

СЕЗОН ОТЧЕТОВ ПОДХОДИТ К КОНЦУ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 337	0,08%	6,94%	-6,05%
	SP500	4 207	-0,07%	9,15%	-5,41%
	Nasdaq	12 780	-0,58%	12,37%	-13,45%
	Russell 2000	1 975	0,31%	14,04%	-12,22%
Европа	EuroStoxx50	3 773	0,43%	8,22%	-10,68%
	FTSE100	7 470	0,05%	3,74%	3,40%
	CAC40	6 569	0,38%	9,15%	-4,57%
	DAX	13 780	0,63%	6,72%	-13,47%
Азия	NIKKEI	28 249	1,55%	4,91%	-0,25%
	HANG SENG	20 176	0,46%	-4,93%	-24,67%
	CSI300	4 191	-0,06%	-3,70%	-16,39%
	ASX	7 289	-0,50%	7,84%	-6,74%

Данные на 12:09 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,48%
Здравоохранение		-0,71%
Нециклические потреб товары		-0,32%
Циклические потреб товары		-0,66%
Финансы		1,02%
Недвижимость		-0,55%
Коммуникации		0,01%
Промышленность		0,46%
Сырье и материалы		0,28%
Энергетика		3,19%
Коммунальные услуги		-0,14%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Devon Energy Corporation	7,3%		DVN
Marathon Oil Corporation	7,0%		MRO
Schlumberger NV	5,6%		SLB
Diamondback Energy, Inc.	5,3%		FANG
Cardinal Health, Inc.	5,2%		CAH
Enphase Energy, Inc.		-3,4%	ENPH
Pfizer Inc.		-3,3%	PFE
ServiceNow, Inc.		-3,2%	NOW
Equinix, Inc.		-2,8%	EQIX
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.		-2,7%	REGN

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	99,60	2,26%	-7,00%	39,42%
Золото	1 789,70	-0,33%	3,45%	2,25%
Серебро	20,54	0,51%	6,92%	-12,28%
Медь	3,71	1,50%	7,94%	-14,97%
Индекс доллара	105,09	-0,10%	-2,71%	13,09%
EUR/USD	1,0346	-0,10%	2,60%	-11,87%
GBP/USD	1,2225	-0,31%	2,86%	-11,84%
USD/JPY	132,59	0,35%	-3,54%	20,02%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2,89	0,10	-0,10	1,55
Дох 2-л UST	3,20	0,01	0,14	2,99
VIX	20,20	2,33%	-22,81%	25,78%

Рынок накануне

Сессию 11 августа американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. S&P 500 упал на 0,07%, закрывшись на отметке 4207 пунктов. Индекс Nasdaq сократился на 0,58%, а Dow Jones вырос на 0,08%. Пять из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в плюсе. Значительно лучше остальных выглядел сектор энергетики, который прибавил 3,19%.

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 236 0,61%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 398 0,04%

Новости компаний

- Enovix (ENVX: +30,8%) отчиталась за второй квартал прибылью и выручкой лучше ожиданий. Было объявлено о планах заключить контракт на производство носимых аккумуляторных батарей для армии США.
- Выручка и операционная прибыль Walt Disney Company (DIS: +4,7%) за третий финансовый квартал оказались лучше прогнозов. По заявлению руководства, сегмент парков развлечений не находится под давлением в текущих макроусловиях. Чистые доходы от стримингового направления также значительно превзошли консенсус.
- Canada Goose (GOOS: +1,8%) отчиталась за первый финансовый квартал убытком меньше ожидаемого. Это обусловлено увеличением выручки и более высокими, чем предполагалось ранее, показателями рентабельности. В качестве ключевых позитивных факторов руководство отметило политику ценообразования и эффективность производства.

Мы ожидаем

К настоящему времени более 91% компаний из состава S&P 500 представили квартальные результаты. За последний месяц индекс широкого рынка на позитивных корпоративных новостях прибавил 9,15%, добравшись до психологически значимой отметки 4200 пунктов. Другими причинами для роста стали действия ФРС, фискальные стимулы на сумму более \$400 млрд, а также снижение ожиданий по ставке на фоне позитивных данных инфляции, оказавшихся ниже прогноза.

На наш взгляд, S&P 500 не сможет долго удерживаться на текущих уровнях из-за сохраняющегося инфляционного давления. Результаты квартальной отчетности оказываются не столь воодушевляющими, если скорректировать доходы на инфляцию. В номинальном выражении девять из 11 секторов показали рост выручки, однако в реальном исчислении лишь четыре отрасли отчитались повышением продаж: энергетика (+23% кв/кв), промышленность (+7% кв/кв), материалы (+3% кв/кв) и недвижимость (+1% кв/кв). Общее сокращение EPS для S&P 500 в реальном выражении составило 11% г/г против 3% в номинальном.

- Торги 11 августа на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 сократился на 0,06%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,46%, а японский Nikkei 225 прибавил 1,55%.

- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$99 за баррель. Золото торгуется по \$1790 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4200-4260 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не запланировано.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance вырос на два пункта, до 51.

Технический анализ

S&P 500 движется по восходящему каналу, и, вероятно, продолжит оставаться вблизи линии 200-дневной скользящей средней на уровне 4320 пунктов. Замедление инфляции может дать толчок для роста индекса, поэтому достижения нового дна кажется наименее вероятным сценарием для следующей недели. Однако индикатор MACD сигнализирует о дивергенции, что может спровоцировать разворот. Также на вчерашнем дневном графике сформировался паттерн «падающая звезда», который может стать точкой отсчета для перелома тренда. На горизонте нескольких месяцев динамика индекса широкого рынка скорее будет негативной.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	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
MACD	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.
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможен 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможна 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
	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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-ALA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.