

## РАЛЛИ ПОДОШЛО К КОНЦУ

### Рынок накануне

Торговую сессию 19 августа американские фондовые индексы завершили в минусе. S&P 500 опустился на 1,29%, до 4228 пунктов, Nasdaq упал на 2,01%, Dow Jones снизился на 0,86%. В небольшом плюсе закрылись лишь сектора здравоохранения (+0,27%) и энергетики (+0,02%). Немного глубже рынка скорректировались производители циклических потребительских товаров (-2,1%) и финансовые компании (-2,02%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 4 183 -1,15%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 067 -1,52%

### Новости компаний

- Foot Locker (FL: +20%) отчиталась лучше ожиданий по EPS благодаря росту валовой рентабельности. Уолл-стрит позитивно отреагировала на новость о смене CEO компании.
- General Motors (GM: +2,5%) возобновляет дивидендные выплаты в размере \$0,09 на акцию и расширяет программу обратного выкупа с \$3,3 млрд до \$5 млрд.
- RC Ventures продала свою долю в компании Bed Bath & Beyond (BBBY: -40,5%). Сообщается, что компания наняла специалистов по реструктуризации и банкротству Kirkland & Ellis для оценки возможностей привлечения капитала или рефинансирования долгов.

### Мы ожидаем

Ралли на «медвежьем» рынке завершается, и это главная биржевая новость последних дней. Ожидания в отношении смягчения курса или хотя бы риторики ФРС пока не оправдываются: комментарии представителей FOMC, появившиеся на прошлой неделе, сигнализируют о намерении регулятора активно повышать ставку. В Goldman Sachs констатируют отсутствие видимого прогресса в снижении заработной платы и потребительских цен. Это может вынудить ФРС продолжать курс «ястребиной» политики дольше, чем изначально планировалось. С учетом сохраняющегося инфляционного давления, сильного доллара и геополитической напряженности участники рынка не исключают, что корпорации ухудшат свои прогнозы. Индикатор Bull & Bear от Bank of America держится около 0, то есть остается максимально «медвежьим». С 21 января на каждые \$100 притока капитала на фондовый рынок отток составил всего \$2. Put/Call ratio на индекс NASDAQ поднялся выше 1, также указывая на преобладание «медвежьих» настроений. Доходности 10-летних трежерис вновь приближаются к 3%, что создает препятствие для роста рискованных активов. Фьючерсы на основные индексы на сегодняшнем премаркете продолжили снижение.

- Фондовые площадки ATP 22 августа закрылись разнонаправленно: японский Nikkei опустился на 0,47%, гонконгский Hang Seng потерял 0,59%, а китайский CSI 300 поднялся на 0,73%. EuroStoxx 50 с открытия торгов теряет 1,85%.
- Фьючерс на нефть марки Brent снижается до \$95,14 за баррель. Цена на золото составляет \$1746 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4150–4200 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 707	-0,86%	5,91%	-3,40%
	SP500	4 228	-1,29%	7,41%	-4,02%
	Nasdaq	12 705	-2,01%	8,47%	-12,63%
	Russell 2000	1 957	-2,17%	8,78%	-8,21%
Европа	EuroStoxx50	3 661	-1,85%	3,98%	-9,56%
	FTSE100	7 498	-0,69%	3,48%	6,96%
	CAC40	6 379	-1,79%	4,75%	-1,67%
	DAX	13 271	-2,03%	1,77%	-14,09%
Азия	NIKKEI	28 795	-0,47%	7,30%	6,05%
	HANG SENG	19 657	-0,59%	-4,30%	-21,90%
	CSI300	4 181	0,73%	-2,77%	-14,62%
	ASX	7 287	-0,97%	7,38%	-4,87%

Данные на 12:00 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-1,83%	
Здравоохранение	0,27%	
Нециклические потреб товары	-0,35%	
Циклические потреб товары	-2,10%	
Финансы	-2,02%	
Недвижимость	-0,96%	
Коммуникации	-1,82%	
Промышленность	-1,27%	
Сырье и материалы	-1,81%	
Энергетика	0,02%	
Коммунальные услуги	-0,05%	

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Occidental Petroleum Corporation	9,9%	OXY
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	4,1%	WBD
DaVita Inc.	4,0%	DVA
General Motors Company	2,5%	GM
Elevance Health, Inc.	2,4%	ELV
Etsy, Inc.	-6,5%	ETSY
Signature Bank	-5,8%	SBNY
Carnival Corporation	-5,6%	CCL
SolarEdge Technologies, Inc.	-5,3%	SEDG
Lam Research Corporation	-5,2%	LRCX

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	96,72	0,13%	-9,90%	45,55%
Золото	1 747,60	-0,44%	2,20%	-1,83%
Серебро	19,23	-3,00%	1,75%	-17,61%
Медь	3,68	1,01%	11,91%	-8,79%
Индекс доллара	108,17	0,64%	1,39%	15,60%
EUR/USD	1,0042	-0,87%	-2,01%	-14,05%
GBP/USD	1,1803	-1,67%	-1,91%	-13,60%
USD/JPY	137,12	1,41%	-0,54%	24,96%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	2,98	0,11	-0,03	1,74
Дох 2-л UST	3,25	0,03	0,03	3,04
VIX	20,60	5,32%	-15,92%	-4,94%

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не запланировано.

## Индекс настроений

49

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на 2 пункта, до 49.

## Технический анализ

S&P 500 снижается к уровню 20-дневной скользящей средней. В случае ухода под эту отметку бенчмарк продолжит опускаться до 4088 пунктов. RSI вышел из зоны перекупленности и демонстрирует ослабление «бычьего» импульса. MACD в случае пересечения сигнальной линии по итогам сегодняшних торгов может подтвердить силу «медвежьих» настроений.



## В поле зрения

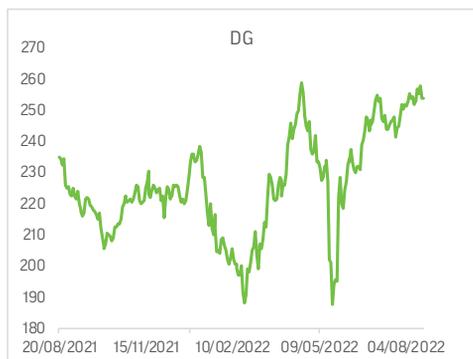
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA Corporation	178	49,8	2,34



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CRM	Salesforce, Inc.	184	170,8	1,58



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DG	Dollar General Corporation	254	24,4	0,65



24 августа за второй квартал отчитается NVIDIA (NVDA). Консенсус Factset предполагает рост выручки компании на 3% г/г, до \$6,7 млрд, при снижении скорректированной EPS на 52,1%, до \$0,5. Ухудшение результатов NVIDIA обусловлено сокращением продаж в игровом сегменте, которое, по оценкам менеджмента компании, должно составить 33% г/г. Причинами этого станут ослабление спроса в ключевых каналах сбыта, а также неблагоприятная макроэкономическая ситуация. NVIDIA, как крупнейший поставщик GPU решений (78% рынка в штучном выражении, по данным JPR), не могла не испытать влияние негативных трендов на рынке ПК, продажи которых сократились на 15% г/г. В то же время недавний собственный прогноз компании предполагает продолжение позитивных трендов в сегментах дата-центров и микроэлектроники для автопрома. Мы считаем, что результаты NVIDIA в целом будут соответствовать последним прогнозам ее менеджмента. Основное внимание участники рынка обратят на гайденс на следующий квартал и весь год. На сегодня мы предполагаем, что негативная динамика в сегментах Gaming, Professional Visualization и OEM and Other сохранится до конца года, а по его итогам продажи могут составить около \$30 млрд. Операционную маржу Non-GAAP за 2022 год, которая также останется под давлением, прогнозируем в диапазоне 25-30%.

В эту среду отчетность за апрель-июнь представит и Salesforce (CRM). Средний ориентир Factset закладывает рост выручки на 21,3% г/г при снижении EPS на 30,6% на фоне давления на скорректированную операционную маржу, которая снизится 2 п.п., до 18,4%. Причиной негативной динамики рентабельности остается эффект от покупки Slack. На наш взгляд, фактические результаты выручки и прибыли Salesforce могут превзойти прогнозные. Эти предположения подкрепляются в целом сильной отчетностью ИТ-сектора, в частности производителей ПО. В разрезе подсегментов динамика продаж останется на уровне или чуть ниже, чем в предыдущем квартале. Напомним, что менеджмент Salesforce понизил прогноз на 2022 год из-за неблагоприятного для компании влияния валютных курсов. Некоторые опасения вызывает лишь направление продуктов для аналитики данных, рост выручки которого замедлился. Впрочем, руководство Salesforce считает это временным явлением. В фокусе внимания инвесторов будет фактическая и прогнозируемая маржинальность: рост компании замедляется и держателей ее бумаг все больше интересует динамика прибыли. В целом конъюнктура для производителей ПО в последние месяцы была не слишком благоприятной, потому сильные результаты CRM способны временно пробудить интерес инвесторов к этой индустрии.

25 августа квартальные результаты представит розничная сеть Dollar General (DG). Ожидается рост выручки компании на 8,6% г/г, до \$9,4 млрд, при повышении EPS на 9,3% г/г, до \$2,94. Поддержку сопоставимым продажам и выручке способна оказать инфляция. В то же время не исключена трансформация структуры продаж, поскольку покупательский спрос все отчетливее смещается в сторону продуктов питания и предметов первой необходимости. Повышению выручки Dollar General будет способствовать и расширение сети. Ретейлер сохраняет возможности для увеличения расходов основной для него группы клиентов с низким доходом, а также покупателей, стремящихся сэкономить. Возможно, в текущих условиях Dollar General повысит прогноз продаж на весь год. Давление на валовую прибыль во втором квартале могло сохраниться из-за инфляции себестоимости продукции, увеличения транспортных расходов, неблагоприятных для сети изменений по сравнению с прошлым годом в ассортименте товаров и повышения стоимости заимствований.

## 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 перепроданности, ниже 20 – о перекупленности. 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 – 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.

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](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

[7555@ffin.global](mailto:7555@ffin.global), [ffin.global](http://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.