

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ МАКРОСТАТИСТИКА

Рынок накануне

Сессию 12 августа американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 1,73%, до 4280 пунктов, Nasdaq поднялся на 2,09%, а Dow Jones прибавил 1,27%. Все 11 секторов в составе индекса широкого рынка закрылись в плюсе. В лидерах роста оказались производители циклических потребительских товаров (+2,3%) и представители ИТ (+2,07%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 258 1,15%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 13 504 1,45%

Новости компаний

- Peloton Interactive (PTON: +13,6%) сокращает около 800 рабочих мест, поднимает цены на тренажеры, отдает на аутсорсинг часть взаимодействий с клиентами и закрывает шоурумы.
- Illumina (ILMN: -8,4%) отчиталась за второй квартал хуже ожиданий и понизила годовой прогноз с учетом негативного влияния макроэкономических факторов.

Мы ожидаем

Рынок продолжает остро реагировать на релизы макростатистики. Скорее всего, участники сегодняшних торгов займут выжидательную позицию в преддверии публикаций 16-17 августа данных по рынку жилья и динамике розничных продаж за июль, а также на обнародование протоколов последнего заседания FOMC. Результаты розничных продаж не должны разочаровать инвесторов, поскольку показатель, вероятно, получил поддержку от снижения цен на топливо. Объемы жилищного строительства, согласно прогнозу, продолжат свидетельствовать о замедлении активности в секторе недвижимости. Протоколы заседания FOMC за июль, скорее всего, не принесут сюрпризов: ФРС уже неоднократно подтвердила сохранение «ястребиного» настроя, в том числе после публикации данных об июльской инфляции.

Рынок, вероятно, полностью заложил в котировки фактор прохождения пика инфляции, однако пик «ястребиной» риторики ФРС еще впереди. По данным отчета BofA Flow Show, в акциях США отмечается максимальный за восемь недель приток средств. Поступление капитала в фонды корпоративных облигаций стало самым крупным с сентября прошлого года. Активизировался в последние три недели и приток средств в фонды IG/HY/EM, из которых капиталы выводились с начала текущего года. В то же время отток из TIPS продолжается уже пять недель подряд. Интерес к рисковому активам может сдерживаться ростом доходностей трейдерис: «десятилетки» приближаются к уровню 2,9%.

- Торги 12 августа на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 опустился на 0,13%, гонконгский Hang Seng снизился на 0,64%, а японский Nikkei 225 прибавил 1,14%. EuroStoxx50 с начала торгов растет на 0,13%.
 - Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$96,2 за баррель. Золото торгуется по \$1802 за тройскую унцию.
- По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4200-4300 пунктов.

Индексы

| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|--------|--------------|----------|--------|--------|---------|
| США | DJIA | 33 761 | 1,27% | 8,97% | -4,90% |
| | SP500 | 4 280 | 1,73% | 12,08% | -4,05% |
| | Nasdaq | 13 047 | 2,09% | 15,82% | -11,94% |
| | Russell 2000 | 2 017 | 2,09% | 16,69% | -10,14% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3 780 | 0,09% | 8,31% | -10,64% |
| | FTSE100 | 7 515 | 0,18% | 4,04% | 4,28% |
| | CAC40 | 6 562 | 0,12% | 8,43% | -4,77% |
| | DAX | 13 795 | -0,01% | 6,90% | -13,44% |
| Азия | NIKKEI | 28 872 | 1,14% | 8,39% | 1,90% |
| | HANG SENG | 20 041 | -0,67% | -3,21% | -23,92% |
| | CSI300 | 4 186 | -0,13% | -2,84% | -15,73% |
| | ASX | 7 325 | 0,50% | 7,40% | -7,27% |

Данные на 12:09 МСК

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | 2,07% |
| Здравоохранение | 1,31% |
| Нециклические потреб товары | 0,92% |
| Циклические потреб товары | 2,30% |
| Финансы | 1,63% |
| Недвижимость | 1,72% |
| Коммуникации | 2,02% |
| Промышленность | 1,47% |
| Сырье и материалы | 1,88% |
| Энергетика | 0,80% |
| Коммунальные услуги | 1,54% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|--------------------------------------|----------------|-------|
| Broadridge Financial Solutions, Inc. | 7,9% | BR |
| ON Semiconductor Corporation | 7,2% | ON |
| Albemarle Corporation | 6,0% | ALB |
| PENN Entertainment, Inc. | 5,9% | PENN |
| Generac Holdings Inc. | 5,3% | GNRC |
| Illumina, Inc. | -8,4% | ILMN |
| Coterra Energy Inc. | -2,3% | CTRA |
| Organon & Co. | -2,2% | OGN |
| PerkinElmer, Inc. | -1,9% | PKI |
| Johnson & Johnson | -1,1% | JNJ |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent | 98,15 | -1,46% | -1,35% | 37,64% |
| Золото | 1 798,60 | 0,50% | 4,37% | 2,84% |
| Серебро | 20,27 | -1,34% | 7,42% | -13,45% |
| Медь | 3,68 | -0,93% | 11,51% | -15,61% |
| Индекс доллара | 105,63 | 0,51% | -2,26% | 13,54% |
| EUR/USD | 1,0245 | -0,98% | 1,94% | -12,66% |
| GBP/USD | 1,2118 | -0,88% | 1,92% | -12,41% |
| USD/JPY | 133,71 | 0,84% | -2,17% | 21,16% |

Долг и волатильность

| Название | Значение | пп / %, 1 д | пп / %, 1 м | пп / %, 1 г |
|--------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Дох 10-л UST | 2,85 | -0,04 | -0,11 | 1,47 |
| Дох 2-л UST | 3,25 | 0,05 | 0,22 | 3,02 |
| VIX | 19,53 | -3,32% | -28,44% | 25,27% |

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не запланировано.

Индекс настроений

51

Индекс настроений от Freedom Finance остается на уровне 51.

Технический анализ

S&P 500 приблизился к отметке 4300 пунктов, которая в комбинации с приближающейся 200-дневной скользящей средней может выступать сильным сопротивлением. Мы ожидаем, что от этого уровня бенчмарк скорректируется вниз. RSI зашел в зону перекупленности, MACD демонстрирует «медвежью» дивергенцию. Все это сигнализирует о том, что в ближайшие недели наиболее вероятно негативная динамика широкого рынка.



В поле зрения

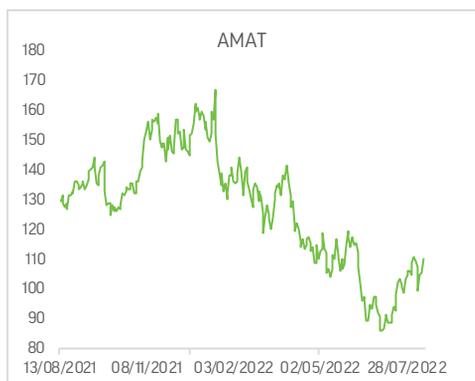
| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|--------------|------|------|------|
| WMT | Walmart Inc. | 132 | 32,9 | 0,36 |



| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|---------------------|------|------|------|
| CSCO | Cisco Systems, Inc. | 47 | 17,2 | 0,82 |



| Тикер | Название | Цена | P/E | Beta |
|-------|-------------------------|------|------|------|
| AMAT | Applied Materials, Inc. | 110 | 14,7 | 1,77 |



16 августа отчет за второй квартал представит Walmart. Больших сюрпризов, учитывая снижение прогнозов квартальной и годовой прибыли в конце июля, не ожидается. В консенсус заложено повышение выручки ретейлера на 7% г/г, до \$151 млрд, при снижении EPS на 9%, до \$1,62. Инфляция остается проблемой для компании. Отмечается ускорение изменения соотношения продаж и маржи, поскольку покупатели больше тратят на продукты питания, чем на товары второстепенной необходимости. Возможно, в релизе будут отражены успехи Walmart в сокращении запасов благодаря июньским распродажам для участников программы Walmart Plus. Однако компании придется продолжить реализацию одежды по сниженным ценам, чтобы избавиться от ее избытка на своих складах. 9 августа ретейлер сообщил о сокращении штата в рамках стратегии по оптимизации расходов.

17 августа за второй квартал отчитается крупнейший игрок сектора коммуникационного оборудования в США Cisco (CSCO). Консенсус Factset предполагает снижение выручки компании на 3% г/г при первоначальном ориентире ее менеджмента в диапазоне 1-5,5%. Также ожидается, что EPS сократится на 2,8%. Мы предполагаем, что подsegment Secure, Agile Networks (сетевое оборудование), приносящий основную часть доходов Cisco, останется под давлением. Более сильную динамику за счет благоприятных трендов в отрасли, вероятно, продемонстрируют сегменты Internet for the Future (оптическое оборудование) и End to End security. Здесь прогнозируем рост выручки в пределах 6-9%. В целом, на наш взгляд, Cisco способна отчитаться лучше ожиданий, так как выручка и прибыль одного из ее конкурентов Arista Networks (ANET) во втором квартале оказались выше ориентиров рынка на 7% и 17% соответственно. В фокусе внимания инвесторов будут прогнозы Cisco на ближайшую и среднесрочную перспективу. Позитивным для будущих результатов компании станет ослабление противоковидных ограничений в КНР. Неблагоприятно на планы капитальных инвестиций может повлиять общая макроэкономическая неопределенность.

18 августа отчет за второй квартал опубликует один из лидеров сектора оборудования для производства чипов Applied Materials (AMAT). Согласно консенсусу Factset, выручка компании вырастет на 1,2% г/г, а EPS снизится на 6,2% г/г. Доходы от производства чипов, по нашим оценкам, увеличатся на 4-6%, от сервисов – примерно на 10%. Наиболее слабую динамику ожидаем в сегменте решений для дисплеев, где продажи могут сократиться на 15-20% из-за негативной конъюнктуры на ключевых для Applied Materials рынках персональных компьютеров и смартфонов. В то же время отчеты ведущих конкурентов компании дают повод для оптимизма. Так, продажи Lam Research оказались выше прогнозов на 10%, и, хотя результаты ASML не оправдали ожиданий аналитиков, менеджмент объяснил это фактором тайминга. В фокусе внимания инвесторов будут динамика маржинальности и – главным образом – дальнейшие ориентиры менеджмента Applied Materials: прогнозы производителей полупроводников продолжают ухудшаться, поэтому важно понять, насколько ситуация сказывается на производителе оборудования для этой индустрии.

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 |
| Нещиклеческие потребтовары | товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris |
| Циклеческие потребтовары | товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks |
| VIX | SVOE 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 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 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 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. |
| «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

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.