

ТОРГАМИ ДВИЖЕТ ОСТОРОЖНЫЙ ОПТИМИЗМ

Рынок накануне

Мировые фондовые площадки продемонстрировали отскок после трех дней падения. Сессию 6 августа Dow Jones закончил ростом на 0,76%, S&P 500 поднялся на 1,04%, а NASDAQ Composite — на 1,03%. При этом под конец торгов рынок растерял примерно половину внутрисуточного роста.

Отскок произошел как ввиду общей перепроданности (за три дня индекс широкого рынка потерял около 6%), так и на фоне комментариев относительно того, что опасения рецессии сильно преувеличены. Важную роль сыграли отыгрыш потерь японским Nikkei и стабилизация курса USD/JPY, указавшие на приостановку сворачивания операций carry trade. Впрочем, данный процесс еще далек от завершения.

Кроме того, глава ФРБ Чикаго Остан Гулсби высказал уверенность в том, что регулятор вовремяотреагирует на ухудшение ситуации в экономике. На сентимент биржевых игроков положительно повлияли отчеты Caterpillar (CAT), Uber (UBER) и Palantir (PLTR).

Доходность десятилетних трежерис отскочила от годового минимума, хотя остается ниже 4% годовых. Спрос на аукционе трехлетних нот вчера в 2,5 раза превысил предложение, средневзвешенная доходность составила 3,75%.

Новости компаний

- Выручка Caterpillar (CAT: +3,04%) за последний квартал снизилась на 3,6% г/г, до \$16,69 млрд. Однако рентабельность выросла, в результате чего EPS достигла рекордных \$5,59, превысив консенсус на уровне \$5,54.
- Uber Technologies (UBER: +10,93%) увеличила квартальную выручку на 16% г/г, до \$10,7 млрд, что оказалось выше прогноза \$10,57 млрд. Компания анонсировала сотрудничество с BYD и планирует увеличить автопарк на международном рынке на 100 тыс. электромобилей.
- Yum! Brands (YUM: +2,65%) сообщила об увеличении количества своих заведений на 8% за год. При этом товарооборот вырос на 3%, а глобальные сопоставимые продажи снизились на 1% г/г. Положительную динамику продемонстрировали доходы Taco Bell и KFC.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 193 – 5 312	5 210 – 5 350	Негативный	Выше среднего

Инвесторы проявляют сдержанный оптимизм после интенсивного ралли накануне. Фьючерсы на основные фондовые индексы растут в пределах 0,5%. Индекс волатильности VIX снижается, но пока находится выше 20 пунктов. Другими словами, рынки еще не успокоились. Волатильность находится на повышенном уровне, что, помимо прочего, обусловлено крайне низкой ликвидностью по фьючерсам на S&P 500 (ES1). Комментарии некоторых инвестдомов указывают на то, что вероятность экономического спада увеличилась, но паники эта информация уже не вызывает. Рецессия не является нашим базовым сценарием.

Сегодня состоится аукцион десятилетних нот на сумму \$42 млрд, на которые ожидается высокий спрос. В фокусе внимания мало важной статистики и корпоративных отчетов. Перед открытием основной сессии отчитается Disney (DIS). Интересны будут комментарии менеджмента относительно выручки в парках развлечений. На наш взгляд, рынок имеет шансы на продолжение плавного отскока. Пара USD/JPY, которая отражает ситуацию со сворачиванием операций carry trade, сегодня демонстрирует склонность к росту. Это положительный сигнал для акций. Котируются «великолепной семерки» на премаркете движутся вверх, фьючерс на индекс широкого рынка прибавляет около 1%. Ориентируемся на диапазон 5210–5350 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,6% до +2% к уровню предыдущего закрытия).

В поле зрения

- Акции Airbnb (ABNB) вчера на послеторговой сессии обвалились до минимума за год на фоне публикации квартального отчета. Выручка сервиса увеличилась на 10% г/г, до \$2,75 млрд, при консенсусе \$2,74 млрд, а EPS сократилась до \$0,86 при средних ожиданиях \$0,91. Компания прогнозирует замедление спроса на американском рынке, ее гайденс по выручке на третий квартал существенно ниже текущего консенсуса.
- Rivian Automotive (RIVN) представила смешанные результаты. Скорректированный убыток на акцию составил \$1,21, превысив прогнозы. При этом менеджмент ожидает скромную валовую прибыль в четвертом квартале.
- Lumen Technologies (LUMN) сообщила о заключении сделок на \$5 млрд. Компания ведет переговоры по контрактам на ИИ-проекты еще на \$7 млрд.
- Выручка Super Micro Computer (SMCI) достигла \$5,31 млрд, что вдвое превышает показатель прошлого года. Однако из-за роста операционных расходов EPS составил \$6,25, что оказалось существенно ниже ожидавшихся \$8,1. Также компания анонсировала сплит 1:10, что сделает ее акции более доступными для инвесторов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 998	0,76%	-0,96%	11,21%
	SP500	5 240	1,04%	-5,88%	17,02%
	Nasdaq	16 367	1,03%	-10,8%	17,67%
	Russell 2000	2 064	1,23%	1,85%	5,46%
Европа	EuroStoxx50	4 635	1,34%	-8,12%	5,59%
	FTSE100	8 081	0,68%	-2,16%	6,11%
	CAC40	7 219	1,29%	-7,11%	-2,53%
	DAX	17 546	1,11%	-6,07%	8,79%
Азия	NIKKEI	35 089	1,19%	-15,2%	7,71%
	HANG SENG	16 878	1,38%	-6,47%	-14,80%
	CSI300	3 341	-0,04%	-2,57%	-16,85%
	ASX	7 913	0,29%	-2,23%	4,70%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 315	0,93%	DJIA	39 412	0,69%
Nasdaq	18 371	1,05%	Russell 200	2 103	1,47%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,11%
Здравоохранение	0,48%
Нециклические потреб товары	0,55%
Циклические потреб товары	1,04%
Финансы	1,46%
Недвижимость	2,30%
Коммуникации	1,22%
Промышленность	1,18%
Сырье и материалы	0,56%
Энергетика	0,40%
Коммунальные услуги	0,82%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Kenvue	14,7%	KVUE
Uber Technologies	10,9%	UBER
Royal Caribbean	7,5%	RCL
Fox	6,7%	FOXA
Baxter Intl	6,6%	BAX
Warner Bros. Discovery	-3,9%	WBD
Expeditors	-4,3%	EXPD
Vulcan Materials	-4,4%	VMC
Albemarle	-4,8%	ALB
Henry Schein	-8,1%	HSIC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76,48	0,24%	-11,6%	-11,32%
Золото	2 389,0	-0,52%	0,00%	23,17%
Серебро	27,07	-0,15%	-11,50%	15,42%
Медь	4,01	0,69%	-13,9%	4,33%
Индекс доллара	102,97	0,27%	-1,82%	0,93%
EUR/USD	1,0934	-0,41%	1,02%	-0,81%
GBP/USD	1,2709	-0,39%	-0,70%	-0,38%
USD/JPY	144,46	1,33%	-10,3%	1,86%

Долг и волатильность

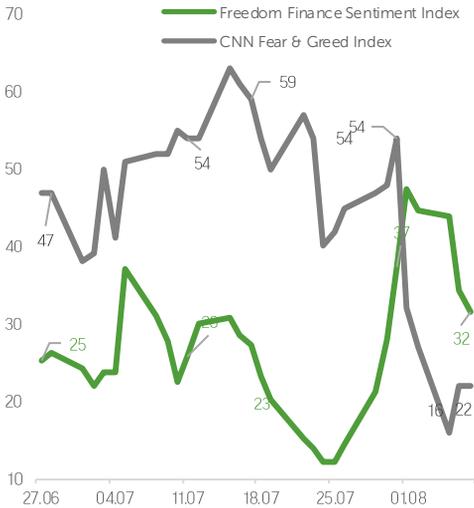
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,90	0,12	-0,38	-0,16
Дох 2-л UST	3,99	0,10	-0,62	-0,79
VIX	27,71	-28,16%	122,0%	62,05%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,67%	-10,17%	23,72%
Growth	1,31%	###	21,77%
Value	0,84%	1,00%	9,46%
Small size	1,15%	3,20%	5,36%
Low volatility	0,65%	1,64%	15,07%
High dividend	0,70%	0,13%	9,41%
Quality	1,08%	-5,20%	20,20%

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	-0,40M	-3,436M
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,09%
Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот		4,276%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DIS	1,20	1,03	23 081	22 257	-	-	-
CVS	1,73	2,21	91 408	89 019	-	-	-
ET	0,35	0,25	22 008	18 320	-	-	-
HLT	1,86	1,63	2 899	2 660	-	-	-
OXY	0,78	0,68	6 933	6 602	-	-	-

График дня



Технический анализ

Вчера мы увидели краткосрочный отскок на широком рынке, как и ожидали с учетом его перепроданности. В конце дня состоялся неудачный для «быков» тест 5300 пунктов. Внимательно следим за этим уровнем. Действовать необходимо осторожно: пока S&P 500 остается ниже 20-дневной и 50-дневной скользящей средней, он может в любой момент вновь попасть под давление. В целом складывается ощущение, что бенчмарк вернется к коррекции — теперь уже до зоны 5000–5080 пунктов, где мы ожидаем сильную поддержку и возвращение спроса на покупки. Скользящая средняя за 200 дней проходит около 5016 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP 05,206.42 H5,312.34 L5,193.66 C5,240.04 +53.70 (+1.04%)



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@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.