

МЕДВЕЖЬИ НАСТРОЕНИЯ УСИЛИВАЮТСЯ

Рынок накануне

Торги 3 октября на американских фондовых площадках открылись в красной зоне. В течение дня падение усилилось. Dow Jones к закрытию понес максимальные с марта потери, опустившись на 1,29% и достигнув психологически значимой отметки 33 тыс. пунктов впервые с 31 мая. Nasdaq упал примерно на 1,9%, S&P 500 снизился на 1,37%. Наибольшее падение продемонстрировал сектор потребительских товаров Consumer Discretionary (-2,4%). Доходность 10-летних облигаций подскочила до максимума за 16 лет, что надавило на акции банков. Индекс волатильности VIX к закрытию достиг пикового значения с конца мая на отметке 20 пунктов. Продолжилась и коррекция на сырьевых рынках: котировки нефти Brent откатились к \$90 за баррель, промышленные металлы теряли 1–2%.

Негативная динамика была обусловлена макростатистикой. Триггером для роста доходностей трейдерс и падения акций стал релиз JOLTS. Число открытых вакансий достигло 9,6 млн, превзойдя и значение предыдущего месяца, пересмотренного с 8,83 млн до 8,92 млн, и консенсус на уровне 8,6 млн. Напряженный рынок труда является проинфляционным фактором и поддерживает установку на то, что высокие ставки в экономике сохранятся надолго.

Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP неожиданно рухнул до минимума с августа 2011 года (36,3 п). С начала 2020-го показатель опустился уже на 40%. В то же время индекс финансового стресса IBD/TIPP подскочил до 70,5 п. – максимального уровня с декабря 2008-го.

Новости компаний

- Eli Lilly and Company (LLY: -2,43%) объявила о покупке Point Biopharma (PNT: +84,89%) за \$1,4 млрд, или \$12,50 за акцию, что предполагает премию в 87% к цене на момент выхода новости.
- Япония выделит из бюджета ¥192 млрд (\$1,3 млрд) на строительство завода Micron (MU: -0,19%) по производству чипов нового поколения. Эта сумма составит примерно 40% от запланированного объема инвестиций компании.
- Tesla, Inc. (TSLA: -2,02%) запускает производство заднеприводной версии Model Y по более низкой цене, \$43 990, в надежде поддержать спрос.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 216 – 4 281	4 150 – 4 280	Негативный	Высокая

На ход торгов ключевое влияние продолжают оказывать многочисленные релизы макростатистики. Помимо еженедельного отчета о запасах нефти, а также о рынке ипотеки, которые публикуются утром, в фокусе сентябрьские данные занятости в несельскохозяйственном секторе (ADP) и индексы деловой активности в сфере услуг от ISM и S&P Global. В центре внимания будут ценовые компоненты данных индикаторов. Если они покажут, что дезинфляционный импульс в экономике сохраняется, это поддержит рыночный сентимент. Также выйдут данные о промышленных заказах за август.

Инвесторы будут отыгрывать новость об отставке спикера палаты представителей Кевина Маккарти, которая появилась уже после закрытия вчерашней торговой сессии. Отставка спикера – беспрецедентное событие для США. Это увеличивает риск шатдауна в ноябре и лишний раз свидетельствует о высокой напряженности в Конгрессе. Нервозность инвесторов отражается в продолжающейся распродаже трейдерс. Рынок акций не сможет показать устойчивый отскок, пока доходности 10- и 30-летних госбондов не стабилизируются.

Полагаем, что предстоящая торговая сессия может оказаться достаточно волатильной. Мы ожидаем, что «медвежий» настроения и негативная техническая картина перевесят фундаментальные факторы. Аутсайдерами станут бумаги банков и технологических компаний.

В поле зрения

- Intel Corporation (INTC: +0,23%), по информации агентства Bloomberg, планирует вывести на IPO подразделение по производству ПЛИС Programmable Solutions Group, созданной базе приобретенной в 2015 году Altera.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 002	-1,29%	-5,27%	11,91%
	SP500	4 229	-1,37%	-6,34%	14,98%
	Nasdaq	13 059	-1,87%	-6,93%	20,75%
	Russell 2000	1 727	-1,69%	-10,08%	1,07%
Европа	EuroStoxx50	4 086	-0,29%	-4,37%	22,54%
	FTSE100	7 465	-0,07%	0,08%	8,13%
	CAC40	6 984	-0,23%	-4,11%	20,76%
	DAX	15 018	-0,45%	-4,77%	23,55%
Азия	NIKKEI	30 528	-2,27%	-4,50%	19,16%
	HANG SENG	17 186	-0,84%	-5,72%	1,47%
	CSI300	3 690	-0,30%	-1,68%	-3,64%
	ASX	7 082	-0,82%	-4,66%	7,28%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 254	-0,26%	DJIA	33 159	-0,13%
	Nasdaq	14 652	-0,43%	Russell 2000	1 733	-0,54%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1,82%
Здравоохранение		-0,91%
Нециклические потреб товары		-0,70%
Циклические потреб товары		-2,59%
Финансы		-1,67%
Недвижимость		-1,90%
Коммуникации		-1,40%
Промышленность		-0,74%
Сырье и материалы		-0,30%
Энергетика		-0,02%
Коммунальные услуги		1,17%

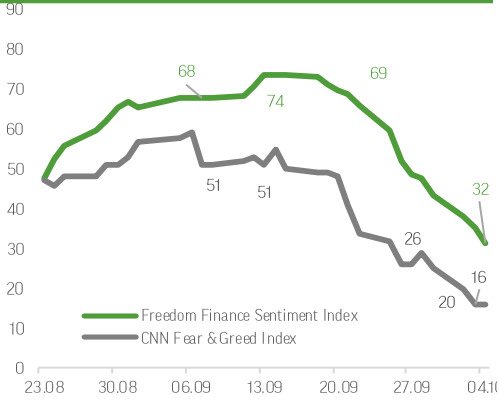
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
NiSource Inc	3,4%		NI
FirstEnergy Corp.	3,1%		FE
CMS Energy Corporation	2,6%		CMS
Robert Half Inc.	2,5%		RHI
CenterPoint Energy, Inc.	2,3%		CNP
Veralto Corporation		-9,5%	VLTO
McCormick & Company, Incorporated		-8,5%	MKC
Carnival Corporation		-6,6%	CCL
Airbnb, Inc. Class A		-6,5%	ABNB
Royal Caribbean Group		-5,4%	RCL

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	90,92	0,23%	2,68%	2,32%
Золото	1 824,60	-0,30%	-5,94%	7,78%
Серебро	21,06	-2,61%	-14,57%	8,45%
Медь	3,62	-0,45%	-5,17%	4,55%
Индекс доллара	107,00	0,09%	2,65%	-4,25%
EUR/USD	1,0476	-0,20%	-3,07%	6,70%
GBP/USD	1,2079	-0,35%	-4,29%	7,08%
USD/JPY	149,07	-0,52%	2,08%	3,18%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,80	0,12	0,61	1,15
Дох 2-л UST	5,15	0,05	0,26	1,04
VIX	19,78	12,32%	51,11%	-34,29%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,58%	-6,59%	2,05%
Growth	-1,79%	-6,57%	22,32%
Value	-1,08%	-7,10%	6,28%
Small size	-1,55%	-10,11%	2,38%
Low volatility	-0,63%	-4,76%	5,51%
High dividend	-0,80%	-6,27%	3,88%
Quality	-1,26%	-6,61%	22,11%

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

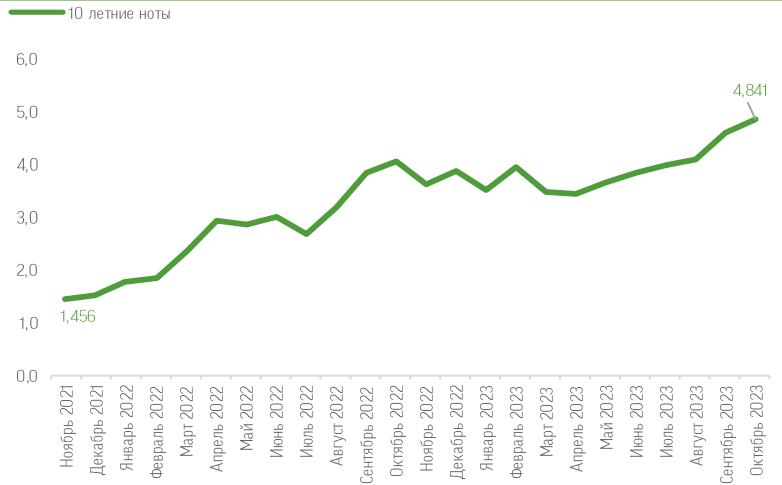
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		0,0741
Запасы сырой нефти		-2,17 М
Индекс деловой активности (PMI) в сектор	50,2	50,5
Индекс менеджеров по снабжению от ISM	53,6	54,5

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
RPM	1,55	1,47	1 973	1 932		-	-
NRIX	-1,00	-0,90	12	11		-	-
MANU	-0,11	-0,07	182	149		-	-
AYI	3,73	3,95	1 018	1 110		-	-

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

Накануне индекс S&P 500 вышел из среднесрочного восходящего тренда, который можно построить по минимумам 13 октября 2022 года и 13 марта 2023-го. Участники рынка, скорее всего, нацелены на тест 200-дневной скользящей средней, пролегающей вблизи 4200 пунктов. Полагаем, что этот уровень послужит серьезной поддержкой, от которой бенчмарк способен отскочить. Обращаем внимание на перепроданность по индикатору RSI, в то время как доля акций в индексе, торгующихся выше своих 50-дневных скользящих средних, достигла минимальных с октября 2022-го 7%. Если уровень 4200 пунктов все же будет пробит вниз, распродажа ускорится с дальнейшей целью 4100 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	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 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 «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 «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. 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

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.