,72%
Сырье и материалы	-2,28%
Энергетика	-2,02%
Коммунальные услуги	-2,69%

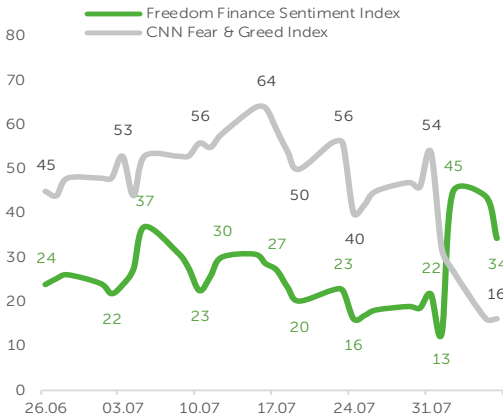
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Kellanova	16,2%	K	
Tyson Foods	2,1%	TSN	
CrowdStrike Holdings	1,9%	CRWD	
AMD	1,8%	AMD	
Constellation Energy	1,7%	CEG	
NVIDIA	-6,4%	NVDA	
Intel	-6,4%	INTC	
Etsy	-6,6%	ETSY	
Walgreens Boots Alliance	-6,6%	WBA	
Caesars Entertainment	-6,9%	CZR	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,30	-0,66%	-11,83%	-11,53%
Золото	2 401,7	-0,99%	0,55%	23,82%
Серебро	27,11	-6,37%	-11,36%	15,59%
Медь	3,98	-2,45%	-14,48%	3,62%
Индекс доллара	102,69	-0,50%	-2,08%	0,66%
EUR/USD	1,0980	0,52%	1,44%	-0,39%
GBP/USD	1,2759	-0,37%	-0,30%	0,02%
USD/JPY	142,56	-2,80%	-11,44%	0,52%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3,78	-0,02	-0,50	-0,28
Дох 2-л UST	3,89	0,01	-0,71	-0,88
VIX	38,57	64,90%	209,1%	125,6%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-2,20%	-11,65%	21,69%
Growth	-3,52%	-12,16%	20,20%
Value	-2,41%	0,16%	8,55%
Small size	-3,09%	2,03%	4,16%
Low volatility	-2,23%	0,99%	14,33%
High dividend	-2,25%	-0,57%	8,65%
Quality	-2,91%	-6,21%	18,92%

Данные на 16:02 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.

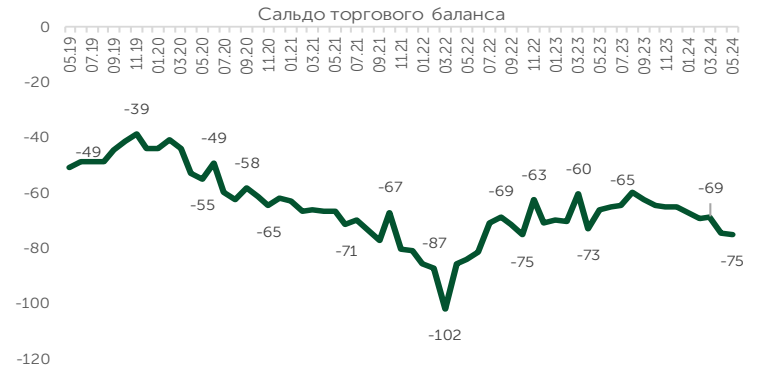
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Сальдо торгового баланса (июнь)	-72,5 млрд \$	-75,1 млрд \$
Аукцион по размещению 3-летних казначейских нот	-	4,399%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AMGN	4,98	5,00	8 346	6 950	290,00	-11%	Держать
CAT	5,56	5,55	16 908	17 318	341,00	8%	Держать
UBER	0,47	0,42	10 568	9 230	-	-	-
ABNB	1,31	1,29	2 739	2 484	-	-	-
FTNT	0,41	0,38	1 403	1 293	-	-	-

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**

Вчера распродажа остановилась у отметки 5100 пунктов по индексу S&P 500, а сессия завершилась на заметном удалении от внутрисеансного минимума, что указывает на признаки наличия спроса у участников рынка. Учитывая достижение уровня перепроданности индикатором RSI, можно ожидать стабилизации рынка или даже краткосрочного отскока. Тем не менее рекомендуем инвесторам действовать осторожно: пока S&P 500 остается ниже 20-дневной и 50-дневной скользящей средней, он в любой момент может вновь попасть под давление.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Aug 06, 2024 06:58 UTC



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.