

## ФРС ДАЛЕКА ОТ «ГОЛУБИНЫХ» ИДЕЙ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 803	0,23%	5,93%	-6,45%
	SP500	4 145	-0,16%	8,19%	-6,41%
	Nasdaq	12 658	-0,50%	11,79%	-15,02%
	Russell 2000	1 922	0,81%	10,37%	-14,05%
Европа	EuroStoxx50	3 746	0,55%	10,88%	-10,47%
	FTSE100	7 470	0,40%	5,90%	4,48%
	CAC40	6 511	0,59%	11,69%	-4,55%
	DAX	13 623	0,36%	9,46%	-13,79%
Азия	NIKKEI	28 249	0,26%	6,63%	1,61%
	HANG SENG	20 046	-0,77%	-7,56%	-22,91%
	CSI300	4 148	-0,21%	-7,41%	-16,00%
	ASX	7 260	0,13%	6,34%	-6,80%

Данные на 12:09 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,24%
Здравоохранение		-0,03%
Нециклические потреб товары		-0,15%
Циклические потреб товары		-1,66%
Финансы		0,78%
Недвижимость		0,32%
Коммуникации		-0,88%
Промышленность		0,21%
Сырье и материалы		0,36%
Энергетика		2,04%
Коммунальные услуги		-0,30%

Топ-5 роста и падения S&P500				
Акции	Изм. за 1 день	Тикер		
Constellation Energy Corporation	10,1%	CEG		
EOG Resources, Inc.	7,2%	EOG		
Iron Mountain, Inc.	6,9%	IRM		
AES Corporation	5,3%	AES		
Freepor-McMoRan, Inc.	5,3%	FCX		
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-16,5%	WBD		
NortonLifeLock Inc.	-9,0%	NLOK		
Tesla Inc	-6,6%	TSLA		
Western Digital Corporation	-5,7%	WDC		
Monster Beverage Corporation	-5,2%	MNST		

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	94,92	0,85%	-7,64%	33,15%
Золото	1 772,90	-0,87%	0,63%	-1,78%
Серебро	20,06	-1,01%	1,11%	-21,18%
Медь	3,55	2,01%	3,74%	-18,24%
Индекс доллара	106,62	0,88%	0,08%	15,59%
EUR/USD	1,0166	-0,45%	-0,75%	-14,13%
GBP/USD	1,2060	-0,42%	1,22%	-13,45%
USD/JPY	135,35	1,66%	-0,49%	23,38%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2,84	0,16	0,03	1,63
Дох 2-л UST	3,23	0,19	0,42	3,03
VIX	21,15	-1,35%	-23,20%	22,40%

### Рынок накануне

Сессию 5 августа основные американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. S&P 500 опустился на 0,16%, до 4145 пунктов, Dow Jones поднялся на 0,23%, а Nasdaq снизился на 0,5%. В лидеры роста вышли энергетические (+2,04%) и финансовые компании (+0,78%). Аутсайдером стал сектор циклических потребительских товаров (-1,66%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 4 157 0,11%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 277 -0,38%

### Новости компаний

- Lyft (LYFT: +16,6%) отчиталась лучше консенсуса по EBITDA. Также в квартальном релизе компании отразились замедление найма, рекордное предложение водителей, снижение вознаграждения за поездку на 17% г/г при увеличении количества пассажиров. Сервис онлайн-заказа такси снизил годовой прогноз, сохранив ориентиры на третий квартал на уровне общерыночных ожиданий.
- EBITDA, выручка и FCF Warner Bros. Discovery (WBD: -16,5%) за второй квартал недотянули до прогнозов инвестсообщества. Годовые ориентиры руководства медиахолдинга пересмотрены вниз. Отмечается слабая динамика в сегменте стриминга.

### Мы ожидаем

Представители ФРС продолжают указывать на необоснованность рыночных ожиданий по поводу смягчения «ястребиной» риторики. Одна из директоров ФРС Мишель Боуман накануне заявила, что ставку нужно повышать с шагом 75 б.п., пока инфляция не начнет последовательно снижаться. Боуман не уверена, что инфляция уже достигла максимума, и не исключает, что тенденция к ее ускорению в сегментах жилья и продуктов питания продолжится до 2023 года. В свою очередь, президент ФРБ Сан-Франциско Мэри Дэйли также полагает, что цикл ужесточения монетарной политики для сдерживания инфляции далек от завершения. Кроме того, представительница регулятора допустила, что ставку на следующем заседании могут повысить больше чем на 50 п.п. На этом фоне увеличивается доля участников рынка, предполагающих, что ее поднимут на 75 б.п., причем ожидания в отношении запуска стимулирующих экономику мер отодвинулись до июля 2023 года.

- Торги 8 августа на площадках Юго-Восточной Азии завершились преимущественно в минусе. Китайский CSI 300 снизился на 0,21%, гонконгский Hang Seng потерял 0,77%, и лишь японский Nikkei 225 укрепился на 0,26%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$94 за баррель. Золото торгуется по \$1789 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4110–4160 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не запланировано.

Индекс настроений

43

Индекс настроений от Freedom Finance вырос на один пункт, до 43.

Технический анализ

S&P 500 продолжает торговаться вблизи сопротивления на уровне 4170 пунктов. Поддержкой для индекса выступает верхняя граница коррекционного канала. RSI и MACD указывают на ослабление восходящего импульса. Мы ожидаем, что, в случае если уровень сопротивления не будет преодолён в ближайшие торговые сессии, бенчмарк может возобновить нисходящее движение к верхней границе «медвежьего» канала, в котором провёл первое полугодие.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
COIN	Coinbase Global, Inc. Class A	93	16,7	3,00



9 августа после закрытия торгов отчет за второй квартал представит криптобиржа Coinbase Global (COIN). С начала года акции COIN потеряли более 70% из-за значительного ослабления криптовалют, которое вызвало резкое падение выручки и прибыли биржи. С наступлением так называемой криптозимы активность инвесторов заметно уменьшилась. В январе-марте число активных пользователей Coinbase снизилось на 19%, до 9,2 млн, а объем торгов упал на 43% г/г. Хотя интерес институциональных инвесторов к криптоактивам сохраняется, компания ожидает дальнейшего оттока клиентов до 8,9 млн. С марта крипторынок скорректировался еще почти на 50%. С учетом этого прогноз предполагает, что по итогам второго квартала выручка биржи упадет на 61% г/г. Высокие расходы на развитие продолжают оказывать давление на прибыль Coinbase, хотя менеджмент и решил в целях экономии сократить штат сотрудников. EPS в соответствии с ожиданиями составит -\$1,98 после \$6,42 годом ранее. На среднесрочном горизонте акции COIN останутся под давлением. В то же время долгосрочные перспективы у этого бизнеса сохраняются за счет выхода на рынок Европы, запуска NFT-платформы и партнерств с Visa и BlackRock.

## 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. 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 момента, 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 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 «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»

**Владимир Почекуев,**  
генеральный директор

**Трейдинг**  
Российский рынок  
10:00-24:00 (МСК)

**Аналитика и обучение**  
Игорь Ключнев (руководитель)  
klyushnev@ffin.ru

### Департамент корпоративных финансов

**Роман Соколов,**  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
sokolov@ffin.ru

### Департаменты продаж (руководители)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Рональд Вусик**  
10:00-20:00 (МСК), sales@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. Мира, д. 27

**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  
бул. Радищева, д. 31Б

**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