

**ВОЗМОЖЕН КРАТКОСРОЧНЫЙ РАЗВОРОТ МЕДВЕЖЬЕГО РЫНКА**

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 077	-0,35%	-9,03%	-12,21%
	SP500	3 758	-0,84%	-9,18%	-14,51%
	Nasdaq	11 067	-1,37%	-10,62%	-25,71%
	Russell 2000	1 722	-2,26%	-10,10%	-22,37%
Европа	EuroStoxx50	3 412	-0,43%	-6,32%	-17,42%
	FTSE100	7 216	0,79%	-4,97%	1,08%
	CAC40	5 906	-0,20%	-7,22%	-10,83%
	DAX	12 492	-0,30%	-5,28%	-19,19%
Азия	NIKKEI	27 154	-0,58%	-5,70%	-8,39%
	HANG SENG	17 954	-1,07%	-7,68%	-25,08%
	CSI300	3 856	-0,34%	-7,46%	-19,75%
	ASX	6 789	-1,92%	-5,94%	-8,48%

Данные на 12:40 МСК

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,98%
Здравоохранение	0,51%
Нециклические потреб товары	-0,19%
Циклические потреб товары	-2,16%
Финансы	-1,66%
Недвижимость	-0,94%
Коммуникации	0,06%
Промышленность	-1,49%
Сырье и материалы	-1,24%
Энергетика	-0,40%
Коммунальные услуги	-0,38%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Eli Lilly and Company	4,9%	LLY	
Merck & Co., Inc.	3,5%	MRK	
Bristol-Myers Squibb Company	2,6%	BMJ	
Activision Blizzard, Inc.	2,3%	ATVI	
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	2,1%	VRTX	
Caesars Entertainment Inc	-9,4%	CZR	
Ball Corporation	-8,7%	BALL	
FactSet Research Systems Inc.	-8,3%	FDS	
Expedia Group, Inc.	-7,1%	EXPE	
Enphase Energy, Inc.	-6,9%	ENPH	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	90,46	0,70%	-6,24%	18,73%
Золото	1 670,80	0,37%	-3,64%	-5,96%
Серебро	19,59	0,38%	3,65%	-13,86%
Медь	3,50	-0,38%	-4,69%	-17,73%
Индекс доллара	111,35	0,64%	2,12%	19,14%
EUR/USD	0,9816	-0,64%	-1,52%	-16,35%
GBP/USD	1,1262	-0,61%	-4,48%	-17,47%
USD/JPY	142,10	-1,41%	3,58%	29,61%

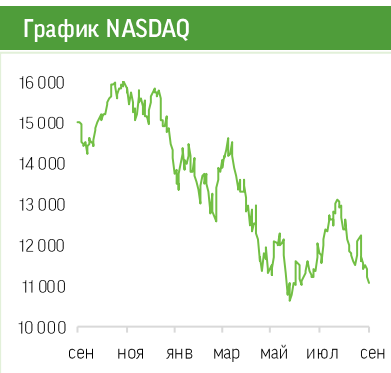
Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,69	0,18	0,66	2,36
Дох 2-л UST	4,13	0,15	0,80	3,90
VIX	27,35	-2,29%	14,92%	31,05%

**Рынок накануне**

Сессию 22 сентября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 упал на 0,84%, закрывшись на отметке 3758 пунктов. Индекс Nasdaq потерял 1,37%, а Dow Jones скорректировался на 0,35%. Девять из 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в минусе. Лучше остальных выглядели эмитенты из отрасли здравоохранения (+0,51%).



Фьючерс S&amp;P500 3 760 -0,31%



Фьючерс NASDAQ 11 529 -0,32%

**Новости компаний**

- Salesforce (CRM: +1,7%) подтвердила прежний прогноз продаж до 2026 года и прогнозирует повышение рентабельности по EBIT в 2026-м до 25%, на 500 б. п. Ожидается, что наибольший маржинальный рычаг будет обеспечен SG&A-расходами. Расширенный план распределения капитала предполагает возвращение акционерам 30-40% свободного денежного потока (FCF).
- FedEx (FDX: +0,8%) сохранила без изменений прогноз EPS и выручки во втором квартале, а также объявила об ускорении темпов сокращения расходов. Предполагается, что к 2025 году издержки будут урезаны на \$4 млрд, а уже в 2023-м экономия затрат составит \$2,2-2,7 млрд.

**Мы ожидаем**

На последнем заседании Комитета по открытым рынкам (FOMC) было принято решение повысить ключевую ставку на 75 б. п., что совпало с ожиданиями рынка. Однако сильную обеспокоенность инвесторов вызвало усиление «ястребиной» риторики регулятора. Объясняя позицию ФРС, Джером Пауэлл указал на ухудшение ситуации в секторе недвижимости и сохранение инфляции намного выше таргета в 2%. Приведение темпов роста цен к этому уровню в настоящий момент является основной целью для финансового регулятора. Говоря об этом, Джером Пауэлл подчеркнул, что замедлить инфляцию безболезненно для экономики не представляется возможным. Фьючерсные рынки закладывают 89%-ю вероятность повышения ключевой ставки на 0,75% в ноябре, согласно данным Fed Watch. При этом чиновники Федрезерва единогласно подтвердили намерение регулятора поднять ее до 4,5% к концу года и продолжать проводить агрессивную монетарную политику в 2023-м, о чем ранее речи не шло.

Сегодня ожидается публикация сентябрьского индекса деловой активности в производственном секторе (PMI) от IHS Markit, который позволит судить о том, насколько существенно замедлилась производственная активность. Фактическое значение выше прогноза на уровне 51,1 пункта будет оценено негативно с точки зрения экономического роста в стране, однако станет сигналом для ФРС о том, что инфляция может начать замедляться.

- Торги 22 сентября на площадках Юго-Восточной Азии завершились в красной зоне. Китайский CSI 300 потерял 0,34%, гонконгский Hang Seng скорректировался на 1,07%, а японский Nikkei упал на 0,58%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$90 за баррель. Золото торгуется по \$1671 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет на уровне 3700-3780 пунктов.

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от IHS Markit за сентябрь.	51.1	51.3

Сегодня ожидается публикация индекса деловой активности в производственном секторе (PMI) от IHS Markit за сентябрь.

## Индекс настроений

35

Индекс настроений от Freedom Finance снизился на один пункт, до 35.

## Технический анализ

На прошлой торговой сессии S&P 500 отыграл паттерн «голова и плечи», после чего продолжил снижение, отклоняясь от 50-дневной скользящей средней почти на 300 б. п., что может спровоцировать кратковременный разворот тренда. Кроме того, индекс достиг нижней границы канала, сформированного в середине августа, и может отскочить вверх, однако фундаментальные показатели продолжают оказывать давление на бенчмарк.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Sep 23, 2022 10:14 UTC



## 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 среднетраслевыми 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 – 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.
«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, 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](mailto: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.