

## В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ МАКРОСТАТИСТИКА

### Рынок накануне

Торги 12 сентября на биржах США проходили без единой динамики, однако к закрытию основные индексы ушли в минус. Nasdaq (-1,04%) попал под давление негативной реакции на отчетность Oracle (ORCL: -13,50%), а также снижения акций Apple (AAPL: -1,71%) в ходе презентации новых продуктов. Впрочем, последнее не стало сюрпризом: подобную динамику котировки AAPL на этом фоне демонстрировали и ранее. В зеленом секторе закрепились энергетики: ETF XLE прибавил 2,36%. Аутсайдерами стали IT-компании и телекомы, потерявшие более 1%. Dow Jones снизился на 0,05%, S&P 500 остался в нуле, а Russel 2000 опустился на 0,1%.

Публикаций важной макростатистики в этот вторник не было. Слабонегативная динамика была обусловлена в основном отсутствием драйверов роста. Как неблагоприятный сигнал рынки восприняли повышение цен на нефть (WTI: \$89), а также запуск процедуры импичмента Байдена в комитете палаты представителей. Доходность 10-летних казначейских нот приблизилась 4,3% за неделю до заседания ФРС, на котором, как ожидается, ставка будет сохранена на уровне 5,5% годовых. Тренд на рост доходности облигаций возобновился.

### Новости компаний

- Apple (AAPL: -1,71%) провела презентацию новых продуктов, в том числе iPhone 15, Apple Watch Series 9, улучшенные сервисы на основе ИИ и планы iCloud.
- Oracle (ORCL: -13,50%) отчиталась за четвертый квартал 2024 фингода ростом выручки облачного направления на 66%, до \$1,5 млрд, который замедлился на 10 п.п., что вызвало крайне негативную реакцию инвесторов. Общая выручка составила \$12,9 млрд (+8,8% г/г), что оказалось на 9% ниже консенсуса.
- СМИ сообщают о грядущей отставке CEO BP (BP: -1,32%) Бернарда Луни, проработавшего в этой должности четыре года и 30 лет занимавшего другие посты в BP. Как подтвердили в компании, причинами отставки стали как личные обстоятельства, так и вопросы корпоративной этики.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 456 – 4 487	4 420 – 4 480	<b>Негативный</b>	<b>Средняя</b>

На наш взгляд, на фондовых площадках США сегодня будет смешанная динамика при усиленной волатильности. В лидерах роста в связи с продолжающимся повышением цен на нефть могут остаться акции энергосектора.

В течение дня выйдет большой объем важной макростатистики. В центре внимания данные инфляции, которые вряд ли повлияют на решение ФРС оставить ставку на отметке 5,5% на заседании 19-20 сентября (такой сценарий прогнозирует 90% аналитиков), но могут привести к переоценке вероятности ее повышения в ноябре. Мы полагаем, что баланс рисков инфляции на горизонте нескольких месяцев смещен в сторону ускорения, и закладываем в базовый прогноз подъем ставки ФРС в ноябре.

Консенсус предполагает, что базовая инфляция за август замедлилась с июльских 4,7% г/г до 4,3% г/г (+0,2% м/м), а общая ускорилась с 3,2% до 3,6% г/г (+0,6% м/м). Если фактические показатели существенно превысят прогнозы, это вызовет резкое увеличение волатильности и станет «медвежьим» сигналом, а доходности облигаций пойдут вверх.

Сегодня состоится аукцион T-Bills и 30-летних бондов, доходность которых вблизи максимума за год. Будут опубликованы еженедельные данные по запасам нефти. Ожидается сокращение на 1,9 млн баррелей, что станет дополнительным драйвером роста для углеводородного сырья.

### В поле зрения

- Инвестбанки определяют цену акций на первичном размещении ARM (ARM). Книга заявок была закрыта накануне. По некоторым данным, она была переподписана в 5–10 раз, таким образом, вероятнее всего, цена размещения окажется на верхней границе диапазона (\$47–51), а аллокация будет низкой. Торги начнутся завтра.
- Intel (INTC: +0,70%) продаст 10% IMS Nano компании TSMC. Компания оценивается в \$4,3 млрд. Ранее, исходя из этой оценки, 20% ее бумаг у Intel приобрел фонд Bain Capital.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 646	-0,05%	-1,80%	6,99%
	SP500	4 462	-0,57%	-0,05%	8,55%
	Nasdaq	13 774	-1,04%	0,94%	12,29%
	Russell 2000	1 855	0,01%	-3,63%	-2,66%
Европа	EuroStoxx50	4 204	-0,90%	-1,83%	16,34%
	FTSE100	7 298	-3,04%	0,04%	0,73%
	CAC40	7 195	-0,79%	-1,19%	14,51%
	DAX	15 582	-0,85%	-0,74%	17,26%
Азия	NIKKEI	32 010	-2,34%	0,93%	14,84%
	HANG SENG	18 009	-0,09%	-5,50%	-6,90%
	CSI300	3 737	-0,64%	-3,18%	-8,14%
	ASX	7 346	-0,77%	-2,00%	2,70%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 506	-0,18%	DJIA	34 933	-0,18%
	Nasdaq	15 461	-0,25%	Russell 2000	1 871	-0,11%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,75%
Здравоохранение	-0,17%
Нециклические потреб товары	-0,71%
Циклические потреб товары	-0,89%
Финансы	0,85%
Недвижимость	-0,03%
Коммуникации	-1,06%
Промышленность	-0,37%
Сырье и материалы	-0,24%
Энергетика	2,31%
Коммунальные услуги	0,13%

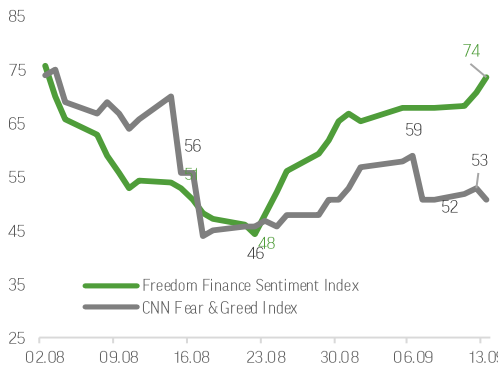
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Zions Bancorporation, N.A.	6,8%		ZION
PNC Financial Services Group, Inc.	5,8%		PNC
KeyCorp	5,0%		KEY
Occidental Petroleum Corporation	4,1%		OPY
Marathon Oil Corporation	3,7%		MRO
Oracle Corporation		-13,5%	ORCL
Northern Trust Corporation		-6,8%	NTRS
Kenvue, Inc.		-4,6%	KVUE
HCA Healthcare Inc		-4,3%	HCA
Eaton Corp. Plc		-4,3%	ETN

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	92,06	1,57%	6,05%	-2,06%
Золото	1 911,30	-0,62%	-0,08%	10,60%
Серебро	22,90	-0,89%	0,93%	19,18%
Медь	3,75	-0,48%	1,01%	3,49%
Индекс доллара	104,71	0,14%	1,82%	-3,34%
EUR/USD	1,0714	-0,30%	-2,36%	5,75%
GBP/USD	1,2466	-0,50%	-1,95%	6,50%
USD/JPY	147,22	0,55%	1,71%	3,40%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,27	-0,02	0,10	0,91
Дох 2-л UST	5,02	0,03	0,13	1,46
VIX	14,23	3,12%	-4,11%	-40,39%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,93%	0,94%	0,09%
Growth	-1,13%	1,83%	14,34%
Value	0,13%	-1,68%	1,40%
Small size	0,00%	-4,50%	-1,77%
Low volatility	-0,41%	-0,57%	0,91%
High dividend	0,34%	-1,46%	0,14%
Quality	-0,62%	0,63%	13,80%

## Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

## Макроэкономика

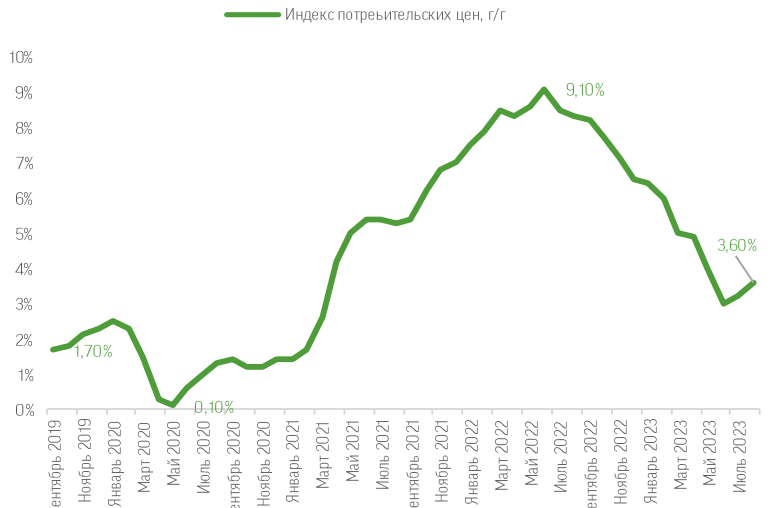
Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA	7,21%	7,21%
Запасы сырой нефти	-6,3 М	-6,3 М
Базовый индекс потребительских цен (ИПБ)	0,2%	0,2%
Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (ав)	3,6%	3,2%
ИПЦ без учета сезонных колебаний (м/м) (ε)	0,6%	0,2%

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CBRL	1,61	1,57	842	830			-
SMTC	0,02	0,87	237	209			-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

## График дня



## Технический анализ

Баланс индикаторов в нейтральной зоне. Признаков перекупленности или перепроданности на дневном тайм-фрейме по большинству осцилляторов нет. Вероятна боковая динамика индекса S&P 500 в диапазоне 4300–4600 пунктов до конца месяца.



## 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	S&P500 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «кустали» 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 «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. Астана, район Есиль, улица Достык, здание 16,  
внп. 2 (Talan Towers Offices).

## Аналитика и обучение

Игорь Ключнев  
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов  
vadim.merkulov@ffin.kz

ПН-ПТ 09:00-21:00 (по времени г. Астана)

+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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.