

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 964	-0,31%	-0,95%	12,92%
	SP500	4 320	-0,23%	-1,54%	14,96%
	Nasdaq	13 212	-0,09%	-2,18%	19,38%
	Russell 2000	1 777	-0,30%	-4,02%	3,15%
Европа	EuroStoxx50	4 180	-0,65%	-1,25%	22,76%
	FTSE100	7 641	-0,56%	5,68%	7,32%
	CAC40	7 146	-0,54%	-0,77%	21,40%
	DAX	15 453	-0,67%	-0,94%	24,14%
Азия	NIKKEI	32 679	0,85%	1,71%	19,33%
	HANG SENG	17 729	-1,82%	1,50%	-0,50%
	CSI300	3 715	-0,65%	-0,51%	-3,37%
	ASX	7 279	0,12%	-1,04%	5,04%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 359	-0,04%	DJIA	34 221	-0,03%
Nasdaq	14 861	-0,06%	Russell 2000	1 788	-0,25%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,26%
Здравоохранение	-0,19%
Нециклические потреб товары	-0,47%
Циклические потреб товары	-0,87%
Финансы	-0,74%
Недвижимость	-0,72%
Коммуникации	-0,09%
Промышленность	-0,34%
Сырье и материалы	-0,13%
Энергетика	0,15%
Коммунальные услуги	-0,16%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
ON Semiconductor Corporation	3,2%	ON
Broadcom Inc.	2,6%	AVGO
FactSet Research Systems Inc.	2,1%	FDS
Monolithic Power Systems, Inc.	2,0%	MPWR
Gartner, Inc.	2,0%	IT
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-7,4%	NCLH
Paramount Global Class B	-5,0%	PARA
Tesla, Inc.	-4,2%	TSLA
Target Corporation	-4,0%	TGT
Enphase Energy, Inc.	-3,9%	ENPH

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	93,27	-0,03%	11,00%	3,11%
Золото	1925,40	0,32%	1,53%	15,24%
Серебро	23,65	1,76%	1,11%	20,76%
Медь	3,67	-0,03%	-2,27%	4,77%
Индекс доллара	105,58	0,21%	1,95%	-5,18%
EUR/USD	1,0658	-0,02%	-1,77%	8,58%
GBP/USD	1,2266	-0,17%	-3,67%	8,91%
USD/JPY	148,09	0,42%	1,53%	4,22%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,43	-0,05	0,11	0,74
Дох 2-л UST	5,10	-0,04	0,06	0,97
VIX	17,20	-1,94%	1,36%	-37,11%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,21%	-1,75%	1,96%
Growth	-0,11%	-1,57%	21,11%
Value	-0,43%	-1,20%	7,78%
Small size	-0,34%	-3,83%	3,83%
Low volatility	-0,05%	0,28%	7,49%
High dividend	-0,29%	-1,14%	5,03%
Quality	0,14%	-2,19%	21,78%

Данные на 14:37 МСК

БЕГСТВО ОТ РИСКА МОЖЕТ ПРОДОЛЖИТЬСЯ

Рынок накануне

Сессия 22 сентября на американских фондовых площадках завершилась умеренным снижением. Попытка «быков» развить отскок не увенчалась успехом: вторая половина сессии характеризовалась преобладанием продавцов. В итоге S&P 500 опустился на 0,23%, до 4320 пунктов. В отрицательной зоне закончили торги все входящие в индекс широкого рынка сектора, кроме ИТ (+0,26%) и энергетики (+0,15%).

Общий умеренный негатив был вызван ослаблением интереса инвесторов к риску после заседания ФРС 19-20 сентября и заявлений ее главы Джерома Пауэлла, подтвердивших опасения рынка о том, что ставки останутся высокими надолго. Вместе с тем снижение 22 сентября не было значительным, так как инвесторы стали выкупать некоторые активы, начавшие подавать признаки перепроданности сразу после заседания ФРС. Как уже было упомянуто, позитивную динамику показал сектор ИТ, сильно скорректировавшийся в ходе торгов 20 сентября после пресс-конференции Пауэлла. Котировки технологических акций получили поддержку и от снижения доходности двухлетних и десятилетних гособлигаций на 4 и 5 б.п. соответственно.

Значимым событием стала публикация предварительных индексов PMI от S&P Global. Композитный показатель снизился до 50,1 пункта, при этом бизнес-активность в секторе услуг оказалась ниже консенсуса, а в производстве – выше. Комментарии релиза были смешанными и не смогли серьезно повлиять на ход торгов.

Новости компаний

- Politico сообщает, что 26 сентября FTC планирует подать антимонопольный иск против Amazon (AMZN: -0,16%). Компания обвиняется в противодействии конкуренции, подробности не раскрываются.
- NY Post сообщает, что слухи о переговорах о продаже принадлежащего Disney (DIS: -1,79%) телевизионного канала ABC не соответствуют действительности, а называвшаяся в числе потенциальных покупателей Nexstar может не обладать достаточными ресурсами для заключения этой сделки.
- FDA одобрила препарат Eli Lilly (LLY: +0,08%) Jardiance от болезни почек.
- Профсоюз UAW планирует объявить о новых забастовках как минимум на шести заводах Stellantis (STLA: +0,1%) и GM (GM: -0,4%).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4316 – 4357	4290 – 4330	Негативный	Средняя

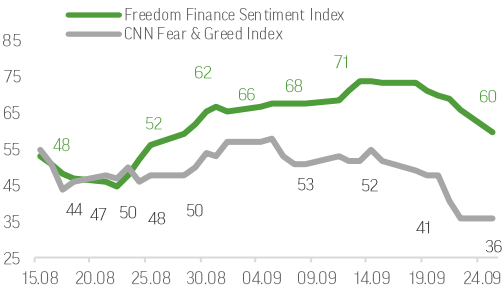
По нашим расчетам, волатильность в ходе предстоящей сессии будет средней. Тенденция к бегству от риска, определявшая динамику фондовых площадок на прошлой неделе, ослабевает, но «индекс страха» VIX все еще находится на повышенном уровне. На закрытие торгов 22 сентября его значение равнялось 17,2 пункта, в моменте достигая 18, что может запустить продажи со стороны систематических фондов.

В целом на рынке преобладает негативный сентимент. В моменте доходности десятилетних трежерис растут на 5 п.п. после снижения на ту же величину в ходе предыдущей сессии. Падает также ИТ-сектор Китая: отслеживающий его ETF KWEEB на премаркете теряет 2,22%. Дополнительный негатив связан с заявлением китайского девелопера Evergrande о невозможности привлечь новый долг. Европейские площадки торгуются в красном секторе, в частности, немецкий DAX в моменте теряет 0,7%. Все эти факторы указывают на высокую вероятность продолжения снижения на американских фондовых площадках с параллельными попытками отыграть потери.

В поле зрения

- Япония одобрила препарат от болезни Альцгеймера, разработанный Biogen (BIIB) и Eisai.
- Сценаристы и продюсеры заключили предварительное соглашение. Ранее сообщалось, что 21 сентября должна была пройти встреча, на которой планировалось финализировать детали договоренностей.
- McDonald's (MCD) впервые за 30 лет повышает роялти для новых франчайзи в США с 4% до 5%.
- Tesla (TSLA) отложила сроки поставок Model S и Model X до октября-ноября и ноября-декабря соответственно. Ранее ожидалось, что покупатели получат автомобили к сентябрю-октябрю.
- Evergrande (3333.HK) заявила, что не может выпустить новые долговые бумаги, так как в отношении одной из ее дочерних компаний проводится расследование регуляторов.

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.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ТНО	0,95	5,15	2 428	3 822	-	-	-

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



Макроэкономика

Название показателя	Конс.	Предыд.
Индекс ФРС Далласа (сентябрь)	-12,0	-17,2

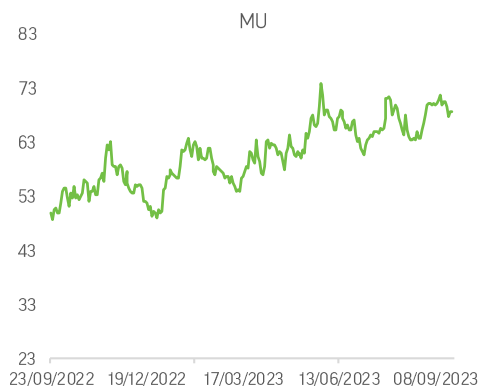
Технический анализ

S&P 500 находится у нижней границы восходящего канала, движение в рамках которого продолжается с начала года. Это сигнализирует об ограниченности потенциала дальнейшей коррекции и о вероятности развития восходящего движения после достижения упомянутой границы. Индикатор RSI достиг максимальной с октября 2022 года перепроданности, что говорит о возможности кратковременной консолидации. В то же время разворотных паттернов пока не наблюдается. MACD указывает на то, что «медведи» сохраняют незначительное преимущество. Движения скользящих средних также сигнализируют о потенциале дальнейшего снижения.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MU	Micron Technology	69	-	1,32



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NIKE	91	32,6	1,23



На постмаркете 27 сентября отчет за четвертый финансовый квартал опубликует Micron Technology (MU). Консенсус FactSet предполагает снижение выручки компании на 41% г/г, до \$3,93 млрд, при падении скорректированной EPS на 179% г/г, до -\$1,15. Напомним, что менеджмент прогнозировал выручку в диапазоне \$3,7–4,1 млрд при скорректированном убытке на акцию в пределах \$1,12–1,26. Мы ожидаем, что фактические результаты будут вблизи середины прогнозного диапазона менеджмента и рынка, а ориентиры компании в отношении показателей на текущий квартал и весь финансовый год будут достаточно осторожными. Это обусловлено наличием серьезных рисков, преимущественно связанных с КНР и более медленным, чем у конкурентов, развитием производства новейших чипов памяти HBM3E, необходимых для сферы ИИ, и GDDR7, используемых в новом поколении потребительских графических карт. Сюрпризом может оказаться более слабый эффект китайских санкций. По информации ряда инсайдеров, ограничения КНР в отношении Micron имели для нее менее существенное, чем ожидалось, значение. Впрочем, эти сообщения официального подтверждения пока не получили. Поддержку ценам на чипы памяти оказывает очередное сокращение производства полупроводников Samsung, объявленное в июле. В этой связи можно ожидать, что разворот ценового тренда произойдет осенью. Тем не менее баланс рынка достигается преимущественно за счет сокращения производства с увеличением доли продаж более дорогих компонентов, а не за счет усиления спроса. Рост востребованности потребительской электроники в первой половине 2024 календарного года маловероятен. Агентство Trendforce прогнозирует повышение спроса на DRAM- и NAND-память на 13% и 16% соответственно. Значимым фактором поддержки отрасли остается бум технологий ИИ, но этого недостаточно для решения всех проблем, с которыми сталкивается Micron, пока отстающая от конкурентов в этом сегменте.

На постмаркете 28 сентября, результаты за первый квартал 2024 финансового года представит Nike. Консенсус Factset, в целом совпадающий с ориентирами самой компании, предполагает рост выручки на 2,6% г/г, до \$13,022 млрд, с прибылью на акцию в размере \$0,76 (-18% г/г). Рынок ожидает продолжения восстановления спроса в Китае, где компания сгенерировала 14% общей выручки за 2023 финансовый год. В КНР прогнозируется рост продаж на 11,6%. В EMEA (доля выручки: 26%) и APLA (доля выручки: 13%) ожидается увеличение показателя на 5,4% и 4% соответственно. В Северной Америке (доля выручки: 42%) прогнозируется ее снижение на 2,1%. Менеджмент рассчитывает на рост в пределах низкого однозначного процента при сокращении валовой маржи на 50–75 б.п., в основном из-за валютных колебаний. Одновременно компания предполагает, что ее коммерческие и административные затраты увеличатся на низкий двузначный процент из-за инвестиций, в том числе в связи с Кубком мира по футболу среди женщин. Мы ожидаем продолжения тенденции к расширению доли прямых продаж (DTC) и к снижению запасов в натуральном выражении, обеспечивающему больше возможностей для расширения объема реализации товаров по полным ценам. Скорее всего, результаты Nike будут смешанными. Рассчитываем на умеренный рост выручки при небольшом снижении рентабельности. Полагаем, что компания хорошо позиционирована для долгосрочного роста, так как продолжает инвестировать в свою продукцию и каналы распределения.

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 «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