

«Ястребы» не дают индексам взлететь

Рынок накануне

На торгах 27 сентября американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Лучше рынка выглядели энергетические и промышленные компании, телекомы, хуже – коммунальные службы, сектор недвижимости и производители товаров второй необходимости.

Новостной поток не был насыщенным. Августовские заказы на товары длительного пользования незначительно увеличились месяц к месяцу, хотя консенсус предполагал снижение. Объем основных заказов на капитальные товары, которые учитываются при расчете ВВП, также превысил средние прогнозы. Профсоюз UAW планирует расширить забастовку с 29 сентября, если в переговорах с работодателями не будет достигнут значительный прогресс. Сенат проголосовал за продвижение краткосрочной резолюции, которая будет финансировать правительство до 17 ноября. В свою очередь, спикер палаты представителей Кевин Маккарти был намерен не допустить голосования по временному законопроекту.

Новости компаний

- Cloudflare (NET: +6,8%) объявила о партнерстве, которое сделает большую языковую модель Llama 2 с открытым исходным кодом доступной на платформе разработчиков Cloudflare
- NextEra Energy (NEE: -8,2%) анонсировала продажу Florida City Gas компании CPK за \$923 млн. Ожидается, что сделка будет закрыта в течение нескольких месяцев. NEE также подтвердила прогноз EPS на 2023–2026 годы.
- Bloomberg сообщило, что Минюст США активизировал расследование нарушений комплаенса, позволявших российским клиентам уклоняться от международных санкций, со стороны Credit Suisse, приобретенного этой весной UBS Group (UBS: -2,9%).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4238 – 4292	▼ 4200 – 4280	Негативный	Высокая

Сегодня будет опубликован большой объем макроэкономической статистики. В частности, выйдут данные о незавершенных продажах на рынке недвижимости, а также еженедельный отчет о числе заявок на пособие по безработице. При этом в центре внимания участников торгов будет третья оценка динамики ВВП США за второй квартал. Рынок ожидает, что итоговый показатель будет пересмотрен с 2,1% до 2,3% с учетом ранее улучшенных прогнозов ФРС в отношении темпов экономического развития.

Член FOMC с правом голоса, глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари накануне отметил риски, связанные с повышением процентных ставок, одновременно предположив, что в текущем цикле ужесточения ДКП их придется поднять больше одного раза. По мнению чиновника, последние макроэкономические свидетельства о том, что политика ФРС недостаточно жестка, но ее дальнейшие шаги будут зависеть от поступающей статистики. При этом Кашкари полагает, что предельный уровень ключевой ставки может быть пересмотрен вверх на фоне устойчивости потребительских расходов. Ранее эту же мысль высказывал глава регулятора Джером Пауэлл. Сегодня он и несколько других спикеров из FOMC дадут свои комментарии относительно перспектив денежно-кредитных условий и состояния экономики. Прогнозируем высокую волатильность на предстоящих торгах и видим негативный баланс рисков, так как предполагаем, что выступления представителей руководства ФРС будут носить «ястребиный» характер. Давление на акции продолжает оказывать рост доходностей трейдерис, повышение нефтяных цен, а также сезонный фактор: конец сентября исторически является самым неблагоприятным периодом года для фондового рынка.

В поле зрения

- Accenture (ACN: +1,21%) представит квартальную отчетность. Консенсус предполагает повышение выручки на 4,2% г/г, до \$16,1 млрд при росте EPS до \$2,65 (+2% г/г).
- Nike (NKE: -0,83%) отчитается о квартальных результатах. В общерыночные ожидания закладывается увеличение выручки на 2,5% г/г, до \$13 млрд (+2,5% г/г), и снижение EPS на 18,3% г/г, до \$0,76.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	33,550	-0.20%	-2.32%	15.15%
	SP500	4,275	0.02%	-2.98%	17.20%
	Nasdaq	13,093	0.22%	-3.66%	20.90%
	Russell 2000	1,779	0.98%	-4.03%	7.00%
Европа	EuroStoxx50	4,132	0.00%	-2.47%	24.12%
	FTSE100	7,569	-0.32%	3.47%	8.71%
	CAC40	7,084	0.17%	-2.18%	22.91%
	DAX	15,219	0.00%	-2.65%	25.35%
Азия	NIKKEI	31,873	-1.54%	2.36%	21.83%
	HANG SENG	17,373	-1.36%	-1.92%	-1.39%
	CSI300	3,690	-0.30%	-0.23%	-4.93%
	ASX	7,223	-0.10%	-1.40%	7.96%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,307	-0.14%	DJIA	33,774	-0.05%
Nasdaq	14,690	-0.33%	Russell 200	1,789	-0.21%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.17%
Здравоохранение	-0.49%
Нециклические потреб товары	-0.77%
Циклические потреб товары	-0.38%
Финансы	-0.20%
Недвижимость	-0.82%
Коммуникации	0.54%
Промышленность	0.76%
Сырье и материалы	0.02%
Энергетика	2.51%
Коммунальные услуги	-1.93%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	5.8%	NCLH
Generac Holdings Inc.	5.5%	GNRC
Carrier Global Corp.	4.5%	CARR
Marathon Oil Corporation	4.2%	MRO
Devon Energy Corporation	4.0%	DVN
NextEra Energy, Inc.	-8.2%	NEE
Newmont Corporation	-5.4%	NEM
Organon & Co.	-3.8%	OGN
Synchrony Financial	-2.9%	SYF
Brown-Forman Corporation Class E	-2.8%	BFB

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	96.55	2.76%	14.29%	11.92%
Золото	1,871.60	-1.52%	-2.07%	15.06%
Серебро	22.79	-0.98%	-5.77%	22.00%
Медь	3.63	0.06%	-3.54%	9.15%
Индекс доллара	106.67	0.41%	2.49%	-6.52%
EUR/USD	1.0512	-0.69%	-2.40%	9.26%
GBP/USD	1.2135	-0.28%	-3.32%	12.62%
USD/JPY	149.48	0.42%	1.98%	3.27%

Долг и волатильность

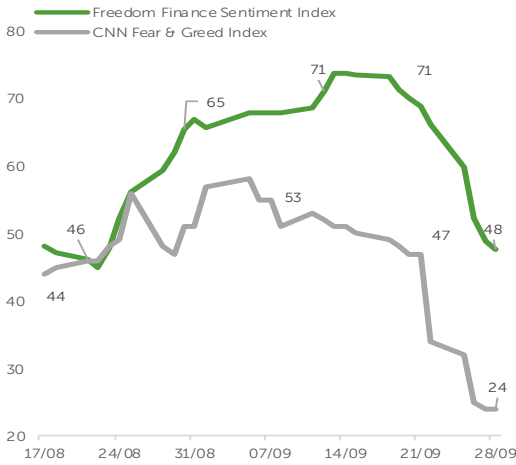
Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.61	0.06	0.38	0.65
Дох 2-л UST	5.14	0.00	0.07	0.83
VIX	18.22	-3.80%	16.20%	-44.11%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	0.19%	-2.76%	5.58%
Growth	0.17%	-3.04%	22.71%
Value	0.02%	-3.16%	11.00%
Small size	0.99%	-4.60%	7.70%
Low volatility	-0.33%	-2.23%	8.80%
High dividend	-0.03%	-2.63%	8.00%
Quality	0.24%	-3.59%	24.33%

Данные на 13:02 МСК

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

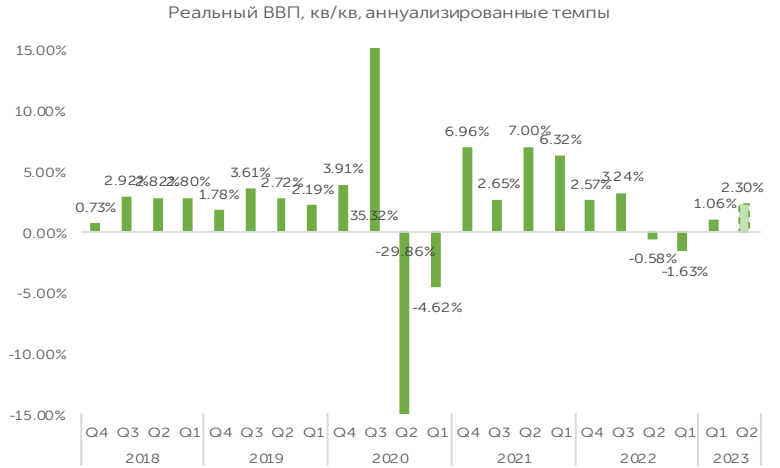
Название показателя	Прогноз	Пред.
Реальный ВВП США, 2 квартал, кв/кв (финальная оценка)	2.3%	2.1%
Незавершенные продажи домов, август, м/м	-0.20%	0.90%
Первичные заявки на пособие по безработице	215	201

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ACN	3.17	3.08	16,444	15,424	-	-	-
NKE	0.76	0.93	13,000	12,696	140.00	57%	Покупать
JBL	2.33	2.31	9,182	9,030	-	-	-
KMX	0.51	0.24	6,378	8,145	-	-	-

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 закрылся практически без изменений, образовав свечную фигуру «молот», что может указывать на предстоящий разворот, поскольку индекс продолжает удерживаться вблизи самого перепроданного уровня с начала 2022 года. Тем не менее технические сигналы могут отойти на второй план, так как для участников торгов могут оказаться важнее упомянутые выше фундаментальные факторы.



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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SBOE 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выражают 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF 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 «устали» 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.