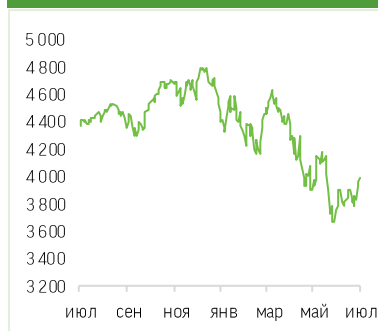


## ЕЦБ СЛЕДУЕТ ЗА ФРС

### Рынок накануне

Сессию 21 июля основные американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,99%, закрывшись на отметке 3999 пунктов. Nasdaq поднялся на 1,36%, Dow Jones прибавил 0,51%. Девять из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в плюсе. На отрицательной территории завершили торги энергетические компании (-1,69%) и телекомы (-0,21%).

### График S&P500

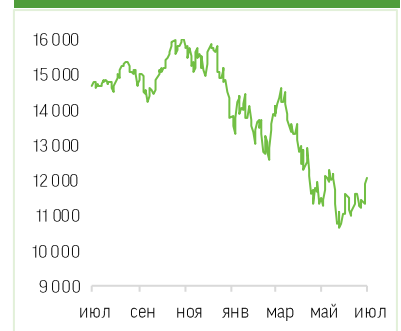


Фьючерс S&amp;P500

3 992

0,74%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

12 576

0,88%

### Новости компаний

- Tesla Inc. (TSLA: +9,8%) отчиталась за апрель-июнь лучше ожиданий рынка по продажам и прибыли, но производственные объемы компании снизились впервые за последние восемь кварталов.
- Nucor Corp. (NUE: +9,1%) также предоставила квартальные результаты лучше ожиданий. Продажи выросли до \$11,79 млрд (+34% г/г), поскольку сохраняется высокий спрос на сталь и продукцию из этого материала.

### Мы ожидаем

После восьми лет отрицательных процентных ставок ЕЦБ повысил базовую ставку по депозитам на 50 б. п., до 0%, хотя консенсус предполагал подъем лишь на 25 б. п. По всей видимости, решение европейского регулятора связано с тем, что разгон инфляции рассматривается как более серьезный риск по сравнению с возможностью рецессии. Следующее повышение ставки запланировано на 8 сентября. Однако текущие темпы ужесточения ДКП в ЕС существенно отстают от показателей других глобальных регуляторов, включая ФРС, которая в прошлом месяце подняла ставки сразу на 75 б. п. и, по всей видимости, предпримет аналогичное действие в июле.

Кристина Лагард, объясняя решение регулятора, перечислила драйверы разгона инфляции, включая рост цен на продукты питания и энергоносители, а также повышение заработной платы. Поскольку инфляция в 19 странах, использующих евро, уже приближается к двузначным уровням, не исключено закрепление этого показателя значительно выше таргета ЕЦБ в 2%. Любой дефицит газа в течение предстоящей зимы, вероятно, приведет к еще большему росту цен.

В США, помимо высокой инфляции, отмечаются также признаки ослабления рынка труда (согласно отчету Минтруда). Число обращений за пособием по безработице растет третью неделю подряд, достигая восьмимесячного максимума. За неделю, закончившуюся 16 июля, показатель увеличился на 7 тыс., до 251 тыс., по сравнению с 244 тыс. недель ранее. С мартовских минимумов число заявок выросло уже на 85 тыс. Впрочем, даже на текущих уровнях число новых обращений и количество постоянных получателей пособий остаются относительно низкими по историческим меркам.

Доходность двухлетних облигаций снизилась на 15 б. п., до 3,09%, тот же показатель для «десятилеток» упал на 13 б. п., до 2,91%.

- Торги 21 июля на площадках Юго-Восточной Азии завершились в разнонаправленно. Китайский CSI 300 вырос на 0,05%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,09%, в то время как японский Nikkei 225 потерял 3,03%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$103 за баррель. Золото торгуется по \$1 712 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3 980-4050 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 037	0,51%	4,93%	-7,93%
	SP500	3 999	0,99%	6,22%	-8,25%
	Nasdaq	12 060	1,36%	8,95%	-17,58%
	Russell 2000	1 837	0,48%	8,42%	-17,79%
Европа	EuroStoxx50	3 602	0,15%	2,93%	-10,68%
	FTSE100	7 220	-0,69%	1,66%	3,89%
	CAC40	6 214	0,20%	3,96%	-4,07%
	DAX	13 272	0,18%	-0,34%	-14,11%
Азия	NIKKEI	26 962	-3,03%	5,93%	0,93%
	HANG SENG	20 609	0,17%	-4,57%	-24,43%
	CSI300	4 238	0,05%	-2,07%	-17,65%
	ASX	7 012	-0,09%	4,74%	-7,42%

Данные на 13:40 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,41%
Здравоохранение	1,51%
Нециклические потреб товары	0,36%
Циклические потреб товары	2,25%
Финансы	0,64%
Недвижимость	1,01%
Коммуникации	-0,21%
Промышленность	0,68%
Сырье и материалы	1,40%
Энергетика	-1,69%
Коммунальные услуги	0,29%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla Inc	9,8%	TSLA
Nucor Corporation	9,1%	NUE
Danaher Corporation	9,1%	DHR
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	7,7%	BIO
Bath & Body Works, Inc.	7,0%	BBWI
Carnival Corporation	-11,2%	CCL
United Airlines Holdings, Inc.	-10,2%	UAL
Pool Corporation	-10,1%	POOL
Discover Financial Services	-8,9%	DFS
Royal Caribbean Group	-8,2%	RCL

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	103,86	-2,86%	-9,41%	43,79%
Золото	1 712,70	0,78%	-6,64%	-5,00%
Серебро	18,27	-2,74%	-15,71%	-27,25%
Медь	3,30	-0,83%	-18,33%	-22,90%
Индекс доллара	106,91	-0,16%	2,37%	15,26%
EUR/USD	1,0192	-0,20%	-3,53%	-13,54%
GBP/USD	1,1949	-0,40%	-2,72%	-12,62%
USD/JPY	137,84	-0,18%	1,25%	24,92%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	2,91	-0,13	-0,39	1,63
Дох 2-л UST	3,09	-0,16	-0,12	2,88
VIX	23,11	-3,22%	-23,45%	29,03%

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
AXP	2,38	2,80	12 509	10 565

Сегодня финансовые результаты за второй квартал обнародует международная платежная система American Express Company (AXP). Несмотря на ожидаемый рост выручки на 18% г/г, до \$12,51 млрд, консенсус-прогноз предполагает падение EPS GAAP на 13,7%, до \$2,42. Давление на прибыль оказывает увеличение расходов в условиях высокой инфляции, а также необходимость наращивания резервов на покрытие возможных кредитных убытков при увеличении объемов займов по кредитным картам с одновременным ухудшением макроэкономической ситуации. Повышение процентных ставок и акт ивный спрос на услуги в туристический сезон – это ключевые драйверы роста процентных доходов AXP, который, как ожидается, составит 20,9% г/г.

## Индекс настроений

34

Индекс настроений от Freedom Finance повысился на два пункта, до 34.

## Технический анализ

S&P 500 продолжает восходящее движение четвертый день подряд. Индекс держится выше верхней границы нисходящего канала и 50-дневной скользящей средней. MACD не подает сигналов о возможной смене текущего тренда, RSI находится в нейтральной зоне. В краткосрочной перспективе рост котировок будут поддерживать сильные корпоративные отчеты. Ближайшая поддержка для S&P 500 располагается на уровне 3700 пунктов.



## 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 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 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 – разницa между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия – скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницy двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницy 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 возможен 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.

## 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. Депутатская, д. 17

**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  
ул. Советская, д. 31

**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