

ФРС ОПРАВДАЛА ОИЖДАНИЯ ИНВЕСТОРОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 184	-1,70%	-10,45%	-11,01%
	SP500	3 790	-1,71%	-10,37%	-12,96%
	Nasdaq	11 220	-1,79%	-11,69%	-23,91%
	Russell 2000	1 762	-1,42%	-9,97%	-19,40%
Европа	EuroStoxx50	3 471	-0,60%	-6,39%	-14,78%
	FTSE100	7 216	-0,29%	-4,14%	3,68%
	CAC40	5 989	-0,71%	-7,15%	-7,96%
Азия	DAX	12 689	-0,61%	-5,74%	-16,82%
	NIKKEI	27 154	-0,58%	-5,59%	-8,47%
	HANG SENG	18 148	-1,61%	-6,72%	-23,85%
	CSI300	3 869	-0,88%	-5,96%	-19,61%
ASX	6 921	-1,54%	-5,94%	-8,48%	

Данные на 12:40 МСК

Рынок накануне

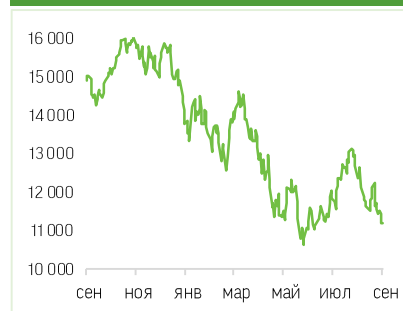
Торговая сессия 21 сентября завершилась падением основных американских фондовых индексов. S&P 500 опустился на 1,71%, до 3790 пунктов, Nasdaq потерял 1,79%, Dow Jones скорректировался на 1,70%. Все сектора, включенные в индекс широкого рынка, продемонстрировали падение. Наиболее заметное снижение отмечалось в котировках производителей дискреционных товаров (-2,37%) и телекомов (-2,29%), устойчивее оказался

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 813 0,18%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 725 0,13%

Новости компаний

- General Mills (GIS: +5,72%) представила квартальные показатели прибыли лучше ожиданий. Розничные продажи компании поддерживаются благоприятной ценовой конъюнктурой, хотя руководство отметило ослабление спроса на международном рынке и негативное влияние валютных колебаний. Менеджмент также повысил прогноз органического роста выручки за полный финансовый год.

- Chemours (CC: -8,43%) понизил прогноз EBITDA и свободного денежного потока на текущий год. Пересмотр обусловлен ожидаемым снижением спроса в самом крупном сегменте бизнеса (производства диоксида титана) в первую очередь в Европе и Азии.

Мы ожидаем

ФРС оправдала ожидания инвесторов, повысив по итогам сентябрьского заседания базовую процентную ставку на 75 б. п., до диапазона 3,00–3,25%. В то же время регулятор продемонстрировал участникам рынка усиление «ястребиного» настроения: не исключено, что к концу года ставка будет поднята до 4,4%, а не до 3,4%, как ожидалось ранее. В этом случае в ноябре будет предпринято очередное повышение на 75 б. п., а в декабре верхняя граница диапазона сдвинется вверх на 50 б. п., до 4,5%. Члены FOMC считают необходимым дальнейшее повышение ставки и удержание ее на уровне, ограничивающем экономическую активность. Рост ВВП ниже тренда необходим для сдерживания инфляционных ожиданий потребителей и бизнеса во избежание раскручивания зарплатно-ценовой спирали. Обновленный ориентир по ставке на следующий год повышен до 4,6%, при этом до конца 2023 года снижения не ожидается.

Более важной новостью стал пересмотр долгосрочных перспектив экономического роста. Джером Пауэлл указал, что восстановить ценовую стабильность при одновременном достижении «мягкой посадки» довольно сложно. Потребительская активность охлаждается из-за ослабления реальных доходов и удорожания стоимости кредитов. Подъем ипотечных ставок до уровней 2008 года значительно ослабил рынок жилой недвижимости, а продажи жилья в США падают седьмой месяц подряд. Принимая во внимание все эти аспекты, регулятор резко понизил прогноз темпов роста ВВП на 2022 год с 1,7% до 0,2%, что и предполагает мягкую техническую рецессию. Прогноз экономического роста на 2023 год также пересмотрен вниз с 1,7% до 1,2%, а ожидаемый уровень безработицы повышен с 3,9% до 4,4%. Ужесточение позиции регулятора и пересмотр долгосрочных перспектив с учетом замедления темпов роста глобальной экономики подтолкнули инвесторов к переоценке консенсус-ожиданий в отношении финансовых показателей корпораций.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 22 сентября в красной зоне. Японский Nikkei опустился на 0,58%, гонконгский Hang Seng потерял 1,61%, китайский CSI 300 скорректировался на 0,88%. EuroStoxx 50 с открытия торгов падает на 0,60%.

- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$89 за баррель. Цена на золото составляет \$1664 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3740–3810 пунктов.

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,60%
Здравоохранение	-1,69%
Нециклические потреб товары	-0,34%
Циклические потреб товары	-2,37%
Финансы	-2,11%
Недвижимость	-1,57%
Коммуникации	-2,29%
Промышленность	-1,34%
Сырье и материалы	-2,19%
Энергетика	-1,46%
Коммунальные услуги	-1,38%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
General Mills, Inc.	5,7%	GIS
Kellogg Company	2,0%	K
DXC Technology Co.	1,8%	DXC
Illumina, Inc.	1,8%	ILMN
Campbell Soup Company	1,6%	CPB
Caesars Entertainment Inc	-8,0%	CZR
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-7,5%	WBD
Carnival Corporation	-6,8%	CCL
Las Vegas Sands Corp.	-6,8%	LVS
Live Nation Entertainment, Inc.	-6,1%	LYV

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	89,83	-0,87%	-7,12%	20,80%
Золото	1 664,60	0,30%	-4,75%	-6,27%
Серебро	19,51	1,01%	1,46%	-13,50%
Медь	3,51	-1,01%	-4,66%	-14,92%
Индекс доллара	110,64	0,39%	2,29%	18,71%
EUR/USD	0,9879	-1,16%	-1,62%	-15,74%
GBP/USD	1,1332	-0,72%	-3,99%	-16,94%
USD/JPY	144,13	0,27%	5,11%	31,98%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,51	-0,06	0,53	2,19
Дох 2-л UST	3,98	0,02	0,74	3,78
VIX	27,99	3,06%	35,87%	14,90%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	218 тыс.	213 тыс.

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице (консенсус: 218 тыс. после 213 тыс. недель ранее).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
COST	4,17	3,90	70 800	45 277
FDX	3,24	4,83	23 993	23 404

Сегодня квартальные результаты опубликует Costco (COST). По нашим оценкам, выручка ретейлера вырастет на 12,96% г/г, до \$70,8 млрд, а EPS увеличится на 6,9% г/г, до \$4,17. Компания демонстрирует устойчивый рост сопоставимых продаж даже при высокой базе сравнения, что подчеркивает способность эмитента привлекать покупателей в магазины. В фокусе внимания инвесторов будут маржа и прибыль, а также то, насколько хорошо Costco справляется с растущими закупочными затратами и логистическими издержками. Валовая маржа товаров, вероятно, сократится, однако мы полагаем, что у Costco меньше сложностей с запасами и цепочками поставок, чем у других ретейлеров. Модель ограниченного ассортимента компании дает ей возможность добавлять или удалять товары в зависимости от их доступности.

Также 22 сентября отчетность представит логистический гигант Fedex Corp. (FDX). Компания уже опубликовала разочаровывающие предварительные показатели операционной прибыли (\$1,19 млрд против \$1,4 млрд годом ранее), что, по всей видимости, обусловлено ухудшением макроэкономической конъюнктуры. Разводненная EPS снизилась почти на 20%, до \$3,33. Однако выручка, составившая \$23,2 млрд, все еще продолжает расти на фоне высокой инфляции. В предстоящем отчете инвесторов прежде всего будет интересовать, насколько сильно скорректировалось среднее количество посылок, а также какие факторы внесли наибольший вклад в снижение рентабельности основного сегмента компании Fedex Express (с 5.1% до 1.6%).

Индекс настроений

36

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на два пункта, до 36.

Технический анализ

S&P 500 резко скорректировался, опустившись ниже недавно закрепленной поддержки на уровне 3800 пунктов. RSI вновь приблизился к зоне перепроданности, при этом MACD подтверждает развитие нисходящего тренда и перехват инициативы «медведями». Следующим уровнем для тестирования становится отметка 3700 пунктов.



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&P 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 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 «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. 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

Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

7555@ffin.global, 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.