

ОЖИДАЕТСЯ ПРИТОК ЛИКВИДНОСТИ В ДОЛГОВОЙ СЕГМЕНТ

Рынок накануне

28 сентября торги на американских фондовых площадках завершились на положительной территории. S&P 500 поднялся на 1,97%, до 3719 пунктов, Dow Jones прибавил 1,88%, а Nasdaq вырос на 2,05%. Все сектора в составе S&P 500 закрылись в плюсе. В лидерах роста оказались энергетическая (+4,4%) и коммуникационная отрасли (+3,17%). Самый скромный рост продемонстрировали ИТ-компании (+0,92%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 689 -1,17%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 401 -1,34%

Новости компаний

- Biogen (BIIB: +39,9%) опубликовала позитивные результаты III фазы исследования CLARITY-AD препарата lecanemab для пациентов с ранней стадией болезни Альцгеймера.
- DocuSign (DOCU: +5,1%) планирует сократить численность персонала на 9%.
- Apple (AAPL: -1,3%) отказалась от планов по увеличению производства iPhone 14 после того, как ожидания всплеска спроса не оправдались. Объемы производства сохранятся на прошлогоднем уровне.

Мы ожидаем

На фондовый рынок продолжают поступать тревожные сигналы. Показатель «бычьих» настроений в последнем отчете Investors Intelligence скорректировался до 25,4%. Это даже хуже, чем минимум середины июня в 26,5%, который, в свою очередь, отразил наименьшее количество покупателей на рынке с начала 2016 года. 28 сентября депрессивные настроения были восприняты рынками как сигналы к покупке, но этот эффект может быть временным: фьючерсы на американские индексы почти отыграли вчерашний рост. Доходности 10-летних трежерис вновь стремятся к уровню 4%, а ипотечные ставки по 30-летним кредитам в США достигли 7%. Это оказывает давление рынок недвижимости: августовский индекс ожидаемых продаж жилья упал на 2% м/м, что оказалось хуже ожидаемого снижения на 1,5% м/м.

Неопределенность усилилась на фоне вчерашнего решения Банка Англии приступить к интервенциям на рынке долгосрочных облигаций. Осуществляя выкуп этих бумаг в период поднятия ставки, регулятор пытается спасти локальный долговой рынок, что, впрочем, может препятствовать замедлению инфляции в Великобритании. Инвесторы в этих условиях могут предпочесть долларовую зону и более надежные американские трежерис. ФРС непреклонна в своем намерении снижать темпы роста цен путем повышения ставки и реализации программы QT. Приток ликвидности в долговой сегмент США может несколько сгладить негативное влияние, оказываемое ужесточением ДКП на рынки капитала, а регулятор в таких условиях может даже ускорить расчистку баланса.

- 29 сентября площадки Юго-Восточной Азии демонстрировали смешанную динамику. Китайский CSI 300 опустился на 0,04%, гонконгский Hang Seng скорректировался на 0,49%, а японский Nikkei 225 поднялся на 0,95%. EuroStoxx 50 с открытия сессии теряет 1,32%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$86,93 за баррель. Золото торгуется по \$1652,3 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3630-3700 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	29 684	1,88%	-8,05%	-13,46%
	SP500	3 719	1,97%	-8,35%	-14,56%
	Nasdaq	11 052	2,05%	-8,98%	-24,03%
	Russell 2000	1 715	3,17%	-9,72%	-23,08%
Европа	EuroStoxx50	3 291	-1,32%	-7,45%	-17,83%
	FTSE100	6 883	-1,75%	-5,68%	-0,32%
	CAC40	5 687	-1,35%	-8,12%	-11,40%
	DAX	12 027	-1,29%	-6,08%	-20,10%
Азия	NIKKEI	26 422	0,95%	-8,61%	-13,29%
	HANG SENG	17 166	-0,49%	-14,47%	-29,59%
	CSI300	3 827	-0,04%	-6,79%	-21,60%
	ASX	6 761	1,51%	-9,34%	-12,15%

Данные на 11:36 MCK

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,92%
Здравоохранение	2,20%
Нециклические потреб товары	1,19%
Циклические потреб товары	2,81%
Финансы	1,91%
Недвижимость	1,87%
Коммуникации	3,17%
Промышленность	2,24%
Сырье и материалы	2,63%
Энергетика	4,40%
Коммунальные услуги	1,10%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Biogen Inc.	39,9%	BIIB
Netflix, Inc.	9,3%	NFLX
Marathon Petroleum Corporation	7,8%	MPC
Illumina, Inc.	7,7%	ILMN
Valero Energy Corporation	7,5%	VLO
V.F. Corporation	-6,9%	VFC
Apple Inc.	-1,3%	AAPL
QUALCOMM Incorporated	-1,2%	QCOM
Exelon Corporation	-1,2%	EXC
Align Technology, Inc.	-1,0%	ALGN

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	89,32	3,54%	-11,56%	12,93%
Золото	1 660,40	2,07%	-4,36%	-4,34%
Серебро	18,26	-2,28%	-5,00%	-17,77%
Медь	3,38	1,78%	-8,88%	-20,33%
Индекс доллара	112,60	-1,32%	3,49%	20,09%
EUR/USD	0,9631	0,10%	-3,85%	-17,50%
GBP/USD	1,0747	-0,26%	-8,86%	-20,60%
USD/JPY	144,59	-0,10%	5,33%	29,75%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,71	-0,26	0,67	2,17
Дох 2-л UST	4,10	-0,21	0,69	3,80
VIX	30,18	-7,42%	18,08%	29,81%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице	216К	213К

Сегодня будут опубликованы еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице в США. Ожидается, что показатель не продемонстрирует выраженной динамики, поднявшись на 3 тыс., до 216 тыс.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
MU	1,37	2,42	6731	8 274
NKE	0,92	1,16	12 280	12 269

Сегодня результаты за третий квартал 2022 года представит один из ведущих игроков в сегменте DRAM и чипов памяти Micron (MU). Согласно консенсус-прогнозу FactSet, выручка эмитента может снизиться на 17,8%, до \$6,8 млрд (против роста на 16,4% в прошлом квартале). Уменьшение скорректированной EPS ожидается на уровне 42% г/г, до \$1,41 (в сравнении с повышением на 37,8% во втором квартале) ввиду снижения продаж и сокращения валовой маржи на 7,5 п. п. г/г, а также в результате возможной коррекции операционной маржи на 11,6 п. п. г/г. В числе факторов давления на финансовые показатели нужно отметить сокращение продаж в натуральном выражении на фоне замедления спроса на целевых рынках и уменьшение цен на продукцию, которое может составить 8,7% для DRAM- и NAND-чипов. Темпы сокращения ASP могут увеличиться до двузначных показателей, как это было во время предыдущей коррекции в 2019 году. Также мы ожидаем, что негативный тренд на рынке памяти будет сохраняться на протяжении следующих четырех кварталов.

Также сегодня после закрытия торгов финансовые результаты за первый квартал представит Nike (NKE). В прошлом отчетном периоде компания превзошла общерыночные ожидания в отношении основных метрик, сообщив о снижении чистой прибыли всего на 5%, до \$1,4 млрд, или \$0,91 на акцию. Основные сложности для швейного гиганта в настоящий момент связаны с закрытием заводов и магазинов в Китае и Вьетнаме, сохраняющимися перебоями в цепочках поставок и перегруженностью портов в США. Эти факторы, по всей видимости, окажут значительное влияние на квартальные финансовые метрики эмитента. Основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на ситуации в китайском географическом сегменте, который в последние годы выступает ключевым драйвером продаж. Вероятнее всего, фактические результаты в этом секторе продемонстрируют ухудшение и в годовом, и в поквартальном сопоставлении из-за локдаунов. Еще одним фактором давления на продажи и прибыль, по всей видимости, станут высокие колебания спроса с

Индекс настроений

23

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на три пункта, до 23.

Технический анализ

S&P 500 отскочил от уровня июньского минимума. RSI вышел из зоны перепроданности. Индикатор MACD демонстрирует намеки на формирование «бычьей» дивергенции. Вероятно, бенчмарк в ближайшие торговые сессии приостановит снижение.



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	SVOE 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 переполненности, 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.