

СТРАХ РЕЦЕССИИ ОТСТУПАЕТ

Рынок накануне

В ходе торгов 8 августа американские фондовые площадки получили позитивный импульс от статистики обращений за пособием по безработице. Данные прошлой недели убедили инвесторов в том, что рынок труда остается устойчивым и речи о рецессии пока не идет. Индекс S&P 500 продемонстрировал лучшую дневную динамику с ноября 2022 года, прибавив 2,3%. Russell 2000 поднялся на 2,4%. NASDAQ вырос почти на 3%. И, хотя Dow Jones, повысился только на 1,8%, все входящие в него 30 эмитентов торговались в плюсе или в боковике.

Число первичных заявок на пособие по безработице за отчетную неделю составило 233 тыс. при консенсусе 240 тыс. Результат предыдущей пятидневки был повышен с 249 тыс. до 250 тыс. На фоне этой публикации рыночные ставки показали умеренный рост, что стало еще одним отражением ослабления опасений по поводу рецессии. Доходность двух- и десятилетних трежерис повысилась на 4 и 3 б.п. — до 4% и 4,04% соответственно. Инверсия ставок находится на минимуме за два года. Давление на них оказал не слишком успешный аукцион по размещению тридцатилетних облигаций, на котором наблюдался самый большой спред между бумагами on the run и off the run.

Новости компаний

- Delta Airlines (DAL: +6,14%) оценила свой ущерб от перебоев в работе приложения CrowdStrike (CRWD: +4,27%) в \$380 млн.
- General Motors (GM: +5,12%) не отказывается от развития бизнеса в Китае, несмотря на жесткую конкуренцию.
- Британские регуляторы начинают расследование партнерства Amazon (AMZN: +1,86%) с Anthropic AI.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5490 – 5550	▶ 5480 – 5580	Нейтральный	Выше среднего

Сегодняшняя сессия вряд ли принесет инвесторам сюрпризы. Вероятнее всего, торги пройдут спокойно из-за отсутствия событий повышенной значимости. Баланс рисков сложился положительным. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5290–5390 (от -0,6% до +1,3% по отношению к вчерашнему закрытию). Оптимизм вселяют позитивные квартальные результаты TSM и историческая закономерность, согласно которой коррекция в пределах 5–10% в 84% сменялась положительной динамикой в течение следующих трех месяцев.

Публикаций важных для рынка макроданных на сегодня не запланировано. Участники торгов ждут значимых релизов, в том числе статистики индекса потребительских цен, на следующей неделе. Если данные инфляции выйдут в соответствии с прогнозами или покажут замедление, но не слишком сильное, что могло бы вызвать панику на рынке, то оптимальной стратегией будет активное позиционирование в лонг по акциям.

Потребительские цены (ИПЦ) в Китае за июль продемонстрировали ускорение роста до 0,5% г/г, в сопоставлении месяц к месяцу с учетом сезонности повысившись на 0,3% м/м. При этом отмечается большой вклад в эту динамику факторов, связанных со стоимостью продуктов питания. Инфляция в КНР продолжает указывать на слабый внутренний спрос и на необходимость его стимулирования со стороны государства. Китайские фондовые площадки отреагировали на публикацию данных ИПЦ позитивно, о чем сигнализирует рост Hang Seng. Впрочем, эта статистика едва ли окажет большое влияние на движения на рынке акций США.

В поле зрения

- Выручка Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSM) за июль увеличилась на 45%, ее темп ускорился по сравнению с июньским, что укрепляет уверенность в устойчиво высоком спросе на чипы для ИИ со стороны NVIDIA (NVDA) и ее аналогов.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	39,446	1.76%	0.26%	11.70%
	SP500	5,319	2.30%	-4.55%	18.22%
	Nasdaq	16,660	2.87%	-9.47%	19.99%
	Russell 2000	2,084	2.42%	2.24%	7.04%
Европа	EuroStoxx50	4,694	0.58%	-6.06%	8.86%
	FTSE100	7,608	-6.60%	-0.59%	8.20%
	CAC40	7,303	0.82%	-4.98%	-0.30%
	DAX	17,750	0.41%	-4.29%	12.08%
Азия	NIKKEI	32,971	-0.81%	#####	7.58%
	HANG SENG	17,090	1.17%	-3.61%	-11.9%
	CSB300	3,332	-0.34%	-1.73%	-16.0%
	ASX	7,991	1.32%	-1.57%	4.88%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,368	0.37%	DJIA	39,669	0.17%
Nasdaq	18,636	0.60%	Russell 2000	2,110	0.70%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3.31%
Здравоохранение	2.26%
Нециклические потреб товары	0.89%
Циклические потреб товары	2.13%
Финансы	1.62%
Недвижимость	0.89%
Коммуникации	2.41%
Промышленность	2.30%
Сырье и материалы	1.58%
Энергетика	2.07%
Коммунальные услуги	0.15%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Monolithic Power Systems	11.4%	MPWR
Parker-Hannifin	10.8%	PH
Eli Lilly	9.5%	LLY
ON Semiconductor	8.8%	ON
CF Industries	8.5%	CF
Paramount Global	-2.4%	PARA
EPAM Systems	-8.2%	EPAM
Wamer Bros. Discovery	-8.9%	WBD
Monster Beverage	-10.9%	MNST
McKesson	-11.3%	MCK

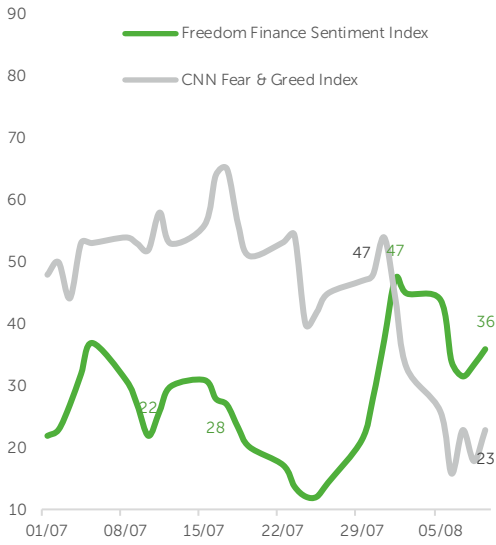
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	79.16	-0.45%	-7.69%	-8.14%
Золото	2,422.2	1.33%	2.84%	25.89%
Серебро	26.93	-0.81%	-13.10%	16.88%
Медь	3.95	0.19%	#####	5.26%
Индекс доллара	103.21	0.01%	-1.71%	0.66%
EUR/USD	1.0908	-0.23%	0.67%	-0.36%
GBP/USD	1.2714	-0.06%	-0.91%	-0.05%
USD/JPY	147.25	-0.07%	-8.33%	2.86%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.99	0.04	-0.28	-0.03
Дох 2-л UST	4.03	0.05	-0.59	-0.71
VIX	23.79	-14.58%	92.32%	48.8%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	3.85%	-8.39%	25.34%
Growth	2.99%	-9.48%	23.72%
Value	1.70%	2.17%	10.35%
Small size	2.25%	3.83%	6.82%
Low volatility	1.31%	2.87%	15.82%
High dividend	1.76%	1.25%	10.44%
Quality	2.58%	-3.46%	21.42%

Данные на 13:23 (GMT+6)

Индикатор настроений Freedom Finance

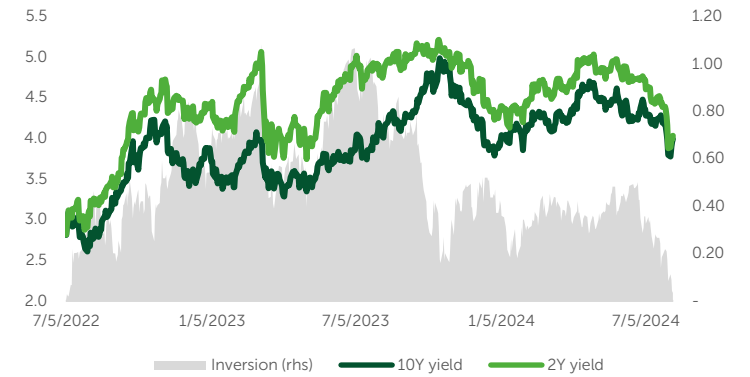


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно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

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ENV	0.62	0.46	343	312	-	-	-
SATS	0.03		3,977	453	-	-	-
EVRG	0.89	0.81	1,358	1,354	-	-	-
LEGN	-0.29	-0.57	125	73	-	-	-
ROAD	0.54	0.41	504	422	-	-	-
CGC	-0.42	-1.17	51	81	-	-	-

График дня



Технический анализ

Сегодня S&P 500 способен преодолеть зону сопротивления 5300–5330 пунктов, которая ограничивала его рост в последние три дня. Если это произойдет, то индекс широкого рынка направится к следующему уровню по Фибоначчи, который располагается около 5390 пунктов. Тем не менее рекомендуем сохранять осторожность из-за уязвимости бенчмарка при торговле ниже 20-дневной скользящей средней.



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.