

## S&P ГОТОВ ПРОДОЛЖИТЬ ВОСХОЖДЕНИЕ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34,722	-0.48%	-2.36%	10.19%
	SP500	4,508	-0.16%	-1.77%	13.97%
	Nasdaq	14,035	0.11%	-2.17%	18.78%
	Russell 2000	1,900	-0.19%	-5.17%	3.01%
Европа	EuroStoxx50	4,308	0.32%	-3.90%	22.17%
	FTSE100	7,708	3.61%	-3.38%	2.13%
	CAC40	7,328	0.23%	-2.42%	19.45%
	DAX	15,952	0.09%	-3.04%	24.25%
Азия	NIKKEI	26,446	0.96%	-1.67%	16.12%
	HANG SENG	18,382	-0.55%	-8.45%	-7.88%
	CSI300	3,791	0.70%	-6.21%	-7.69%
	ASX	7,490	-0.37%	-1.37%	4.04%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4,529	0.29%	DJIA	34,903	0.32%
	Nasdaq	15,565	0.17%	Russell 2000	1,911	0.48%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.37%
Здравоохранение	-1.21%
Нециклические потреб товары	-0.54%
Циклические потреб товары	0.51%
Финансы	-0.40%
Недвижимость	-0.76%
Коммуникации	0.11%
Промышленность	-0.51%
Сырье и материалы	-0.05%
Энергетика	0.15%
Коммунальные услуги	-1.03%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Western Digital Corporation	5.8%	WDC
Arista Networks, Inc.	4.3%	ANET
Seagate Technology Holdings PLC	3.8%	STX
Broadcom Inc.	3.4%	AVGO
Salesforce, Inc.	3.0%	CRM
Dollar General Corporation	-12.2%	DG
Insulet Corporation	-4.9%	PODD
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	-4.4%	CHRW
Elevance Health, Inc.	-3.8%	ELV
Molina Healthcare, Inc.	-3.8%	MOH

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	86.86	1.16%	1.52%	-9.98%
Золото	1,938.20	-0.31%	-1.64%	13.16%
Серебро	24.54	-0.35%	0.74%	36.72%
Медь	3.77	-0.33%	-5.56%	7.22%
Индекс доллара	103.62	0.45%	1.73%	-4.67%
EUR/USD	1.0854	-0.69%	-1.56%	7.94%
GBP/USD	1.2672	-0.44%	-1.52%	8.90%
USD/JPY	145.59	-0.18%	2.47%	5.02%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.09	-0.02	0.14	0.96
Дох 2-л UST	4.84	-0.04	-0.02	1.40
VIX	13.57	-2.23%	-0.44%	-47.55%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.03%	0.31%	4.72%
Growth	0.12%	-0.96%	20.62%
Value	-0.37%	-2.70%	6.01%
Small size	-0.13%	-4.17%	3.68%
Low volatility	-0.57%	-0.64%	4.76%
High dividend	-0.19%	-2.39%	3.78%
Quality	0.02%	-0.44%	20.40%

Данные на 11:27 МСК

### Рынок накануне

Относительная сила акций эмитентов крупной капитализации на торгах 31 августа оказала поддержку широкому рынку. В то же время индекс Invesco S&P 500 Equal Weight ETF (RSP) опустился на 0,4%, а S&P 500, взвешенный по рыночной капитализации, снизился на 0,2%. Казначейские облигации слабо отреагировали на вчерашние публикации макростатистики. Доходность двухлетних трежерис снизилась на 4 б.п., до 4,84%, а у десятилетних опустилась на 3 б.п., до 4,09%.

Цена на нефть марки Brent достигла максимума с января текущего года. Мы считаем, что растущий тренд близится к завершению и что сентябре углеводородное сырье дорожать не будет, если ОПЕК+ не преподнесет рынку больших сюрпризов.

Ценовой индекс расходов на личное потребление PCE – приоритетный для ФРС индикатор инфляции – за июль в соответствии с прогнозом повысился на 0,2% м/м, а в сопоставлении год к году рост индекса ускорился до 3,3%. Базовый показатель также соответствовал консенсусу и отразил аналогичную месячную динамику, тогда как годовой рост составил 4,2%. Так называемый супербазовый показатель, отражающий инфляцию основных услуг за исключением энергетического и жилищного секторов, вырос на 0,46% м/м, что стало наиболее сильным месячным результатом с начала года, тогда как годовые темпы ускорились до 4,7%. Устойчивость цен на сервисы указывает на вероятность того, что после паузы в сентябре ФРС может прибегнуть к еще одному повышению ставки в ноябре.

### Новости компаний

- Salesforce (CRM) успешно отчиталась за второй квартал 2024 финансового года, а также дала сильный прогноз на следующий аналогичный период и повысила гайденс на весь год. Выручка компании во втором квартале выросла на 11,4% г/г, до \$8,6 млрд, превзойдя ориентир менеджмента, предполагавший увеличение показателя на 10% г/г. В обновленный прогноз заложено повышение выручки на 11% г/г по итогам года.
- Johnson & Johnson (JNJ) завершила выделение сегмента потребительских товаров в отдельную компанию Kenvue (KVUE) в оговоренные ранее сроки. Прогноз выручки на 2023 год повышен с 7-8% до 7,5-8,5% г/г, скорректированная EPS без учета валютных колебаний ожидается диапазоне \$9,9-10 (+11,5% г/г).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4507 - 4532	4460 - 4540	Умеренный	Пониженная

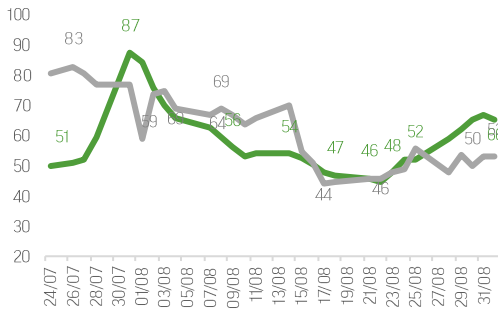
В центре внимания участников торгов будет отчет по рынку труда за август. Консенсус в отношении безработицы предполагает сохранение ее уровня вблизи рекордного минимума. При этом ожидается замедление роста числа новых рабочих мест вне сельского хозяйства со 187 тыс. до 172 тыс. Более сильные данные по рынку труда инвесторы будут интерпретировать как аргумент в пользу так называемой мягкой посадки экономики и как повод для более решительного ужесточения монетарных условий ФРС. Средняя почасовая оплата труда, согласно прогнозам, как и месяцем ранее, вырастет на 4,4% г/г. Однако для нас более важным показателем выступает динамика зарплаты за рабочую неделю, учитывающая ее среднюю продолжительность. В июле недельная оплата труда увеличилась лишь на 0,1% м/м при росте почасовой на 0,4% м/м. Это было обусловлено сокращением продолжительности рабочей недели на 0,1 часа, до минимума в этом цикле экономической экспансии.

Кроме того, сегодня выйдут данные индекса деловой активности в производственном секторе от ISM (консенсус: 47 пунктов, без значимых изменений). Мы придаем особое значение компоненту новых заказов, который входит в нашу модель оценки вероятности рецессии.

### В поле зрения

- Последние новости из Китая сигнализируют об обострении проблем в секторе недвижимости. В качестве меры поддержки индустрии китайский регулятор смягчил требования к первоначальному взносу на ипотеку и призвал банки снижать ставки по кредитам. Народный Банк КНР пересмотрел норму резервных требований банков к валютным операциям, чтобы замедлить ослабление юаня. Продажи жилья в Китае снижались три месяца подряд, поэтому вероятен отложенный эффект действий регулятора, благодаря чему на горизонте года реализация жилой недвижимости способна продемонстрировать восстановление. Однако, на наш взгляд, рынок жилья в Китае перенасыщен, так что перечисленные действия властей едва ли окажутся эффективными против сформировавшегося на нем пузыря на более долгосрочном горизонте.

### 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.
August Nonfarm Payrolls	170K	187K
Final August S&P Global U.S. Manufacturing PMI	47.00	47.00
July Construction Spending	0.6%	0.5%

### Технический анализ

На протяжении двух торговых сессий подряд S&P 500 удерживался выше скользящих средних. На этом уровне образовалась поддержка. Вероятно, при отсутствии острых негативных факторов индекс продолжит расти, тем более что позитивной динамике благоприятствует и фундаментальная картина.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Sep 01, 2023 11:17 UTC



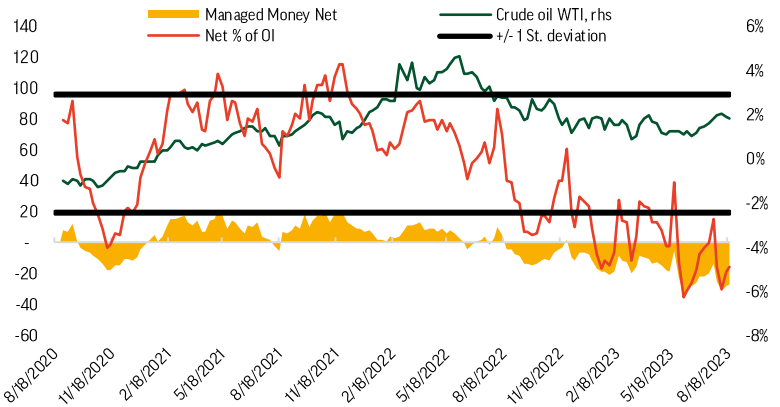
TradingView

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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

Чистые позиции % открытй интерес упали ниже -2 стандартных отклонений



## 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 действию. 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, в/п. 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» 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-A-LA-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.