

## IT СЕКТОР СОХРАНЯЕТ ДРАЙВЕРЫ РОСТА

### Рынок накануне

В ходе торгов 21 августа Nasdaq Composite прервал четырехдневную серию снижения, поднявшись на 1,6%, что стало крупнейшим с 28 июля однодневным приростом, составившим 1,9%. Технологический сектор S&P 500 повысился на 2,26%, что способствовало росту всего индекса на 0,69%. В то же время промышленный Dow Jones опустился на 0,11%.

Акции Tesla (TSLA) выросли на 7,33%, что обеспечило повышение котировок всего сектора дискреционных товаров на 1,15%. Акции NVIDIA (NVDA: +8,3%) пользовались большим спросом у покупателей в ожидании завтрашней публикации ее квартальных результатов. Это стало и причиной позитивной динамики других эмитентов из полупроводниковой индустрии.

Доходности гособлигаций США повышались в связи с сохраняющейся среди инвесторов обеспокоенностью по поводу того, что высокий уровень процентных ставок может сохраняться дольше, чем изначально ожидалось. Доходность 10-летних трежерис выросла более чем на 9 б.п., до 4,35%, приблизившись к максимумам 2007 года. Доходность «двухлеток» увеличилась более чем на 6 б.п., до 5%.

S&P Global следом за Moody's снизило кредитные рейтинги нескольких американских банков и пересмотрело их прогнозы. Агентство предупреждает, что риски финансирования и низкая прибыльность могут стать причиной дестабилизации в секторе.

### Новости компаний

- SentinelOne (S.N: +16,16%) привлекла Qatalyst Partners для изучения предложений потенциальных покупателей. Целью для поглощения компания стала после падения ее акций на 80% за последние два года.
- Palo Alto Networks (PANW: +14,8%) отчиталась за четвертый квартал 2023 финансового года выручкой \$1,95 млрд при консенсусе \$1,96 млрд. Прогноз показателя на текущий фингод оказался ниже общерыночных ориентиров. Гайденс в отношении свободного денежного потока, чистой прибыли на акцию и объема заказов оказался более позитивным, чем предполагали в инвестсообществе.
- Bank of America повысил рекомендацию по бумагам XPeng (XPEV: +9,7%) с «держат» до «покупать». Причинами этого шага названы преимущества партнерства с Volkswagen, перспективный ассортимент продукции и эффективные меры контроля расходов.
- Permian Resources Corp. (PR: +2,25%) планирует приобрести Earthstone Energy (ESTE: +16,7%), стоимость которой оценивается приблизительно в \$4,5 млрд, включая долг.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4360 - 4408	4360 - 4450	Нейтральный	Повышенная

Волатильность в ходе предстоящей сессии на американских фондовых площадках, по нашему мнению, будет выше средней. Баланс рисков скорее выглядит нейтральным. Фьючерсы на Nasdaq указывают на продолжение роста в технологическом секторе. Котировки NVIDIA на премаркете поднялись еще на 1,88%. «Индекс страха» VIX на закрытие торгов 21 августа находился выше средних уровней и составлял 17,13. На настроения участников торгов влияют сильные данные розничных продаж, а также снижение кредитных рейтингов и пересмотр прогнозов банковского сектора.

Сегодня будет опубликована статистика продаж на вторичном рынке жилья (консенсус: 4,15 млн, предыдущее значение: 4,16 млн). Улучшение ситуации в этом сегменте индустрии недвижимости способно вызвать некоторую коррекцию цен, которые опять приблизились к пиковым значениям после снижения во втором полугодии прошлого года. Это может повлиять на продажи новых домов, которые пользуются повышенным спросом, в том числе благодаря слабому предложению на вторичном рынке. Однако мы не ожидаем от сегодняшней статистики сюрприза, поскольку ипотечные ставки остаются экстремально высокими.

### В поле зрения

- Microsoft (MSFT) согласилась на ряд уступок для прохождения антимонопольной проверки перед сделкой по покупке Activision Blizzard, после того как британские регуляторы отклонили первоначальную заявку. Акции Ubisoft (UBI) поднимаются, так как компания включена в новое предложение.
- Британский разработчик полупроводников Arm, принадлежащий Softbank, подал заявку на IPO на Nasdaq, которое может стать крупнейшим в текущем году. Ориентировочная оценка стоимости компании превышает \$60 млрд.
- Goldman Sachs (GS) рассматривает возможность продажи приобретенного в 2019 году за \$750 млн бизнеса по инвестиционному консультированию, под управлением которого находятся активы на сумму примерно \$29 млн.

### Индексы

	Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
США	DJIA	34 464	-0,11%	-2,17%	2,25%
	SP500	4 400	0,69%	-3,01%	4,05%
	Nasdaq	13 498	1,56%	-3,81%	6,24%
	Russell 2000	1 856	-0,18%	-5,32%	-5,18%
Европа	EuroStoxx50	4 284	1,41%	-3,79%	13,26%
	FTSE 100	7 307	0,67%	-5,30%	-3,87%
	CAC40	7 285	1,22%	-3,16%	10,81%
	DAX	15 773	1,09%	-3,55%	15,20%
Азия	NIKKEI	31 857	0,92%	-2,29%	9,11%
	HANG SENG	17 791	0,95%	-7,61%	-10,87%
	CSI300	3 758	0,77%	-2,42%	-10,15%
	ASX	7 346	0,14%	-2,54%	-0,31%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% 1 д	Название	Значение	% 1 д
S&P500	4 434	0,48%	DJIA	34 607	0,24%
Nasdaq	15 085	0,66%	Russell 2000	1 872	0,53%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,26%
Здравоохранение	0,09%
Нециклические потреб товары	-0,64%
Циклические потреб товары	1,15%
Финансы	-0,09%
Недвижимость	-0,88%
Коммуникации	0,80%
Промышленность	-0,14%
Сырье и материалы	0,02%
Энергетика	-0,62%
Коммунальные услуги	-0,60%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Palo Alto Networks, Inc.	14,8%	PANW
Moderna, Inc.	9,3%	MRNA
NVIDIA Corporation	8,5%	NVDA
Tesla, Inc.	7,3%	TSLA
Broadcom Inc.	4,8%	AVGO
Insulet Corporation	-4,2%	PODD
Estee Lauder Companies Inc. Class	-3,7%	EL
Newell Brands Inc	-3,1%	NWL
Johnson & Johnson	-3,0%	JNJ
Ball Corporation	-2,8%	BALL

### Товары и валюты

Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Нефть Brent	84,46	-0,40%	4,18%	-12,68%
Золото	1 893,30	0,38%	-3,61%	8,34%
Серебро	22,88	0,39%	-7,48%	18,98%
Медь	3,71	0,35%	-2,39%	0,77%
Индекс доллара	103,30	-0,07%	2,21%	-4,50%
EUR/USD	1,0888	0,13%	-2,03%	8,43%
GBP/USD	1,2729	0,00%	-0,91%	7,85%
USD/JPY	146,31	0,73%	3,21%	6,70%

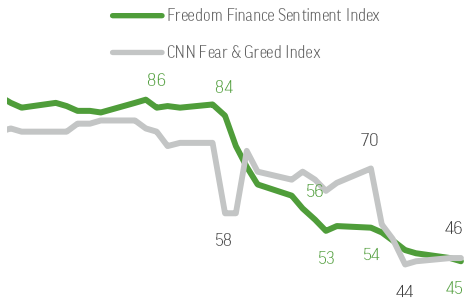
### Долг и волатильность

Название	Значение п / %	1 д пп / %	1 м пп / %	1 г пп / %
Дох 10-л UST	4,34	0,09	0,49	1,35
Дох 2-л UST	5,01	0,08	0,15	1,76
VIX	17,13	-0,98%	25,96%	-16,84%

### Факторы

Название	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Momentum	1,09%	-1,27%	-2,32%
Growth	1,35%	-2,75%	7,87%
Value	-0,15%	-3,47%	-0,95%
Small size	-0,48%	-4,66%	-5,57%
Low volatility	0,01%	-2,33%	-2,40%
High dividend	-0,28%	-2,74%	-2,68%
Quality	0,96%	-1,28%	9,77%

### 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

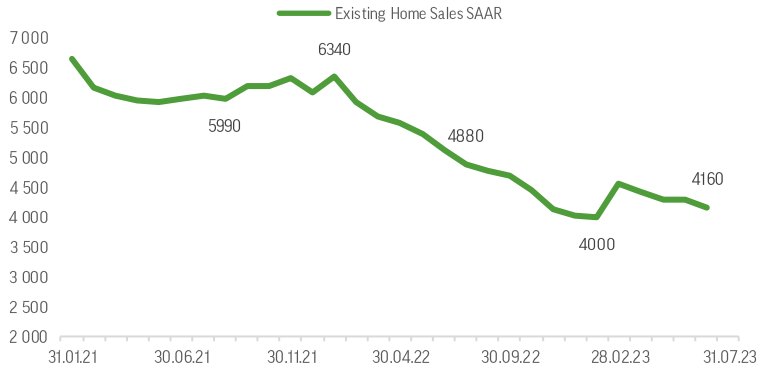
Название показателя	Прогноз	Пред.
Existing Home Sales	4150	4160

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
URBN	0,89	0,64	1 249	1 183	-	-	-
TOL	2,91	2,36	2 404	2 495	-	-	-

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



### Технический анализ

Котировки S&P500 колеблются вблизи 100-дневной экспоненциальной средней на отметке 4326 пунктов, которая способна выступить в роли локальной поддержки. В сочетании с низким RSI это позволяет рассчитывать на формирование бокового тренда, однако MACD пока не подает четких сигналов. Дальнейшее движение, вероятно, будет зависеть от риторики регулятора и динамики доходностей казначейских бумаг.



## 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&P500 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «кустали» 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,  
внп. 2 (Talan Towers Offices).

## Аналитика и обучение

Игорь Ключнев  
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов  
vadim.merkulov@ffin.kz

## Связи с общественностью

Наталья Харлашина  
prglobal@ffin.kz

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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.