

В ФОКУСЕ МАКРОСТАТИСТИКА И ПРОТОКОЛ ЗАСЕДАНИЯ FOMC

Рынок накануне

На торгах 2 июля американские фондовые площадки демонстрировали положительную динамику. S&P 500 прибавил 0,62%, впервые в истории закрывшись выше психологически значимой отметки 5500 пунктов. В лидеры роста вышел сегмент потребительских товаров циклического спроса: XLY ETF повысился на 1,9% на фоне ралли в акциях Tesla (TSLA: +10,2%). Dow Jones вырос на 0,41%, а NASDAQ Composite поднялся на 0,84%, завершив день выше 18 тыс. пунктов.

Торговая динамика определялась преимущественно операционными результатами Tesla, макроэкономикой и комментариями членов ФРС. В центре внимания было выступление председателя регулятора Джерома Пауэлла на форуме ЕЦБ. Глава ФРС отметил, что инфляция замедляется, сделав акцент на двух последних релизах соответствующей статистики. На наш взгляд, риторика была выстроена в сравнительно мягком ключе, что помогло команде «быков». Тем не менее Пауэлл повторил тезис о необходимости убедиться в устойчивости продвижения инфляции к цели 2% на более длительном временном горизонте.

Число новых рабочих мест в мае составило 8,14 млн, что оказалось чуть выше ожиданий. В то же время рост показателя в значительной мере был обеспечен за счет вакансий в госсекторе и в промпроизводстве. Количество предложений работы в сфере услуг и розничной торговле сократилось.

Президент ФРБ Чикаго Остан Гулсби высказал мнение, что условия для снижения ставки созреют на горизонте нескольких месяцев, указав на риски замедления экономики.

Новости компаний

- Tesla (TSLA: +10,2%) во втором квартале поставила 444 тыс. автомобилей (-4,8% г/г), что оказалось выше прогноза. Объем производства сократился на 14,4% г/г, до 410,8 тыс. Компания открыла зарядные станции совокупной мощностью 9,4 ГВт.
- Rivian Automotive (RIVN: +6,97%) во втором квартале выпустила 9,6 тыс. и поставила потребителям 13,8 тыс. электромобилей. Гайденс по объему производства на текущий год подтвержден на уровне 57 тыс. единиц.
- Акции Reddit (RDDT: +10,39%) закрылись на максимуме с момента IPO на новостях о том, что соцсеть X (бывший Twitter) не собирается подражать платформе, хотя и позаимствует одну из ее функций.
- Annovis Bio (ANVS: +76,09%) сообщила об успешном завершении третьей фазы испытаний препарата для лечения болезни Паркинсона.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 458 – 5 509	5 480 – 5 545	Позитивный	Средняя

В центре внимания индексы деловой активности в сфере услуг от ISM и S&P Global за июнь. После снижения ценового компонента в производственном PMI от ISM до полугодичного минимума особый интерес вызывает динамика аналогичного компонента по сфере услуг. В целом за высокой волатильностью ежемесячных данных будет скрываться все та же конфигурация экономики, при которой сильные показатели сектора услуг компенсируют слабость производства.

Также будут опубликованы данные занятости от ADP и еженедельная статистика обращений за пособием по безработице, от которых можно ожидать дополнительных сигналов о продолжающемся постепенном охлаждении рынка труда. После закрытия основной сессии увидит свет протокол последнего заседания ФРС, полагаем, что значительных сюрпризов в нем не обнаружится.

Несмотря на большое количество статданных, мы ожидаем всплеск волатильности только на старте торгов в случае значительного отклонения фактических значений от прогнозируемых. Основная торговая сессия будет короче на три часа в преддверии завтрашнего празднования Дня независимости. Баланс рисков представляется позитивным при умеренной волатильности. Не исключаем прорыва к новому историческому максимуму, если выходящая статистика ослабит опасения инвесторов по поводу устойчивости экономического роста и подтвердит дезинфляционные тренды. Ориентируемся на движение S&P 500 в диапазоне 5480–5545 пунктов (от -0,5% до +0,7% к уровням предыдущего закрытия).

В поле зрения

- Eli Lilly (LLY: -0,84%) получила одобрение FDA на препарат против болезни Альцгеймера. Годовой курс лечения Kisunla оценивается в \$32 тыс.
- Перед открытием сессии квартальные результаты представит производитель алкогольных напитков Constellation Brands (STZ). Этот релиз — единственный значимый корпоративный отчет текущей недели.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 332	0,41%	1,67%	14,31%
	SP500	5 509	0,62%	4,39%	23,79%
	Nasdaq	18 029	0,84%	7,73%	30,76%
	Russell 2000	2 034	0,19%	-1,75%	7,68%
Европа	EuroStoxx50	4 974	1,38%	-1,55%	11,53%
	FTSE100	8 167	0,56%	-1,86%	7,83%
	CAC40	7 652	1,51%	-5,69%	1,87%
	DAX	18 344	0,99%	-1,80%	12,49%
Азия	NIKKEI	40 580	1,26%	4,12%	20,75%
	HANG SENG	17 979	1,18%	-1,72%	-6,07%
	CSI300	3 463	-0,24%	-3,02%	-9,65%
	ASX	7 986	0,33%	-0,14%	7,54%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 569	0,01%	DJIA	39 732	0,11%
Nasdaq	20 262	0,03%	Russell 200	2 059	0,20%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,54%
Здравоохранение	-0,40%
Нециклические потреб товары	0,62%
Циклические потреб товары	1,81%
Финансы	1,10%
Недвижимость	0,40%
Коммуникации	0,84%
Промышленность	0,55%
Сырье и материалы	0,16%
Энергетика	-0,20%
Коммунальные услуги	0,44%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla	10,2%	TSLA
Paramount Global	5,7%	PARA
ON Semiconductor	5,4%	ON
AMD	4,2%	AMD
Generac	3,1%	GNRC
AbbVie	-2,6%	ABBV
First Solar	-2,7%	FSLR
Incyte	-3,0%	INCY
Tapestry	-3,5%	TPR
CF Industries	-3,5%	CF

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,24	-0,42%	5,66%	15,14%
Золото	2 323,00	-0,20%	0,00%	20,92%
Серебро	29,31	0,22%	-6,30%	30,44%
Медь	4,43	0,07%	-3,90%	18,40%
Индекс доллара	105,72	-0,17%	1,00%	2,73%
EUR/USD	1,0743	0,13%	-1,04%	-1,53%
GBP/USD	1,2677	0,25%	-0,44%	-0,29%
USD/JPY	161,45	-0,14%	2,74%	11,70%

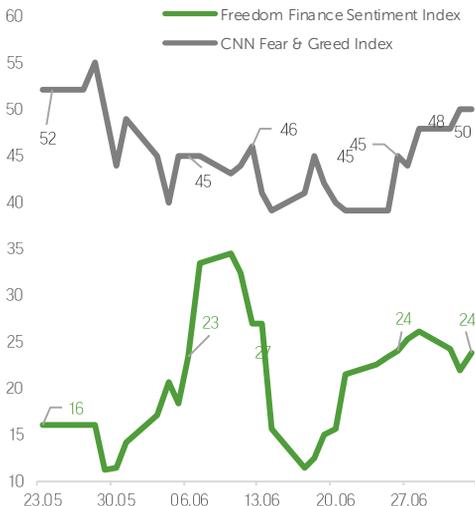
Долг и волатильность

Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,43	-0,05	-0,06	0,62
Дох 2-л UST	4,74	-0,02	-0,13	-0,13
VIX	12,03	-1,55%	-6,9%	-11,48%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,61%	5,25%	36,15%
Growth	0,83%	8,38%	34,81%
Value	0,39%	-1,76%	10,27%
Small size	0,53%	-2,97%	6,76%
Low volatility	0,31%	1,47%	13,04%
High dividend	0,30%	-1,08%	11,91%
Quality	0,60%	3,45%	27,13%

Данные на 13:45 АЛМ

Индикатор настроений Freedom Finance


Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	160K	152K
Число первичных заявок на получение пособий по безработице	235K	233K
Запасы сырой нефти	-0,15M	3,59M
Сальдо торгового баланса (май)	\$-76,2B	\$-74,6B
Композитный индекс деловой активности (PMI) от S&P Global июнь)	54,6	54,5
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (июнь)	52,5	53,8

Технический анализ

S&P 500 обновил исторический максимум, что указывает на силу покупателей. Вчера мы увидели попытку выхода из локальной консолидации, хотя уровень сопротивления 5525 пунктов пробить пока не удалось. Дальнейший рост может быть затруднен состоянием перекупленности по индикатору RSI и близостью к восходящей линии тренда. Ближайшая значимая поддержка для индекса широкого рынка располагается на уровне 5400 пунктов, где пролегал 20-дневная скользящая средняя.

S&P 500 Index, 1D, SP O5,461.84 H5,509.69 L5,458.43 C5,509.02 +33.92 (+0.62%)

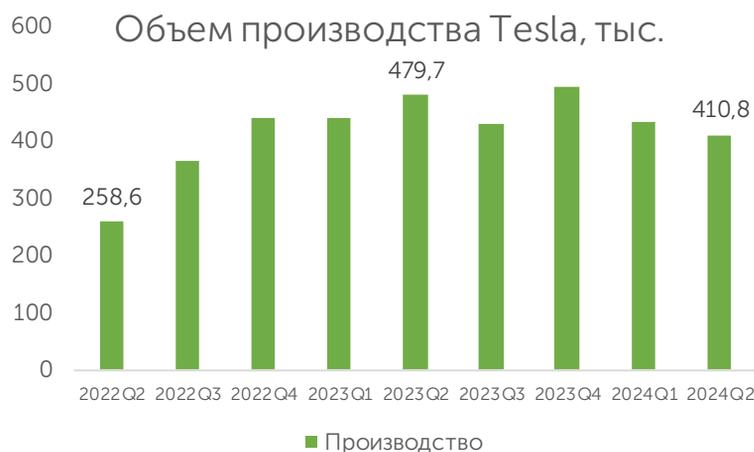


TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
STZ	3,46	2,91	2 669	2 515	290	12%	Держать

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/ после квартального отчета.

График дня


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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	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 моментума, 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 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
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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.Merkulov@ffin.ae

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.