

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ РЕШЕНИЯ ФРС

Рынок накануне

Торги на американских биржах во вторник начались со снижения, основные индексы теряли около 1% на открытии, но к концу дня рынок был близок к выходу из красной зоны. Индекс Dow Jones снизился на 0,31%, Nasdaq и S&P 500 скорректировались примерно на 0,2%. Наибольшие потери понес сектор энергетики. ETF XLE упал на 0,93% стоимость нефти WTI при этом также упала на 0,9% и подобралась близко к психологической отметке \$90 за баррель.

Негативные настроения инвесторов были обусловлены ростом доходностей по 10-летним трежерис, которые тестируют локальные максимумы около 4,35%. Также участники рынка разочарованы отсутствием прогресса в переговорах законодателей о госбюджете и оценивают риск «шатдауна». План спикера Палаты представителей Кевина Маккарти встретил сопротивление со стороны правого крыла республиканцев.

Статистика по строительству домов оказалась смешанной, и инвесторы не смогли сделать значимых выводов. Число выданных разрешений на строительство в августе увеличилось на 6,9% м/м, до 1,54 млн., что стало максимальным с октября 2022 года, тогда как объем строительства сократился на 11,3% м/м, до 1,28 млн – минимумом с 2020 года.

Новости компаний

- Microsoft (MSFT: -0,12%) объявила об увеличении дивиденда на 10%. Новая политика предусматривает ежеквартальные выплаты в размере \$0,75 на акцию (\$3 за год) против \$0,68 ранее. Дивидендная доходность составляет около 0,9%.
- Китайский автопроизводитель Nio (NIO: -17,07%) привлек \$1 млрд в рамках размещения двух траншей конвертируемых облигаций. Доходность шестилетних бумаг составила 3,875%, семилетних – 4,625% годовых.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 416 – 4 449	▶ 4 350 – 4 500	Негативный	Высокая

Мы ожидаем, что торговая сессия может оказаться довольно волатильной. С утра на торгах в Азии преобладала негативная динамика, но в Европе основные индексы торгуются в зеленой зоне. Торги в США, вероятнее всего, начнутся в небольшом плюсе.

Центральным событием станет заседание комитета по открытым рынкам ФРС США, по результатам которого будет объявлена ключевая ставка и ее прогноз на будущие периоды. Инвесторы ожидают, что на этом заседании ФРС возьмет паузу в ужесточении монетарной политики, однако цикл повышения ставок еще не завершен, и более важными являются комментарии Джерома Пауэлла и прогнозы относительно траектории движения ключевой ставки до конца 2023 года и в следующем году.

Если ФРС повысит прогноз по инфляции на 2024 год, а также допустит более медленный темп снижения ставки в следующем году, то это станет «медвежьим сигналом» для рынка, и коррекция может превысить 1%. Впрочем, инвесторы в лагере «быков» будут фокусироваться на более благоприятной оценке экономического роста вкупе с сохраняющимися перспективами снижения базовой инфляции. Ждем разнонаправленные колебания индексов.

Также в фокусе продолжающаяся забастовка профсоюза автопроизводителей. Акции Stellantis N.V. (STLA: +2,11%), GM (+1,86%) и Ford (F: +1,78%) вчера отскочили, чему, на наш взгляд, способствовали не столько новости, сколько техническая картина. Противостояние автопроизводителей и профсоюза еще не приблизилось к завершению, и забастовка продолжит оказывать давление на котировки акций.

В поле зрения

- Goldman Sachs оценил потери выручки автопроизводителей большой тройки в диапазоне от \$100 до \$125 млн в неделю. Заводы, подключившиеся к забастовке, производят 3,6–6,6 тыс. автомобилей. Пока нет уверенности в том, что производственный план удастся наверстать. Ford и GM могут столкнуться с дефицитом деталей из-за сбоя поставок на фоне акций протеста.
- Американская почтовая служба USPS объявила о найме 10 тыс. сезонных рабочих на фоне ожидаемого пика заказов. Розничная сеть Target (TGT: +0,7%) планирует принять на работу 100 тыс. сезонных сотрудников, а Amazon (AMZN: -1,68%) намерен нанять 250 тыс. временных работников – на 67% больше, чем годом ранее.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 518	-0,31%	0,05%	11,28%
	SP500	4 444	-0,22%	1,70%	13,95%
	Nasdaq	13 678	-0,23%	2,91%	18,58%
	Russell 2000	1 827	-0,42%	-1,77%	0,75%
Европа	EuroStoxx50	4 263	0,48%	0,71%	21,24%
	FTSE100	7 710	0,66%	5,48%	5,85%
	CAC40	7 307	0,35%	1,65%	20,14%
	DAX	15 753	0,57%	0,58%	22,35%
Азия	NIKKEI	33 024	-0,66%	5,70%	20,59%
	HANG SENG	17 886	-0,62%	0,26%	-3,06%
	CSI300	3 706	-0,40%	-1,68%	-5,28%
	ASX	7 362	-0,45%	0,39%	6,42%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 495	0,11%	DJIA	34 853	0,10%
	Nasdaq	15 390	0,09%	Russell 2000	1 849	0,16%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,08%
Здравоохранение		0,10%
Нециклические потреб товары		-0,25%
Циклические потреб товары		-0,65%
Финансы		-0,11%
Недвижимость		-0,56%
Коммуникации		0,01%
Промышленность		-0,46%
Сырье и материалы		-0,10%
Энергетика		-0,83%
Коммунальные услуги		-0,54%

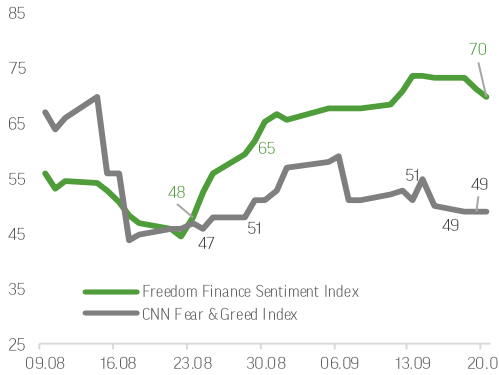
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Enphase Energy, Inc.	4,2%		ENPH
Mosaic Company	3,4%		MOS
Etsy, Inc.	3,0%		ETSY
Cboe Global Markets Inc	2,7%		CBSE
V.F. Corporation	2,6%		VFC
Intel Corporation		-4,3%	INTC
Walt Disney Company		-3,6%	DIS
Freeport-McMoRan, Inc.		-3,4%	FCX
Clorox Company		-3,0%	CLX
Deere & Company		-3,0%	DE

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	94,34	-0,10%	11,25%	2,54%
Золото	1 932,00	0,03%	2,43%	15,95%
Серебро	23,33	0,58%	2,37%	22,82%
Медь	3,71	-0,73%	0,41%	4,40%
Индекс доллара	105,20	0,00%	1,77%	-4,13%
EUR/USD	1,0690	0,14%	-1,69%	6,77%
GBP/USD	1,2402	0,18%	-2,57%	8,72%
USD/JPY	147,71	0,02%	1,70%	3,08%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,36	0,04	0,12	0,89
Дох 2-л UST	5,11	0,07	0,19	1,18
VIX	14,11	0,79%	-18,44%	-45,23%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,12%	1,51%	2,71%
Growth	-0,18%	3,09%	20,51%
Value	-0,25%	0,47%	5,92%
Small size	-0,21%	-1,93%	1,86%
Low volatility	0,09%	1,32%	5,75%
High dividend	-0,33%	-0,13%	3,77%
Quality	-0,12%	1,05%	20,22%

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

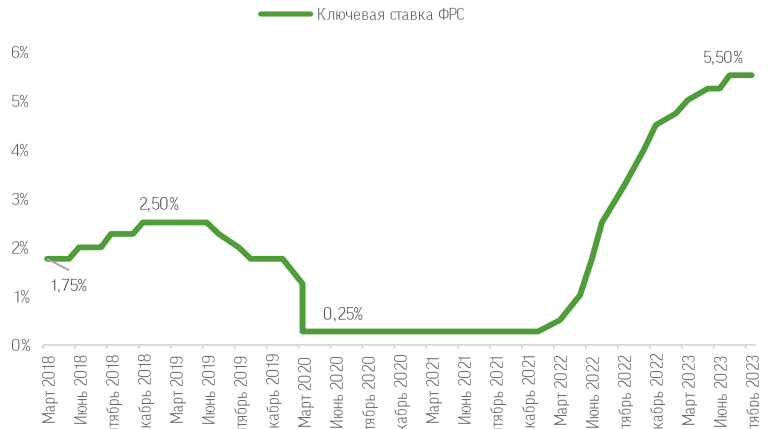
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ключевая ставка ФРС	5,50%	5,50%
Запасы сырой нефти		3,95 М
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА	7,27%	

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DRI	1,74	1,56	2 709	2 446			-
FDS	3,83	3,49	535	499			-
SCHL	-1,35		269	263			-

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

Индекс S&P 500 колеблется около 50-дневной скользящей и выглядит нейтрально. Вчера была сформирована свеча разворотного типа, поэтому поведение рынка сегодня является важным с точки зрения краткосрочных перспектив.



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

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.