

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рынок накануне

Торги 12 августа на американском фондовом рынке прошли спокойно. S&P 500 завершил сессию на уровне предыдущего дня. NASDAQ Composite повысился на 0,21%. Dow Jones снизился на 0,36%, а Russell 2000 — на 0,91%. Индекс волатильности VIX остался вблизи 20 пунктов, что соответствовало его значению в ходе сессии 9 августа. Лидерами роста накануне стали сектора технологий и энергетики: XLK ETF прибавил 0,82%, XLE ETF поднялся на 0,49%.

Динамика на биржах США была обусловлена ненасыщенным новостным фоном и движениями на внешних площадках. Последний обзор потребительских ожиданий ФРБ Нью-Йорка показал, что инфляционные ожидания на год вперед не изменились и составили 3%, а на три года снизились на 0,6 п.п., до 2,3% — минимума за серию ведения этой статистики с 2013 года. Сектор энергетики был поддержан ростом цены на нефть марки Brent выше \$80 за баррель после публикации прогноза ОПЕК и на фоне обострения геополитической напряженности. Доходность десятилетних трежерис осталась вблизи 3,9% годовых.

Новости компаний

- JetBlue (JBLU: -20,66%) объявила о размещении пятилетних конвертируемых нот на сумму \$400 млн. Премия к цене закрытия 12 августа составляет около 28%. S&P Global и Moody's снизили кредитные рейтинги компании на одну ступень, до B, из-за ее высокой долговой нагрузки.
- Bloomberg сообщает о том, что Johnson & Johnson (JNJ: -0,46%) могла собрать достаточное количество голосов кредиторов по соглашению на сумму \$6,5 млрд. Компания продолжает предпринимать усилия по защите от банкротства из-за претензий потребителей.
- Scotiabank (BNS: -3,56%) объявил о покупке 14,9%-го пакета в KeyCorp (KEY: +9,10%) за \$2,8 млрд. Сделка пройдет в два этапа, в случае одобрения ФРС второй транш на сумму \$2 млрд будет проведен в первом квартале 2025 года.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 324 – 5 371	5 300 – 5 410	Позитивный	Средняя

В фокусе внимания участников торгов сегодня будет публикация индекса цен производителей (PPI) за июль (консенсус для общего и базового показателя: +0,2% м/м). Скорее всего, мы увидим существенное замедление в компоненте базовых услуг, который за июнь поднялся на высокие 0,6% м/м. Если фактические данные PPI совпадут с ожидаемыми, это будет способствовать росту на фондовом рынке. Замедление инфляционного компонента будет воспринято как очередной сигнал к началу активного снижения ставки ФРС с сентября. Статистика текущей недели должна помочь ответить на вопрос о шаге пересмотра ставки: в зависимости от результатов ее могут уменьшить сразу на 50 б.п. или на традиционные 25 б.п. Рынок фьючерсов указывает на примерно равную вероятность обоих решений, мы склоняемся к снижению с шагом 25 б.п.

Комментарии по текущей ситуации в экономике сегодня даст председатель ФРБ Атланты Рафаэль Бостик.

На текущей неделе инвесторы пристально следят за потребительским сектором. Сегодня отчитается The Home Depot (HD) и выйдет индекс розничных продаж Redbook. Вторую неделю подряд наблюдается оживление потребительской активности после ее заметного снижения в июле.

Рынки ATP продолжили восстанавливаться после обвала: японский Nikkei вырос на 3,5% по завершении трехдневных выходных, отыграв уже более 60% падения с начала августа.

Складывается позитивный баланс рисков. Ориентируемся на диапазон 5300–5410 пунктов по индексу S&P 500, что соответствует диапазону от -0,7 до +1,2% от уровня закрытия в понедельник.

В поле зрения

- Bloomberg сообщает, что Starbucks (SBUX) ведет переговоры с фондом Эллиотта о включении его представителей в совет директоров. Ранее стало известно, что долю в сети кафе приобрел Starboard Value.
- Отчет VofA (BAC) указывает на снижение ожиданий глобального роста среди крупных инвесторов до минимума с начала года и на резкое сокращение маржинальных позиций в акциях (31% против 51% в июле).
- Глава Expedia Group (EXPE) Ариан Горин в эфире Yahoo Finance отметила ослабление клиентского спроса и ухудшение ситуации в текущем квартале. Ранее схожими наблюдениями поделились представители Airbnb (ABNB).

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 357	-0,36%	-1,61%	11,55%
	SP500	5 344	0,00%	-4,83%	19,72%
	Nasdaq	16 781	0,21%	-8,8%	22,98%
	Russell 2000	2 062	-0,91%	-4,01%	7,11%
Европа	EuroStoxx50	4 677	0,11%	-7,36%	8,11%
	FTSE100	8 206	-0,05%	-0,52%	9,12%
	CAC40	7 249	-0,03%	-6,13%	-1,22%
Азия	DAX	17 743	0,09%	-5,45%	11,96%
	NIKKEI	36 232	3,45%	-15,8%	8,76%
	HANG SENG	17 174	0,36%	-6,46%	-10,29%
	CSI300	3 334	0,26%	-4,22%	-14,38%
ASX	8 042	0,17%	-2,16%	6,28%	

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 388	0,33%	DJIA	39 546	0,17%
Nasdaq	18 734	0,51%	Russell 200	2 068	-0,19%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,92%
Здравоохранение		-0,39%
Нециклические потреб товары		-0,50%
Циклические потреб товары		-0,36%
Финансы		-0,49%
Недвижимость		-0,65%
Коммуникации		-0,62%
Промышленность		-0,50%
Сырье и материалы		-0,43%
Энергетика		0,49%
Коммунальные услуги		0,16%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
KeyCorp	9,1%	KEY
Super Micro Computer	6,3%	SMCI
NVIDIA	4,1%	NVDA
EQT (US)	3,7%	EQT
First Solar	3,5%	FSLR
Moderna	-4,3%	MRNA
Warner Bros. Discovery	-4,5%	WBD
Walgreens Boots Alliance	-4,5%	WBA
Solventum	-4,8%	SOLV
Albemarle	-6,9%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,30	3,31%	-3,2%	-5,20%
Золото	2 462,0	1,25%	2,00%	28,73%
Серебро	27,97	1,41%	-9,00%	23,25%
Медь	4,06	1,88%	-11,8%	9,17%
Индекс доллара	103,14	0,00%	-0,92%	0,29%
EUR/USD	1,0932	0,08%	0,20%	-0,37%
GBP/USD	1,2786	0,19%	-1,56%	0,57%
USD/JPY	147,89	0,89%	-6,2%	2,18%

Долг и волатильность

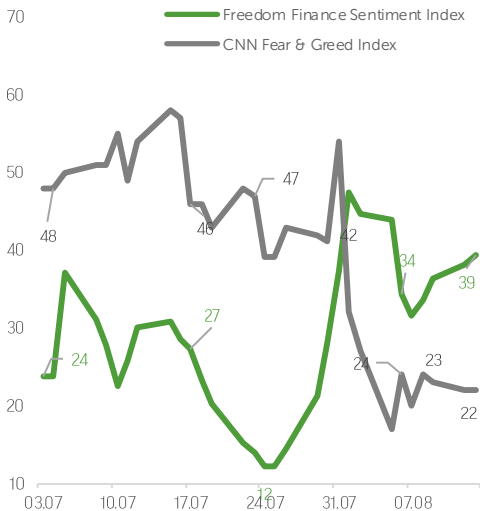
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,90	-0,04	-0,27	-0,26
Дох 2-л UST	4,01	-0,04	-0,44	-0,89
VIX	20,71	1,67%	66,2%	39,56%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,28%	-7,10%	28,59%
Growth	0,30%	-8,01%	26,86%
Value	-0,43%	-0,83%	10,15%
Small size	-1,22%	-2,29%	6,58%
Low volatility	-0,14%	1,21%	15,40%
High dividend	-0,34%	-1,27%	9,95%
Quality	0,17%	-3,32%	23,76%

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.

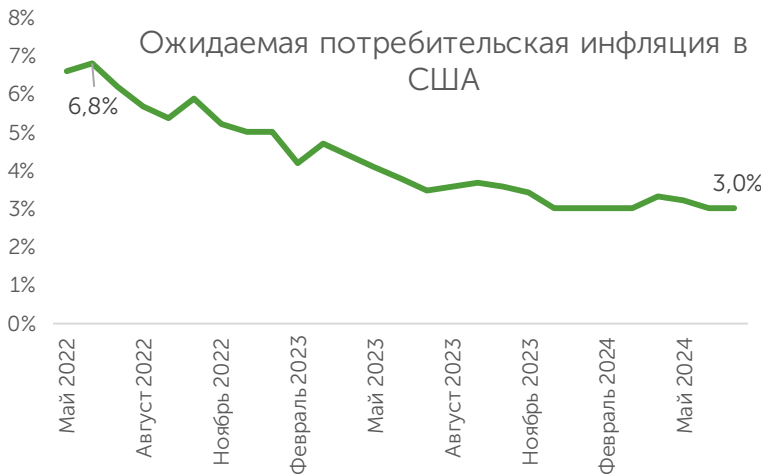
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс делового оптимизма малого бизнеса NFIB (Июль)	91,5	91,5
Базовый индекс цен производителей (PPI) (м/м) (Июль)	0,2%	0,4%
Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (Июль)	0,2%	0,2%
Индекс цен производителей (PPI) (r/r) (Июль)	2,3%	2,6%
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		5,1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
HD	4,53	4,65	42 572	42 916	-	-	-

График дня



Технический анализ

S&P 500 все еще находится в коррекционной фазе, а RSI указывает на небольшое преимущество «медведей». Рекомендуем сохранять осторожность из-за уязвимости бенчмарка при торговле ниже 20-дневной скользящей средней. Зона 5390–5410 пунктов способна оказать сильное сопротивление. Поддержки располагаются на отметках 5300 и 5250 пунктов.



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.