

## Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 577	0,22%	-2,09%	8,82%
	SP500	4 457	0,14%	-0,93%	11,27%
	Nasdaq	13 762	0,09%	-0,88%	16,01%
	Russell 2000	1 852	-0,23%	-4,92%	0,25%
Европа	EuroStoxx50	4 251	0,33%	-1,20%	20,64%
	FTSE100	7 479	0,01%	-0,65%	2,98%
	CAC40	7 265	0,33%	-0,39%	18,20%
	DAX	15 790	0,31%	-0,22%	21,98%
Азия	NIKKEI	32 468	-0,43%	0,71%	16,18%
	HANG SENG	18 096	-0,58%	-6,84%	-4,42%
	CSI300	3 768	0,74%	-6,02%	-7,37%
	ASX	7 388	0,40%	-2,15%	3,85%

## Индексные фьючерсы сегодня

	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 482	0,44%	DJIA	34 996	0,18%
	Nasdaq	15 608	0,74%	Russell 2000	1 883	0,57%

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,21%
Здравоохранение	-0,04%
Нециклические потреб товары	0,16%
Циклические потреб товары	0,03%
Финансы	0,24%
Недвижимость	-0,63%
Коммуникации	0,35%
Промышленность	-0,46%
Сырье и материалы	0,12%
Энергетика	0,97%
Коммунальные услуги	0,96%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Paramount Global Class B	4,9%	PARA
Valero Energy Corporation	4,3%	VLO
WestRock Company	4,0%	WRK
Hilton Worldwide Holdings Inc	3,9%	HLT
Expedia Group, Inc.	3,8%	EXPE
Insulet Corporation	-3,7%	PODD
Revvity, Inc.	-3,1%	RVTY
Zebra Technologies Corporation Class A	-3,0%	ZBRA
Deere & Company	-2,9%	DE
Bio-Techne Corporation	-2,9%	TECH

## Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	90,65	0,81%	5,20%	1,68%
Золото	1918,40	0,05%	-0,30%	12,32%
Серебро	23,01	0,00%	-0,13%	23,54%
Медь	3,68	-1,22%	-1,80%	4,09%
Индекс доллара	105,09	0,03%	2,50%	-4,21%
EUR/USD	1,0715	0,09%	-2,11%	7,62%
GBP/USD	1,2486	0,07%	-1,85%	8,67%
USD/JPY	147,67	0,39%	3,15%	2,56%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %1д	пп / %1м	пп / %1г
Дох 10-л UST	4,26	0,00	0,24	0,97
Дох 2-л UST	4,97	0,02	0,22	1,48
VIX	13,84	-3,89%	-13,45%	-41,38%

## Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,14%	0,03%	2,60%
Growth	0,05%	0,55%	18,03%
Value	0,11%	-2,20%	3,34%
Small size	-0,39%	-5,61%	1,35%
Low volatility	0,30%	-0,05%	2,58%
High dividend	0,44%	-1,83%	1,59%
Quality	-0,01%	-0,23%	16,82%

Данные на 14:45 МСК

## В ОЖИДАНИИ УМЕРЕННОГО ПОЗИТИВА

## Рынок накануне

В ходе сессии 8 сентября основные американские фондовые бенчмарки продемонстрировали слабовыраженную положительную динамику: S&P 500 вырос на 0,14%, закрепившись на отметке 4457 пунктов, Nasdaq прибавил 0,09%. В то же время Russell 2000 снизился на 0,23%. В плюсе были все входящие в индекс широкого рынка сектора, кроме промышленности (-0,46%), недвижимости (-0,63%) и здравоохранения (-0,04%). В лидеры роста вышли энергетические компании (+0,97%) и поставщики коммунальных услуг (+0,96%). Акции «роста» прибавили 0,05%, акции «стоимости» поднялись на 0,11%.

Доходность двухлетних гособлигаций увеличилась на 2 б.п., а у десятилетних осталась без изменений. Цена на нефть поднялась на 0,81%, продолжая поступательный рост.

Наиболее ярким новостным поводом в пятницу стали заявления представителей руководства ФРС Лори Логан, Сюзан Коллинз и Кристофера Уоллера в поддержку удержания ставки на высоком уровне до достижения устойчивого тренда на снижении инфляции. Также был еще раз подтвержден прогноз так называемой мягкой посадки экономики. Касательно перспектив дальнейшего повышения ставки было отмечено, что она близка к предельному значению, но еще одного подъема исключить нельзя.

## Новости компаний

- Несмотря на намерение Пекина распространить запрет на использование iPhone на сотрудников госкомпаний, акции Apple (APPL: +0,35%) по итогам пятничных торгов зафиксировали небольшое восстановление после снижения на новостях об ограничительных мерах в отношении iPhone для правительственных чиновников КНР.
- NVIDIA (NVDA: -1,45%) будет сотрудничать с индийским холдингом Tata Group в создании суперкомпьютера на базе своих компонентов и в разработке ИИ-решений.
- FT сообщает, что Goldman Sachs (GS: +1,11%) в октябре планирует сократить 1–5% персонала.

## Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4448 – 4474	▲ 4460 – 4485	Позитивный	Низкая

Рассчитываем, что резких всплесков волатильности на предстоящей сессии не будет. В течение дня из значимой для динамики торгов макростатистики можно отметить лишь данные инфляционных ожиданий в США за август, важные в контексте роста цен на нефть. Определенное влияние на рынок может оказать отчет Oracle. «Индекс страха» VIX держится на низком уровне: на закрытие 8 сентября он составлял 13,84 пункта.

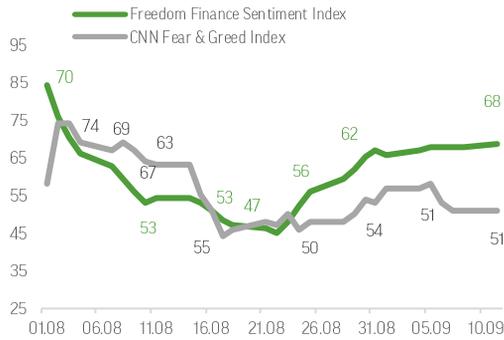
Наиболее вероятной считаем умеренно положительную динамику, хотя ряд технических индикаторов указывает на возможное снижение, так как пятничным слабовыраженный рост может получить продолжение. Упомянутое выступление представителей ФРС мы оцениваем как сбалансированное, а еще раз подчеркнутый тезис о «мягкой посадке» должен продолжить придавать положительный импульс рынкам.

В центре внимания инвесторов остается развитие ситуации с запретом на использование iPhone для китайских чиновников. Позитивную динамику APPL в пятницу мы объясняем частичным отыгрышем изначальной чрезмерно негативной реакции инвесторов на данные новости. Сентимент рынка будет зависеть от поступающих подробностей развития этой истории.

## В поле зрения

- Банк Японии заявил, что готов отказаться от политики отрицательных ставок при приближении инфляции к целевому 2%. Было подчеркнуто, что к концу года у регулятора будет достаточно данных, чтобы принять то или иное решение.
- Walmart ведет переговоры о приобретении контрольного пакета акций клиники для пожилых ChenMed. Сумма сделки, которая может быть закрыта в течение ближайших недель, ориентировочно составит несколько миллиардов долларов.
- Chevron не видит разумных перспектив для соглашения с бастующими работниками СПГ-терминалов в Австралии. Компания обратилась к Fair Work Commission, которая имеет полномочия для принуждения сторон к достижению договоренностей.

### 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	Июль	Июнь
Инфляц. ожидания в США (на 1 год)	3,5	3,8

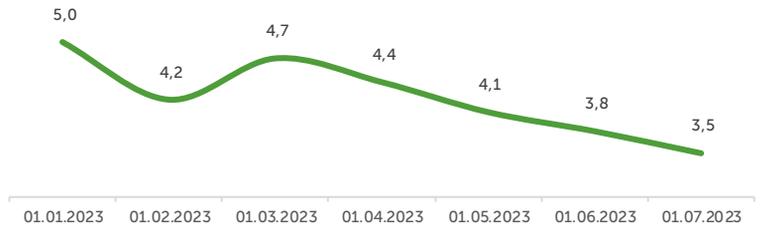
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ORCL	1,15	1,03	12 449	11 445	120	-5%	Держать
CASY	3,36	4,09	3 900	4 455	-	-	-
AVO	0,25	0,27	242	313	-	-	-

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

### Инфляционные ожидания в США (%)



### Технический анализ

S&P 500 находится в центре восходящего канала, движение в рамках которого продолжается с начала года. Движения скользящих средних сигнализируют о потенциале дальнейшего снижения. RSI находится в нейтральной зоне. MACD указывает на то, что сохранявшееся на протяжении последних дней преимущество «быков» практически исчезло, а баланс сил приближается к нейтральному. Тем не менее котировки фьючерсов позволяют ожидать выхода в плюс на открытии.



## Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ORCL	Oracle	126	34,5	0,86



После закрытия основной сессии 11 сентября квартальные результаты представит Oracle (ORCL). Консенсус FactSet предполагает рост выручки корпорации на 8,8% г/г, до \$12,45 млрд, при увеличении скорректированной EPS на 12%. С учетом очередного сильного квартального отчета и прогноза NVIDIA, мы ожидаем, что Oracle удалось ускорить развертку своей облачной инфраструктуры и рост финансовых показателей облачного сегмента (OCI). Это обусловит увеличение совокупной выручки на уровне или даже немного выше верхней границы собственного гайденса (+10% г/г). Тем не менее за быстрый рост компании, скорее всего, придется заплатить более сильным давлением на маржу и FCF ввиду существенного повышения расходов на развитие облачного бизнеса. Судя по новостям отрасли, сильным моментом отчета станут успехи в сегменте здравоохранения, уверенно наращивающего IT-расходы. Прошлогодняя покупка Cerner и стратегическое сотрудничество с NVIDIA продолжают приносить плоды. При этом вероятно, что новые продажи лицензий на базовое ПО останутся слабыми, но это не будет сюрпризом для рынка. Предполагаем, что менеджмент Oracle даст оптимистичный гайденс, и это может обрадовать инвесторов. В целом мы оптимистично настроены в отношении предстоящего релиза.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ADBE	Adobe	560	41,6	1,53



На постмаркете 14 сентября за прошедший квартал отчитается Adobe (ADBE). В консенсус FactSet закладывается увеличение выручки компании на 9,8% г/г, до \$4,87 млрд, при росте скорректированной EPS на 16,9%. Инвесторов в первую очередь интересуют новые комментарии в отношении ИИ-продуктам компании, в частности, даты их запуска и ценовые условия. Во время презентации предыдущего квартального отчета менеджменту Adobe удалось убедить инвесторов в наличии огромного потенциала развития в новом направлении. В то же время компания фокусируется на расширении клиентской базы, не говоря о прямой монетизации новых продуктов. Мы рассчитываем на стабилизацию роста ключевых сегментов бизнеса, хотя больших положительных сюрпризов не ждем. Давление на маржу ввиду повышения затрат на развитие и продвижение новинок, вероятно, усилится. В целом ожидаем результаты чуть лучше гайденса менеджмента и среднерыночных прогнозов. Прогнозы Adobe на этот квартал будут отражать текущие тренды, поэтому, скорее всего, не будут содержать сюрпризов. Реакция рынка на релиз, на наш взгляд, будет умеренно позитивной при отсутствии анонсов в отношении ИИ-направления, на которое все возлагают большие надежды. Предполагаем, что комментарии руководства Adobe будут носить довольно общий характер.

## 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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2023 Freedom Finance Global PLC