

## S&P ОБЖИВАЕТСЯ НА НОВЫХ ВЫСОТАХ

Индексы		Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	32 198	1,37%	2,42%	-8,16%	
	SP500	4 024	2,62%	3,17%	-8,58%	
	Nasdaq	12 032	4,06%	4,41%	-17,93%	
	Russell 2000	1 848	2,39%	4,32%	-15,67%	
Европа	EuroStoxx50	3 601	-0,20%	1,95%	-11,24%	
	FTSE100	7 336	-0,17%	1,24%	5,03%	
	CAC40	6 251	-0,11%	3,48%	-4,19%	
	DAX	13 110	-0,43%	-0,15%	-15,16%	
Азия	NIKKEI	27 815	0,36%	3,14%	-0,91%	
	HANG SENG	20 623	-0,23%	-7,02%	-17,60%	
	CSI300	4 226	0,02%	-4,93%	-11,08%	
	ASX	7 116	1,11%	2,10%	-8,64%	

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500		Изм. за 1 день
ИТ		4,29%
Здравоохранение		0,65%
Нециклические потреб товары		0,78%
Циклические потреб товары		3,85%
Финансы		1,54%
Недвижимость		0,55%
Коммуникации		5,11%
Промышленность		1,58%
Сырье и материалы		1,25%
Энергетика		2,20%
Коммунальные услуги		0,11%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy, Inc.	17,9%	ENPH
Chipotle Mexican Grill, Inc.	14,7%	CMG
PayPal Holdings, Inc.	12,2%	PYPL
SolarEdge Technologies, Inc.	9,7%	SEDG
Rockwell Automation, Inc.	9,6%	ROK
Sherwin-Williams Company	-8,8%	SHW
Garmin Ltd.	-8,7%	GRMN
Teledyne Technologies Incorporated	-7,0%	TDY
Kraft Heinz Company	-6,0%	KHC
CME Group Inc. Class A	-3,8%	CME

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	106,62	2,13%	-7,36%	43,15%
Золото	1 719,10	0,08%	-5,59%	-4,47%
Серебро	18,77	1,21%	-12,56%	-25,28%
Медь	3,43	1,39%	-9,25%	-24,56%
Индекс доллара	106,45	-0,69%	2,42%	15,17%
EUR/USD	1,0121	-0,13%	-4,50%	-14,42%
GBP/USD	1,2031	-0,13%	-2,21%	-13,34%
USD/JPY	137,28	0,51%	1,54%	25,02%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	2,73	-0,06	-0,46	1,50
Дох 2-л UST	3,00	-0,04	-0,12	2,80
VIX	23,24	-5,87%	-13,77%	20,04%

### Рынок накануне

Торговую сессию 27 июля американские фондовые индексы завершили уверенным ростом. S&P 500 поднялся на 2,62%, достигнув 4024 пунктов, Nasdaq взлетел на 4,06%, Dow Jones прибавил 1,37%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, завершили день в плюсе. Лидерами роста стали телекомы (+5,11%) и – благодаря сильным квартальным отчетам – технологические компании (+4,29%).



Фьючерс S&amp;P500 4 005 2,09%



Фьючерс NASDAQ 12 486 3,08%

### Новости компаний

- Enphase Energy (ENPH: +17,89%) отчиталась лучше прогнозов по выручке и прибыли, отметив усиление спроса со стороны европейских стран, стремящихся заменить газ альтернативными энергоносителями. Менеджмент компании дал оптимистичный прогноз на текущий квартал с учетом улучшения ситуации с поставками.
- Alphabet (GOOGL: +7,74%) не удалось превзойти ожидания в отношении квартальных результатов: рост ее продаж и доходов от рекламы замедлился. В то же время бизнес ИТ-гиганта остается устойчивым. Кроме того, стало известно, что компания временно приостановила набор сотрудников.
- Ford (F: +5,18%) отчитался лучше консенсуса в отношении выручки и EPS. Прогнозы менеджмента на текущий год остаются без изменений, а дивиденд будет повышен до \$0,15, которые концерн выплачивал до пандемии.

### Мы ожидаем

Фондовые рынки США позитивно отреагировали на оправдавшее ожидания решение ФРС повысить ключевую ставку на 75 базисных пунктов (б.п.) до нейтрального диапазона 2,25-2,50%. Регулятор подтвердил планы ускорить сокращение баланса с сентября. Устойчивый рост занятости и низкий уровень безработицы остаются для ФРС основными аргументами в пользу дальнейшего ужесточения ДКП для борьбы с инфляцией. Глава Федрезерва Джером Пауэлл не исключил новое повышение ставки на 75 б.п., отметив, что решение будет зависеть от данных макростатистики.

Потребительский спрос и производственная активность слабеют, а это способствует снижению инфляции во втором полугодии. Регулятор не отрицает риски рецессии, отмечая, что шансы на мягкую посадку экономики снижаются. По прогнозу ФРБ Атланты, ВВП США во втором квартале сократится на 1,2% кв/кв, что будет означать «техническую рецессию». В то же время опубликованные в среду данные зафиксировали неожиданно сильный рост бизнес-инвестиций (+1,9% м/м), позитивный для экономики в целом. Участники рынка ожидают снижения активности ФРС в плане ужесточения монетарной политики на последующих заседаниях в текущем году. А уже во второй половине 2023-го прогнозируется снижение учетной ставки. Это поддерживает интерес инвесторов к акциям. На фоне снижения ключевой ставки ФРС евро укрепился к доллару на 0,87%, доходность десятилетних трежерис опустилась на 2 б.п., до 2,78%.

- Биржи ATP завершили сессию 28 июля разнонаправленно. Японский Nikkei поднялся на 0,36%, гонконгский Hang Seng потерял 0,23%, китайский CSI 300 прибавил 0,02%. EuroStoxx 50 с открытия торгов опустился на 0,20%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$106 за баррель. Цена на золото составляет \$1719 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3990-4050 пунктов.

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
ВВП, II квартал (кв/кв)	0,4%	-1,6%

Сегодня будет опубликована первая оценка ВВП США за второй квартал. Консенсус предполагает рост показателя на 0,4% кв/кв после снижения на 1,6% в январе-марте.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AAPL	1,24	1,34	82 791	81 494

Сегодня квартальный отчет опубликует Apple (AAPL). Согласно консенсус-прогнозу FactSet, выручка компании вырастет на 2%, а скорректированная EPS снизится на 11%. Однако фактические результаты могут существенно отличаться от ожиданий рынка, так как в отрасли сохраняется высокая неопределенность. Некоторые показатели могут испытать давление из-за локдауна в КНР, частично пришедшего на отчетный период. Кроме того, менеджмент Apple не дал собственных прогнозов на апрель-июнь при публикации результатов за первый квартал. Согласно выводам отраслевых исследовательских агентств, продажи смартфонов, ПК, мобильных приложений у Apple лучше, чем у конкурентов. Мы рассчитываем на рост объемов реализации в этих сегментах в пределах 1-5% и прогнозируем наиболее сильные результаты продаж в сегменте сервисов, часов и других носимых устройств, а наиболее слабые – в сегменте планшетов. Несмотря на ослабление спроса, положительным фактором станет сокращение дефицита полупроводников. Для инвесторов самыми важными метриками в отчете Apple будут показатели маржинальности. Также большой интерес для рынка представляют прогнозы менеджмента в отношении продаж на текущий квартал и до конца года.

## Индекс настроений

37

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на 1 пункт до 37.

## Технический анализ

S&P 500 преодолел сопротивление на уровне 4000 пунктов и в течение следующих торговых сессий может протестировать отметку 4100. RSI остается вблизи нейтральных значений. MACD не подает сигналов к смене текущего тренда и указывает на усиление позиций покупателей. Дальнейшая динамика рынка будет определяться результатами корпоративных отчетностей. Ближайшая поддержка сместилась на уровень 3800 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, TVC O3951.43 H4039.56 L3951.43 C4023.62 +102.58 (+2.62%)  
 Vol: The data vendor doesn't provide volume data for this symbol.  
 Triple MA (20, 50, 200) 3881.80 3919.49 4348.60



## 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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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. Подробные 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 рецессии, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор импульса, 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 компаний 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 наоборот: 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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.

**Ограничение ответственности**

ООО ИК «Фридом Финанс». ОГРН: 1107746963785. Адрес местонахождения: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-13561-100000, выдана ФСФР России 19.05.2011, срок действия лицензии неограничен. Сайт: [ffin.ru](http://ffin.ru). Телефон +7 (495) 783-91-73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

## Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

### Тимур Турлов,

главный инвестиционный стратег

### Владимир Почекуев,

генеральный директор

### Департамент корпоративных финансов

#### Роман Соколов,

заместитель директора департамента

корпоративных финансов

sokolov@ffin.ru

### Трейдинг

Российский рынок

10:00-24:00 (МСК)

### Департаменты продаж (руководители)

#### Георгий Волосников

Станислав Дрейлинг

Рональд Вусик

10:00-20:00 (МСК), sales@ffin.ru

### Аналитика и обучение

Игорь Ключнев (руководитель)

klyushnev@ffin.ru

### Связи с общественностью

Наталья Харлашина (руководитель)

pr@ffin.ru

## Центральный офис

Москва ☎ +7 (495) 783-91-73 ✉ info@ffin.ru 🌐 ffin.ru

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, этаж 18, офис 18.02, башня «Меркурий», Москва-Сити, (М) «Выставочная», «Деловой центр»), ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785

## Офисы

### ИК «Фридом Финанс»

Отсканируйте QR-код камерой телефона



## Офисы

### Архангельск

+7 (8182) 457-770, arhangelsk@ffin.ru

наб. Северной Двины, д. 52, корп. 2

### Астрахань

+7 (8512) 990-911, astrakhan@ffin.ru

ул. Кирова, д. 34

### Барнаул

+7 (3852) 29-99-65, barnaul@ffin.ru

ул. Молодежная, д. 26

### Белгород

+7 (472) 277-77-31, belgorod@ffin.ru

ул. Преображенская, д. 86

### Братск

+7 (3953) 34-83-89, bratsk@ffin.ru

ул. Депутатская, д. 17

### Владивосток

+7 (423) 279-97-09, vladivostok@ffin.ru

ул. Фонтанная, д. 28

### Волгоград

+7 (8442) 61-35-05, volgograd@ffin.ru

пр-т им. В.И. Ленина, д. 35

### Вологда

+7 (8172) 26-59-01, vologda@ffin.ru

ул. Сергея Орлова, д. 4

### Воронеж

+7 (473) 205-94-40, voronezh@ffin.ru

ул. Карла Маркса, д. 67/1

### Екатеринбург yekaterinburg@ffin.ru

+7 (343) 351-08-68, ул. Сакко и Ванцетти, д. 61

+7 (343) 351-09-90, ул. Хохрякова, д. 10

### Ижевск

+7 (3412) 278-279, izhevsk@ffin.ru

ул. Коммунаров, д. 221

### Иркутск

+7 (3952) 79-99-02, irkutsk@ffin.ru

ул. Киевская, д. 2

### Казань kazan@ffin.ru

+7 (843) 249-00-51, ул. Сибгата Хакима, д. 15

+7 (843) 249-00-49, ул. Гоголя, д. 10

### Калининград

+7 (4012) 92-08-78, kaliningrad@ffin.ru

пл. Победы, д. 10

### Кемерово

+7 (3842) 45-77-75, kemerovo@ffin.ru

Советский пр-т, д. 49

### Краснодар

+7 (861) 203-45-58, krasnodar@ffin.ru

ул. Кубанская Набережная, д. 39/2

### Красноярск

+7 (391) 204-65-06, krasnoyarsk@ffin.ru

пр-т Мира, д. 26

### Курск

+7 (4712) 90-01-90, kursk@ffin.ru

ул. Радищева, д. 87/7

### Липецк

+7 (4742) 50-10-00, lipetsk@ffin.ru

ул. Гагарина, д. 33

### Набережные Челны

+7 (8552) 204-777, n.chelny@ffin.ru

пр-т Хасана Туфана, д. 26

### Нижний Новгород

+7 (831) 261-30-92, nnovgorod@ffin.ru

ул. Минина, д. 1

### Новосибирск

+7 (383) 377-71-05, novosibirsk@ffin.ru

ул. Советская, д. 37А

### Омск

+7 (3812) 40-44-29, omsk@ffin.ru

ул. Гагарина, д. 14

### Пермь

+7 (342) 255-46-65, perm@ffin.ru

ул. Екатерининская, д. 120

### Ростов-на-Дону

+7 (863) 308-24-54, rostovnadonu@ffin.ru

пр. Буденновский, д. 62/2

### Рязань

+7 (4912) 77-62-62, ryazan@ffin.ru

ул. Свободы, д. 24А

### Самара

+7 (846) 229-50-93, samara@ffin.ru

ул. Ульяновская, д. 45

### Санкт-Петербург spb@ffin.ru

+7 (812) 313-43-44, Басков пер., д. 2, стр. 1

+7 (812) 200-99-09, Московский пр., д. 179, лит. А

### Саратов

+7 (845) 275-44-40, saratov@ffin.ru

ул. им. Вавилова Н.И., д. 28/34

### Сочи

+7 (862) 300-01-65, sochi@ffin.ru

ул. Парковая, д. 2

### Ставрополь

+7 (8652) 22-20-22, stavropol@ffin.ru

ул. Ленина, д. 219

### Стерлитамак

+7 (3473) 41-84-88, danilova@ffin.ru

ул. Коммунистическая, д. 30

### Сургут

+7 (3462) 39-09-00, surgut@ffin.ru

пр-т Мира, д. 42

### Тверь

+7 (4822) 755-881, tver@ffin.ru

ул. Советская, д. 31

### Тольятти

+7 (848) 265-16-41, tolyatti@ffin.ru

ул. 40 лет Победы, д. 26

### Томск

+7 (3822) 700-309, tomsk@ffin.ru

пл. Батенькова, д. 2

### Тюмень

+7 (3452) 56-41-50, tyumen@ffin.ru

ул. Челюскинцев, д. 10

### Улан-Удэ

+7 (3012) 204-317, ulan-ude@ffin.ru

ул. Советская, д. 23А

### Ульяновск

+7 (842) 242-52-22, ulyanovsk@ffin.ru

ул. Карла Либкнехта, д. 24/5А

### Уфа

+7 (347) 211-97-05, ufa@ffin.ru

ул. Карла Маркса, д. 20

### Чебоксары

+7 (8352) 36-73-53, cheboksary@ffin.ru

ул. Ярославская, д. 27

### Челябинск

+7 (351) 799-59-90, chelyabinsk@ffin.ru

ул. Лесопарковая, д. 5

### Череповец

+7 (8202) 49-02-86, cherepovets@ffin.ru

пр-т. Победы, д. 60

### Якутск

+7 (411) 224-34-47, yakutsk@ffin.ru

ул. Орджоникидзе, д. 36/1

### Ярославль

+7 (4852) 60-88-90, yaroslavl@ffin.ru

ул. Свободы, д. 34