

## ФРС ДЕРЖИТ ИНВЕСТОРОВ В НАПРЯЖЕНИИ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 581	1,40%	-3,73%	-10,02%
	SP500	3 980	1,83%	-3,99%	-11,95%
	Nasdaq	11 792	2,14%	-6,84%	-23,30%
	Russell 2000	1 832	2,21%	-4,67%	-19,49%
Европа	EuroStoxx50	3 503	0,11%	-5,99%	-17,11%
	FTSE100	7 259	0,30%	-2,71%	1,24%
	CAC40	6 110	0,08%	-5,66%	-9,22%
	DAX	12 908	-0,07%	-4,85%	-18,48%
Азия	NIKKEI	28 065	2,31%	-2,65%	-8,31%
	HANG SENG	18 828	-1,13%	-5,73%	-27,74%
	CSI300	4 038	-0,43%	-2,45%	-18,78%
	ASX	7 085	1,81%	-4,01%	-11,08%

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1,59%	
Здравоохранение	1,67%	
Нециклические потреб товары	1,77%	
Циклические потреб товары	3,08%	
Финансы	2,02%	
Недвижимость	1,92%	
Коммуникации	2,05%	
Промышленность	1,63%	
Сырье и материалы	2,73%	
Энергетика	-1,15%	
Коммунальные услуги	3,14%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
SolarEdge Technologies, Inc.	11,8%	SEDG	
Enphase Energy, Inc.	8,0%	ENPH	
DexCom, Inc.	7,7%	DXCM	
Baxter International Inc.	7,4%	BAX	
Match Group, Inc.	6,9%	MTCH	
APA Corp.	-3,0%	APA	
Old Dominion Freight Line, Inc.	-2,9%	ODFL	
Halliburton Company	-2,8%	HAL	
EOG Resources, Inc.	-2,6%	EOG	
Marathon Oil Corporation	-2,4%	MRO	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	88,00	-5,20%	-7,29%	22,75%
Золото	1 715,30	0,88%	-3,25%	-4,49%
Серебро	18,17	-1,22%	-9,42%	-25,06%
Медь	3,44	-0,89%	-3,24%	-19,63%
Индекс доллара	109,84	-0,34%	3,02%	18,73%
EUR/USD	0,9949	0,44%	-2,13%	-16,01%
GBP/USD	1,1466	-0,55%	-4,92%	-16,83%
USD/JPY	144,50	1,25%	6,76%	31,10%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,27	-0,07	0,43	1,90
Дох 2-л UST	3,45	-0,05	0,22	3,24
VIX	24,64	-8,44%	16,50%	35,83%

### Рынок накануне

Торговую сессию 7 сентября американские фондовые площадки завершили ростом основных индексов. S&P 500 поднялся на 1,83%, до 3980 пунктов, Nasdaq прибавил 2,14%, Dow Jones восстановился на 1,40%. 10 из 11 секторов в составе индекса широкого рынка продемонстрировали рост котировок, исключением стала энергетическая отрасль (-1,15%). Лучше прочих выглядели коммунальные предприятия (+3,14%) и производители дискреционных товаров (+3,08%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500 3 972 -0,21%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 12 233 -0,25%

### Новости компаний

- По сообщениям The Verge, менеджмент Snap (SNAP: +6,41%) намерен увеличить пользовательскую базу на 30%, до 450 млн, и обеспечить рост выручки на 20% к концу 2023 года, в том числе за счет запуска платной подписки Snapchat.
- United Airlines (UAL: +5,52%) повысила прогноз роста выручки за третий квартал с 11% до 12% в сравнении с допандемийным 2019 годом. Также улучшены ожидания по операционной марже на фоне оптимизации нетопливных расходов и повышения пропускной способности.
- UiPath (PATH: -11,23%) понизила ориентиры по выручке и операционной прибыли на 2023 финансовый год ввиду негативного влияния валютных колебаний, макроэкономической нестабильности и репозиционирования бизнеса.

### Мы ожидаем

В опубликованной в среду Бежевой книге ФРС отмечается, что в сравнении с концом июля экономическая активность в США в целом не претерпела значительных изменений. Рынок труда оставался напряженным, тогда как инфляция по-прежнему была высокой, в особенности активно дорожали продукты питания, аренда и коммунальные услуги. Оценка перспектив экономического роста снижается в связи с ожидаемым ослаблением спроса в течение следующих 6-12 месяцев.

Хотя в большинстве округов США все-таки наблюдается замедление темпов роста цен, участники рынка фьючерсов повысили вероятность очередного подъема ставки ФРС на 75 б. п. в сентябре до 80%. Усиление ожиданий подкрепляется уверенными августовскими показателями рынка труда и деловой активности. Эти данные не позволяют говорить об ослаблении проинфляционных факторов.

Накануне вице-председатель ФРС Лаэль Брейнард заявила, что регулятор продолжит повышать базовую ставку для ограничения экономической активности и удержания ее в дальнейшем на уровне, необходимом для снижения инфляции к целевым 2%. В то же время чиновница подчеркнула, что необходим баланс рисков недостаточного и чрезмерного ужесточения ДКП. Президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер повторила 7 сентября, что, по ее мнению, Федер резерв должен поднять ставку выше 4% к началу 2023 года. Одновременно Местер отмечает, что риски рецессии в последнее время повысились. Инвесторы ожидают, что в ходе предстоящего выступления на конференции Института Като глава ФРС Джером Пауэлл вновь будет говорить о необходимости дальнейшего ужесточения ДКП и подтвердит решительный настрой регулятора, что окажет дополнительное давление на рынки.

- Биржевые площадки ATP завершили сессию 8 сентября разнонаправленно. Японский Nikkei прибавил 2,31%, гонконгский Hang Seng потерял 1,13%, китайский CSI 300 скорректировался на 0,43%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавляет 0,11%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$88 за баррель. Золото котируется по \$1715 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3890-3970 пунктов.

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	240 тыс.	232 тыс.

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице. Ожидается дальнейшее увеличение до 240 тыс. после 232 тыс. недель ранее.

## Отчеты

ZS	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
	0,21	0,14	305	197

Сегодня 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 подкрепит интерес инвесторов к компании.

## Индекс настроений

49

Индекс настроений от Freedom Finance улучшился на три пункта, составив 49.

## Технический анализ

S&P 500 совершил отскок от поддержки на уровне 3900 пунктов, что было преимущественно обусловлено перепроданностью акций и выходом сильных макроэкономических данных. Тем не менее «медвежьи» настроения продолжают доминировать на рынке. Это подтверждает осциллятор MACD, тогда как RSI восстановился от уровня перепроданности вверх, но лишь краткосрочно. В преддверии выхода данных инфляции и решения ФРС по ставке рынок, скорее всего, продолжит консолидацию в диапазоне 3900-4000 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O3909.43 H3987.89 L3906.03 C3979.88 +71.68 (+1.83%)  
 Triple MA (20, 50, 200) 4125.07 4021.73 4282.03



## 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	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 одному 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 среднетраслевыми 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 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 наоборот: 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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16, вnp. 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, [ffin.global](http://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.