

**Индексы**

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 618	-0,83%	-0,94%	11,81%
	SP500	4 450	-1,22%	0,28%	14,07%
	Nasdaq	13 708	-1,56%	0,57%	18,66%
	Russell 2000	1 847	-1,05%	-2,57%	1,19%
Европа	EuroStoxx50	4 260	-0,82%	0,15%	21,27%
	FTSE100	7 684	-0,35%	4,35%	5,90%
	CAC40	7 304	-1,02%	1,53%	19,83%
	DAX	15 798	-0,60%	0,80%	22,67%
Азия	NIKKEI	33 533	1,10%	4,01%	20,29%
	HANG SENG	17 931	-1,39%	-2,14%	-3,95%
	CSI300	3 728	0,51%	-3,58%	-7,90%
	ASX	7 428	-0,73%	-0,50%	5,65%

**Индексные фьючерсы сегодня**

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 501	0,06%	DJIA	34 954	0,08%
Nasdaq	15 391	-0,01%	Russell 2000	1 868	0,13%

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,95%
Здравоохранение	-0,74%
Нециклические потреб товары	-0,82%
Циклические потреб товары	-1,88%
Финансы	-0,55%
Недвижимость	-0,51%
Коммуникации	-1,11%
Промышленность	-0,53%
Сырье и материалы	-1,09%
Энергетика	-1,32%
Коммунальные услуги	-0,49%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Southwest Airlines Co.	2,6%	LUV
Capital One Financial Corp	2,2%	COF
Host Hotels & Resorts, Inc.	2,1%	HST
Newmont Corporation	2,0%	NEM
Paramount Global Class B	2,0%	PARA
Nucor Corporation	-6,1%	NUE
KLA Corporation	-5,4%	KLAC
DexCom, Inc.	-5,1%	DXCM
Lam Research Corporation	-5,1%	LRCX
Advanced Micro Devices, Inc.	-4,8%	AMD

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	93,93	0,25%	10,65%	3,40%
Золото	1923,70	0,72%	1,11%	15,51%
Серебро	23,06	1,86%	2,90%	19,05%
Медь	3,76	-0,50%	2,79%	6,81%
Индекс доллара	105,32	-0,08%	2,05%	-4,03%
EUR/USD	1,0667	0,01%	-2,50%	6,71%
GBP/USD	1,2396	-0,17%	-2,74%	7,88%
USD/JPY	147,86	0,49%	1,86%	3,06%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,33	0,05	0,12	0,88
Дох 2-л UST	5,03	0,02	0,08	1,17
VIX	13,79	7,57%	-16,22%	-47,51%

**Факторы**

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-1,81%	-0,63%	2,39%
Growth	-1,56%	1,09%	20,56%
Value	-0,74%	-0,16%	5,95%
Small size	-0,94%	-2,80%	3,16%
Low volatility	-0,77%	0,36%	5,74%
High dividend	-0,82%	0,36%	4,24%
Quality	-1,52%	-0,26%	19,93%

Данные на 14:31 МСК

**ИНДЕКСЫ ГОТОВЫ ОТЫГРАТЬ ПОТЕРИ**
**Рынок накануне**

Сессия 15 сентября на американских фондовых площадках завершилась в глубоком минусе. S&P 500 упал на 1,22%, до 4450 пунктов, Nasdaq снизился 1,56%, Russell 2000 опустился на 1,05%. На отрицательной сессии закончили торги все входящие в индекс широкого рынка сектора. В лидеры падения вышли ИТ-компании (-1,95%) и производители циклических товаров (-1,88%). Акции «роста» упали 1,56%, акции «стоимости» снизились на 0,74%.

Доходность двухлетних гособлигаций увеличилась на 2 б.п., десятилетних – на 5 б.п. Цена на нефть поднялась на 0,25%.

Рост промпроизводства за август составил 0,4% м/м при консенсусе 0,1%, замедлившись по сравнению с июльским результатом, который, что примечательно, был пересмотрен в сторону понижения – с 1% до 0,7% м/м.

Важной позитивной новостью стало снижение инфляционных ожиданий потребителей, которое произошло, несмотря на повышение стоимости автомобильного топлива. По данным Мичиганского университета, инфляционные ожидания на горизонте 12 месяцев в сентябре уменьшились с 3,5% до 3,1%, а на горизонте пяти лет снизились с 3% до 2,7%.

Негативная динамика на торгах 15 сентября едва ли была обусловлена макроэкономическими релизами. Скорее всего, ее вызвала крупная экспирация опционов в преддверии заседания ФРС. Открытый интерес по опционам был на стороне «длинной гаммы», из-за чего маркетмейкеры могли оказать понижающее давление на рынок, а спекулятивные торговые алгоритмы усилили движение.

**Новости компаний**

- По данным Bloomberg, Disney (DIS: +1,29%) обсуждает продажу телеканала ABC медиагруппе Nexstar. Медиапредприниматель Байрон Аллен предложил Disney \$10 млрд за ABC и активы, включающие в себя кабельные каналы FX и National Geographic. Переговоры находятся на предварительной стадии, подробностей не представлено.
- TSMC (TSM: -2,43%) попросила поставщиков отложить поставку оборудования по производству чипов.
- Adobe (ADBE: -4,21%) отчиталась за третий квартал 2023 финансового года ростом выручки на 10,3% г/г, до \$4,89 млрд, что оказалось лучше верхней границы гайденса менеджмента и консенсус-оценок рынка на уровне \$4,87 млрд. Без учета эффекта валютных курсов (BK) показатель увеличился бы примерно на 13%. Скорректированная EPS достигла \$4,09, превзойдя на 3% консенсус на уровне \$3,97 и первоначальный прогноз компании в диапазоне \$3,95–4. Акции компании на фоне релиза показали негативную динамику, что мы объясняем общим негативным настроением в ходе торгов 15 сентября.
- Китай вводит санкции против Lockheed Martin (LMT: -0,43%) и Northrop Grumman (NOG: +0,27%) за поставки оружия Тайваню.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4447 – 4498	▲ 4460 – 4500	Позитивный	Умеренная

Рассчитываем, что резких всплесков волатильности на предстоящей сессии не будет. В течение дня из значимой для динамики для торгов макростатистики можно отметить лишь данные рынка недвижимости в США за сентябрь, консенсус ожидает, что состояние рынка не изменилось с прошлого месяца. Геополитическая напряженность может оказать влияние на динамику торгов (Refinitiv сообщает, что Китай планирует ввести санкции против ВПК США), однако на текущий момент мы не считаем влияние этих новостей определяющим. «Индекс страха» VIX держится на низком уровне: на закрытие 15 сентября он составлял 13,79 пункта.

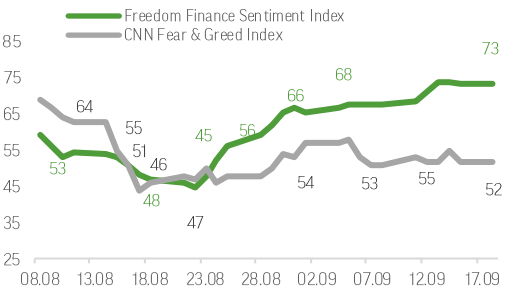
Публикаций значимой корпоративной отчетности в течение дня также не запланировано.

Наиболее вероятной считаем умеренно положительную динамику (хотя ряд технических индикаторов указывает на возможное снижение), так как пятничное снижение рынка выглядит неоправданным с точки зрения вышедших в тот день макроданных.

**В поле зрения**

- СМИ сообщают, что Tesla планирует удвоить заказы чипов D1 в следующем году у TSMC для своего суперкомпьютера Dojo.
- Cisco сократит еще 350 сотрудников в рамках очередного раунда оптимизации штата.
- Novartis получил от европейского регулятора рекомендацию на маркетинг своего препарата от рака груди и рака желудка Trastuzumab.

### 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

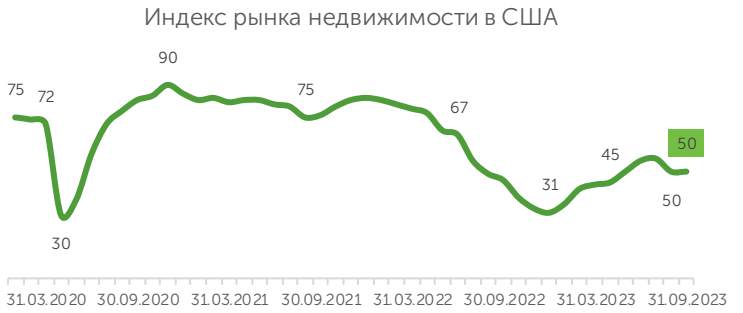
Название показателя	Конс.	Предыд.
Индекс рынка недвижимости (сентябрь)	50,0	50,0

### 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.

### График дня



### 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
GIS	General Mills	66	19,5	0,16



На премаркете 20 сентября американский производитель продуктов питания General Mills (GIS) представит отчетность по итогам первого квартала 2024 финансового года. Консенсус предполагает повышение выручки на 3,5%, до \$4,8 млрд, при снижении EPS с прошлогодних \$1,11 до \$1,08 и увеличении органических продаж на 4,7% г/г. 6 сентября компания подтвердила свои гайденсы на 2024 финансовый год, в которые заложен рост органических продаж на 3–4% с увеличением разовденной прибыли на акцию на 4–6% в твердой валюте, а также дала предварительные ориентиры для квартальной отчетности. Для инвесторов наиболее важны показатели розничных продаж в США и результаты сегмента товаров для домашних питомцев, так как в прошлом квартале по этим двум метриками компания отчиталась ниже ожиданий. В соответствии с последними данными самой General Mills рост розничных продаж в Северной Америке замедлился на фоне снижения инфляции и сохранения тренда на экономию среди потребителей. Компания подчеркнула, что ожидает улучшения динамики этого сегмента во втором-четвертом кварталах. Также было отмечено, что хозяева домашних питомцев в США сохраняют осторожный подход к покупке этого сегмента товаров. Компания теперь ожидает, что органический чистый доход в первом квартале финансового года 2024 года в сегменте Pet останется примерно на том же уровне, что и в прошлом году. Прогноз органического роста продаж General Mills на 2024 фингод в диапазоне 3–4% кажется нам оптимистичным, поскольку мы ожидаем, что давление на объемы розничных продаж в США продолжится вместе с тенденцией к замедлению роста цен. Также мы ожидаем более скромную динамику показателей в сегменте товаров для домашних питомцев.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
FDX	FedEx	254	14,1	0,93



20 сентября после закрытия рынка квартальный отчет представит FedEx (FDX). Консенсус подразумевает падение выручки на 6% г/г, до \$21,7 млрд, при повышении EPS на 8%, до \$3,72. Мы не ожидаем значительных позитивных сюрпризов от публикации, поскольку, как показывала отчетность UPS, рынок перевозок по-прежнему находится не в лучшей форме, хотя и показывает признаки стабилизации. Избыточные транспортные возможности на рынке в период отпускного сезона вкупе с жесткой конкуренцией со стороны Amazon (AMZN) вряд ли поспособствуют выдающимся квартальным результатам. Бизнес-модель компании спасла ее от угроз забастовок в наземном транспорте, однако соглашение с пилотами все еще не достигнуто. Его подписание может незначительно ухудшить показатели в следующем квартале. Однако недавно опубликованная обновленная тарифная политика может компенсировать потенциальные потери.

## 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 долгой 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

## 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.