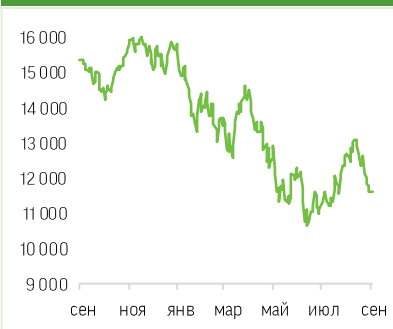


**S&P 500 ПРОДОЛЖИТ КОНСОЛИДИРОВАТЬСЯ ВБЛИЗИ 3900 ПУНКТОВ**
**Рынок накануне**

5 сентября торги на американских площадках не проводились в связи с празднованием Дня труда. Сессия 2 сентября американские индексы завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 1,07% до 3924 пунктов, Dow Jones опустился на 1,07%, а Nasdaq скорректировался на 1,31%. 10 из 11 входящих S&P 500 секторов закрылись в минусе. На положительной территории удержались лишь энергетические компании (+1,81%).

**График S&P500**


Фьючерс S&amp;P500 3 944 0.50%

**График NASDAQ**


Фьючерс NASDAQ 12 171 0.55%

**Новости компаний**

- lululemon (LULU: +6,7%) отчиталась за второй квартал лучше общерыночных ожиданий по продажам, марже и прибыли. Менеджмент повысил гайденс на третий квартал и полный финансовый год, а также отметил последовательные улучшения в цепочках поставок.
- Агентство Reuters сообщает, что Oak Street Capital намерена приобрести у Kohl's (KSS: +5,6%) недвижимость на сумму около \$2 млрд.
- Горнодобывающий гигант Rio Tinto (RIO) выкупит оставшуюся долю в капитале Turquoise Hill Resources (TRQ). Рекомендованная советом директоров цена – \$43 за бумагу.

**Мы ожидаем**

5 сентября ОПЕК+ впервые за год понизила квоты на нефтедобычу. Это решение свидетельствует о том, что одной из стратегических целей группы остается регулирование нефтяного рынка. Как заявил министр энергетики Саудовской Аравии принц Абдель Азиз бен Сальман Аль Сауд, картель намерен предпринимать упреждающие действия для стабилизации ценовой конъюнктуры. Организация вчера согласовала сокращение добычи на 100 тыс. баррелей в сутки (МБС) в октябре, несмотря на текущие высокие цены на энергоносители.

На наш взгляд, реального сокращения добычи может не произойти, так как страны ОПЕК+ не обеспечивают производство в рамках установленных ограничений. По оценке МЭА, в июле совокупная добыча стран – участниц сделки составляла 38,7 МБС по сравнению с квотой в 41,5 МБС. Решение ОПЕК+ можно рассматривать как сигнал крупнейшим потребителям сырья после согласования странами G7 введения потолка цен на российскую нефть и нефтепродукты.

- Торги 6 сентября на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 поднялся на 0,92%, а гонконгский Hang Seng (-0,05%) и японский Nikkei (+0,02%) показали практически нулевую динамику. Eurostoxx 50 с открытия торгов растет на 0,18%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$95 за баррель. Золото торгуется по \$1725 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в границах 3920-3980 пунктов.

**Индексы**

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 318	-1.07%	-3.33%	-11.64%
	SP500	3 924	-1.07%	-4.08%	-13.50%
	Nasdaq	11 631	-1.31%	-5.81%	-24.14%
	Russell 2000	1 810	-0.72%	-3.86%	-21.45%
Европа	EuroStoxx50	3 497	0.18%	-6.32%	-16.94%
	FTSE100	7 312	0.33%	-2.05%	2.09%
	CAC40	6 102	0.12%	-5.86%	-8.92%
	DAX	12 805	0.31%	-5.99%	-19.14%
Азия	NIKKEI	27 627	0.02%	-1.97%	-5.18%
	HANG SENG	19 215	-0.05%	-4.83%	-25.78%
	CSI300	4 052	0.92%	-3.40%	-17.09%
	ASX	7 056	-0.26%	-2.42%	-9.61%

Данные на 11:21 МСК

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.29%
Здравоохранение	-1.44%
Нециклические потреб товары	-1.39%
Циклические потреб товары	-0.84%
Финансы	-0.83%
Недвижимость	-1.68%
Коммуникации	-1.86%
Промышленность	-0.99%
Сырье и материалы	-0.09%
Энергетика	1.81%
Коммунальные услуги	-1.07%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
CF Industries Holdings, Inc.	4.3%	CF
Hess Corporation	3.8%	HES
Mosaic Company	3.8%	MOS
Halliburton Company	3.7%	HAL
Schlumberger NV	3.3%	SLB
DISH Network Corporation Class A	-4.5%	DISH
Generac Holdings Inc.	-4.1%	GNRC
Zebra Technologies Corporation Class	-3.9%	ZBRA
Jacobs Solutions Inc.	-3.7%	J
Equinix, Inc.	-3.4%	EQIX

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93.02	0.71%	-7.48%	27.37%
Золото	1 709.80	0.78%	-3.46%	-5.47%
Серебро	17.92	0.82%	-11.90%	-25.86%
Медь	3.42	0.21%	-2.92%	-20.24%
Индекс доллара	109.53	-0.14%	3.10%	18.77%
EUR/USD	0.9921	-1.07%	-2.41%	-16.50%
GBP/USD	1.1507	-0.66%	-4.58%	-17.05%
USD/JPY	140.55	0.36%	3.84%	28.16%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.20	-0.07	0.45	1.90
Дох 2-л UST	3.40	-0.13	0.33	3.19
VIX	25.47	-0.35%	6.44%	55.21%

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в услугах от Markit (авг)	44,1	44,1
Индекс деловой активности в услугах от ISM (авг)	55,0	56,7

Сегодня будут опубликованы индексы деловой активности в сфере услуг за август от Markit (прогноз: 44,1, предыдущее значение: 44,1) и от ISM (прогноз: 55, предыдущее значение: 56,7).

## Индекс настроений

47
----

Индекс настроений от Freedom Finance снизился на два пункта, до 47.

## Технический анализ

S&P 500 опустился к центру широкого нисходящего канала. Индекс отскочил вверх от отметки 3900 пунктов, которая в ближайшее время способна выступить для него сильной поддержкой. Вероятнее всего, вблизи этого уровня бенчмарк будет консолидироваться в узком диапазоне. В пользу дальнейшего нисходящего движения свидетельствуют осцилляторы RSI и MACD, не подающие сигналов к развороту вверх. Попытка роста во время предыдущей сессии, когда котировки открылись с гэпом, не нашла сильной поддержки в дальнейшем. Это может свидетельствовать о том, что на рынке продолжают доминировать «медвежьи» настроения.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ZS	Zscaler, Inc.	145	-	2.11



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
KR	Kroger Co.	48	16.8	0.28



8 сентября квартальные результаты представит компания Zscaler (ZS), один из ведущих провайдеров облачных решений в области кибербезопасности. Согласно консенсус-прогнозу FactSet, выручка эмитента по итогам второго квартала 2022 года вырастет на 55%, до \$305 млн, а скорректированная EPS увеличится на 46,6%, до \$0,21, несмотря на эффект высокой базы (в аналогичном периоде прошлого года прирост EPS составил 180%). С учетом уверенных результатов компаний CrowdStrike (CRWD), Palo Alto (PANW), Fortinet (FTNT) и Cisco (CSCO) мы полагаем, что Zscaler также отчитается сильными показателями по итогам квартала. Ключевые продукты эмитента, в том числе ZIA (Zscaler Internet Access) и ZPA (Zscaler Private Access), характеризуются высокой вовлеченностью пользователей. Платформа Zero Trust Exchange активно расширяет функционал за счет решений Cloud Access Security Broker, Cloud Browser Isolation, Cloud Protection и Zscaler Digital Experience, что позволяет предлагать качественные комплексные решения клиентам и рассчитывать на сохранение сильной динамики продаж в перспективе нескольких кварталов. Однако, поскольку значение форвардного мультипликатора EV/S находится на уровне 13,2 (данные Factset), котировки эмитента очень уязвимы к ожидаемой динамике роста бизнеса. Полагаем, что сильный прогноз на следующий финансовый год поддержит интерес инвесторов к компании.

9 сентября до открытия рынка будет опубликована отчетность ретейлера Kroger (KR): выручка и EPS ожидаются на уровне \$34,4 млрд и \$0,79 соответственно. Динамика продаж компании может сохраниться во втором квартале финансового года на прежнем уровне, чему будет способствовать высокая продовольственная инфляция, а также уверенные продажи свежих продуктов и товаров под частными марками. По оценке менеджмента, темпы цифровых продаж будут ускоряться, чему способствуют расширенные возможности персонализации, увеличение сети доставки, поддерживаемой центрами выполнения заказов на базе Ocado, и программа членства Boost, которая предусматривает бесплатную доставку продуктов на дом и скидки на топливо. Kroger ожидает, что рентабельность розничной торговли топливом будет оставаться поддерживающим фактором для продаж до конца года. Мы полагаем, что давление на маржу компании сохранится во втором квартале из-за роста закупочных цен затрат и сохраняющихся логистических сложностей, а также необходимости поддерживать цены на некоторые товары на низком уровне.

## 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	CBOE 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
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	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
MACD	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.
Дивергенция	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 – разность 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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
	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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16,  
внп. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+7 7172 727 555, [info@ffin.global](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

[7555@ffin.global](mailto:7555@ffin.global), [ffin.global](https://www.ffin.global)

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-ALA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.