

ОТСКОК ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Рынок накануне

В течение всего торгового дня 19 августа основные американские фондовые индексы демонстрировали положительную динамику. Dow Jones прибавил 0,58%, S&P 500 вырос на 0,97%, а NASDAQ Composite повысился на 1,39%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, завершили сессию на положительной территории. Лидером роста стала технологическая индустрия, а восстановление акций Alphabet (GOOGL) заметно поддержало сектор коммуникаций. Индекс волатильности VIX опустился ниже 15 пунктов впервые за месяц.

Значимая макростатистика вчера не публиковалась. Индекс опережающих индикаторов от Conference Board за июль снизился на 0,6%, что оказалось на 0,2 п.п. ниже прогноза, однако на динамику рынка это не оказало никакого влияния. Релиз сопровождался комментарием о том, что полугодовая динамика больше не указывает на рецессию

В фокусе находились многочисленные сигналы от членов ФРС в преддверии экономического симпозиума в Джексон-Хоуле. Президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэйли в интервью FT заявила, что ФРС может рассматривать возможность снижения ставки, поскольку макроиндикаторы указывают на успешное взятие инфляции под контроль. Ранее аналогичные «голубиные» заявления делали Нил Кашкари, Рафаэль Бостик и Остан Гулсби.

Новости компаний

- Выручка The Estée Lauder Companies (EL: -2,23%) за 2024 финансовый год сократилась на 2%, до \$15,61 млрд. Снижение продаж зафиксировано во всех товарных категориях. Наибольшее падение (-4%) произошло на китайском рынке. Компания дала осторожный гайденс на 2025ФГ. На фоне неудовлетворительных результатов президент и CEO Фабрицио Фреда анонсировал скорый уход в отставку.
- Advanced Micro Devices (AMD: +4,52%) объявила о покупке провайдера инфраструктуры дата центров ZT Systems за \$4,9 млрд для конкуренции с NVIDIA (NVDA: +4,35%). Сделка закроется в первой половине 2025-го.
- General Motors (GM: +0,97%) сокращает 1000 рабочих мест в подразделениях по разработке программного обеспечения и сервисов. Это соответствует 1,3% персонала группы. Оптимизация объясняется ревизией бизнес стратегии.
- Медиабиллиардер Эдгар Бронфман-младший планирует приобрести National Amusements и ее долю в Paramount (PARA) за \$4,3 млрд, включая долг.
- AP сообщает о забастовке 17 тыс. служащих AT&T (T) в девяти штатах на фоне конфликта профсоюза The Communications Workers of America с компанией.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 550 – 5 608	▶ 5 580 – 5 635	Нейтральный	Средняя

Инвесторы сохраняют оптимистичный настрой перед выступлением Джерома Пауэлла в пятницу. На сегодня не запланированы важные макрорелизы. На внешних фондовых площадках наблюдается преимущественно нейтральная динамика. Примечательно, что Nikkei вырос на 1,8%, отыграв потери понедельника. Цена на золото поднялась выше психологически важной отметки \$2500 за унцию. Баланс рисков на сегодня нейтральный, волатильность будет средней. Ориентируемся на диапазон 5580–5635 пунктов по индексу S&P 500, что соответствует коридору от -0,5% до +0,5% от уровня предыдущего закрытия.

Основные индексы довольно быстро отыграли потери, понесенные в начале августа. Полагаем, что весомым фактором поддержки выступает повышенная buy back-активность корпораций (традиционное явление после пика сезона отчетов). Другие факторы, связанные с более «чистым» позиционированием разных участников рынка, также играют положительную роль.

Дальнейшая динамика будет зависеть от сигналов ФРС относительно ожидаемого смягчения монетарной политики. Сегодня комментарии дадут Рафаэль Бостик и Майкл Барр и, предположительно, подтвердят тезисы своих коллег о том, что условия для снижения ставки созревают. Среди корпоративных отчетов внимание могут привлечь релизы Lowe's (LOW) и Medtronic (MDT), которые выйдут до открытия основной сессии.

В поле зрения

- Результаты Palo Alto Networks (PANW) превзошли ожидания. Выручка составила \$2,2 млрд при консенсусе \$2,16 млрд. Компания отмечает высокий спрос на услуги кибербезопасности. Выручка в следующем квартале прогнозируется в диапазоне \$2,1– 2,13 млрд.
- Boeing (BA) прекратил тестовые испытания лайнеров серии 777 из-за выявленной поломки системы крепления двигателей. Компания уже заключила контракт на поставки 540 самолетов этой модели, которые должны начаться в 2025 году.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 897	0,58%	1,51%	18,54%
	SP500	5 608	0,97%	1,88%	28,34%
	Nasdaq	17 877	1,39%	0,9%	34,51%
	Russell 2000	2 168	1,19%	-0,77%	16,57%
Европа	EuroStoxx50	4 893	0,45%	0,92%	15,63%
	FTSE100	8 316	-0,49%	2,47%	15,07%
	CAC40	7 524	0,32%	-0,43%	4,72%
	DAX	18 473	0,27%	1,37%	18,28%
Азия	NIKKEI	38 062	1,80%	-6,7%	18,88%
	HANG SENG	17 511	-0,33%	0,87%	-2,12%
	CSI300	3 333	-0,72%	-5,14%	-11,29%
	ASX	8 208	0,16%	-0,18%	11,25%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 634	0,07%	DJIA	41 022	0,00%
Nasdaq	19 880	0,11%	Russell 200	2 180	0,16%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,44%
Здравоохранение	0,63%
Нециклические потреб товары	0,32%
Циклические потреб товары	1,14%
Финансы	0,61%
Недвижимость	0,64%
Коммуникации	1,44%
Промышленность	0,59%
Сырье и материалы	0,50%
Энергетика	0,42%
Коммунальные услуги	0,59%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
EQT (US)	4,9%	EQT
AMD	4,5%	AMD
Darden Restaurants	4,4%	DRI
NVIDIA	4,4%	NVDA
Albemarle	4,3%	ALB
CDW	-1,6%	CDW
Estee Lauder	-2,2%	EL
Domino's Pizza	-2,3%	DPZ
Starbucks	-2,6%	SBUX
HP	-3,6%	HPQ

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77,66	-2,54%	-6,0%	-8,42%
Золото	2 502,0	0,13%	4,40%	32,64%
Серебро	28,83	2,47%	-0,90%	26,50%
Медь	4,17	0,94%	-1,2%	12,64%
Индекс доллара	101,89	-0,56%	-2,40%	-1,44%
EUR/USD	1,1065	0,67%	1,61%	1,76%
GBP/USD	1,2986	0,73%	0,53%	2,02%
USD/JPY	146,38	-1,09%	-7,0%	0,78%

Долг и волатильность

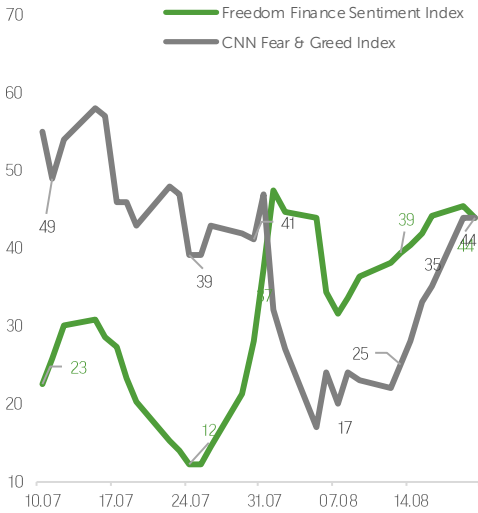
Название	Значение	п / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	3,87	-0,02	-0,37	-0,38			
Дох 2-л UST	4,07	0,01	-0,44	-0,86			
VIX	14,65	-1,01%	-11,3%	-15,32%			

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,12%	3,06%	38,80%
Growth	1,25%	1,81%	37,39%
Value	0,76%	2,16%	16,98%
Small size	0,84%	0,20%	15,43%
Low volatility	0,63%	4,44%	20,83%
High dividend	0,67%	1,73%	16,54%
Quality	0,73%	3,00%	30,44%

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 розничных продаж Redbook (r/r)		4,7%

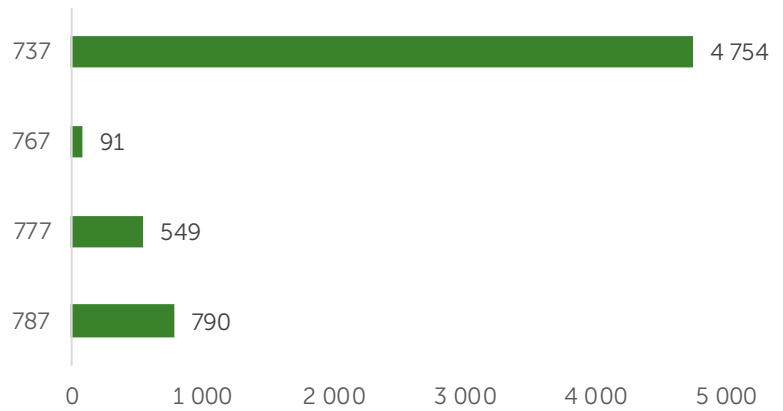
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LOW	3,96	4,56	23 926	24 956	-	-	-
KEYS	1,35	2,19	1 194	1 382	-	-	-
TOL	3,36	3,73	2 708	2 688	-	-	-
ZTO	0,41	0,42	1 507	1 393	-	-	-
ЖКНУ	1,78	1,45	610	532	-	-	-

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

Бэклог Boeing



Технический анализ

S&P 500 склонен к продолжению ралли, так как находится выше всех ключевых скользящих средних. RSI пока не указывает на перекупленность, разворотные формации отсутствуют. Тем не менее в краткосрочной перспективе возможна пауза в росте, так как S&P 500 не корректировался уже восемь торговых сессий подряд (12 августа была нулевая динамика). Ближайшее сопротивление расположено в области исторического максимума (5650–5670 пунктов). Уровень 5560 теперь выступает поддержкой.



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@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.