

ФРС РАЗБУДИЛА «МЕДВЕДЕЙ»

Рынок накануне

Торги 20 сентября американские фондовые площадки завершили снижением. Лучше рынка выглядели производители товаров первой необходимости, хуже рынка - телекомы и технологические компании, занимающие крупные доли в S&P 500.

Как и ожидалось, ФРС единогласно сохранил ставку на уровне 5,25–5,5%. Основные установки регулятора практически не изменились по сравнению с июлем. В фокусе инвестсообщества были прогнозы ФРС. Медианные ориентиры по ставке на 2023 год остались прежними, а на 2024 год были повышены с 4,6% до 5,1%. Таким образом, вместо спрогнозированных в июне четырех снижений ставки в будущем году регулятор планирует лишь два. Одновременно ФРС улучшила прогнозы ВВП, безработицы и базовой инфляции (PCE). Это говорит об уверенности ФРС в реализации сценария «мягкой посадки». Инвесторы негативно отреагировали на слова Пауэлла о том, что нейтральная ставка могла вырасти с 2019 года. На риск более высокого уровня долгосрочной ставки указывает и прогноз на 2026 год: при нормализованных макропеременных регулятор планирует показатель на отметке 2,9%.

Новости компаний

- Pinterest (PINS: +3,1%) прогнозирует рентабельность по EBITDA в течение следующих трех-пяти лет будет в районе 30%, и анонсировала обратный выкуп акций на сумму \$1 млрд.
- Акции Intel (INTC: -4,5%) продолжают падать после мероприятия Intel Innovation 2023, на котором было высказано предположение о более скромном росте валовой рентабельности по сравнению с предыдущими ожиданиями.
- Руководство Uber Technologies (UBER: -2,2%) предупредило, что предложения ЕС по реклассификации водителей и курьеров могут привести к сокращению числа рабочих мест на 50–70%, что вынудит Uber прекратить работу в сотнях европейских городов и спровоцирует рост цен на ее услуги на 40% в мегаполисах.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4401 – 4461	▼ 4300 – 4400	Негативный	Высокая

Сегодня выйдет достаточно много макроэкономической статистики, в том числе данные вторичного рынка недвижимости, индекса деловой активности от ФРБ Филадельфии, а также еженедельный отчет о числе заявок на пособие по безработице. Однако мы не ожидаем, что эти релизы вызовут серьезные движения на рынке. На наш взгляд, котировки останутся под давлением из-за пересмотра прогнозов ФРС по ставке на следующий год.

Консенсус в отношении продаж домов на вторичном рынке предполагает незначительный – с 4,07 тыс. до 4,1 тыс. – рост. Высокие цены на вторичное жилье и рекордные ставки по ипотеке не способствуют активному усилению спроса. Прогноз индекса производственной активности, рассчитываемого ФРБ Филадельфии, предполагает снижение с достигнутых месяцем ранее 12 пунктов. Количество первичных обращений за пособием, как ожидается, составит 225 тыс. против 220 тыс. недель ранее.

В поле зрения

- По данным Reuters, Alphabet (GOOGL: -3,12%) может отказаться от чипов Broadcom (AVGO: -2,19%) для ИИ-решений, на этой новости бумаги последней падают более чем на 6% на премаркете.
- CrowdStrike (CRWD: -0,97%) улучшила прогнозы рентабельности. Ее котировки перед началом основной сессии прибавляют более 2%.
- FedEx (FDX: +0,21%) отчиталась лучше ожиданий рынка в отношении EPS, которая составила \$4,55, на 22% превысив консенсус, при выручке на уровне средних прогнозов. Ее бумаги отреагировали на публикацию ростом более 5% после завершения основной сессии 20 сентября.
- Забастовка работников автопрома в Детройте продолжается. По заявлениям профсоюза UAW, протестные акции не будут завершены, если к полудню пятницы в переговорах не будет «серьезного прогресса». В сообщениях говорится, что профсоюз может рассмотреть предложение о повышении заработной платы на 36%.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	34,441	-0.22%	-0.17%	12.16%
	SP500	4,402	-0.94%	0.74%	14.17%
	Nasdaq	13,469	-1.53%	1.34%	17.89%
	Russell 2000	1,810	-0.90%	-2.65%	1.26%
Европа	EuroStoxx50	4,214	-1.46%	1.50%	23.33%
	FTSE100	7,718	-0.18%	6.46%	7.49%
	CAC40	7,221	-1.49%	2.33%	22.60%
	DAX	15,603	-1.13%	1.33%	24.55%
Азия	NIKKEI	32,571	-1.37%	5.00%	19.27%
	HANG SENG	17,655	-1.29%	-0.36%	-4.77%
	CSI300	3,672	-0.90%	-2.07%	-5.78%
	ASX	7,267	-1.29%	-0.06%	4.72%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,411	-0.81%	DJIA	34,533	-0.56%
Nasdaq	14,984	-1.11%	Russell 200	1,812	-0.79%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.77%
Здравоохранение	0.02%
Нециклические потреб товары	0.15%
Циклические потреб товары	-1.09%
Финансы	-0.66%
Недвижимость	0.13%
Коммуникации	-1.89%
Промышленность	-0.39%
Сырье и материалы	-1.03%
Энергетика	-0.95%
Коммунальные услуги	0.10%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Textron Inc.	4.9%	TXT
AutoZone, Inc.	4.4%	AZO
Western Digital Corporation	3.9%	WDC
International Flavors & Fragrances Ir	3.2%	IFF
Ball Corporation	2.8%	BALL
Zebra Technologies Corporation Cl	-6.5%	ZBRA
Mosaic Company	-5.9%	MOS
Intel Corporation	-4.5%	INTC
WestRock Company	-3.7%	WRK
Alphabet Inc. Class A	-3.1%	GOOGL

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	93.53	-0.86%	10.29%	3.21%
Золото	1,945.60	0.70%	3.15%	17.23%
Серебро	23.28	-0.24%	2.13%	20.50%
Медь	3.75	0.88%	1.28%	5.59%
Индекс доллара	105.20	0.00%	1.77%	-4.55%
EUR/USD	1.0652	0.28%	-1.42%	7.25%
GBP/USD	1.2290	-0.02%	-2.59%	8.63%
USD/JPY	148.14	-0.01%	1.69%	2.76%

Долг и волатильность

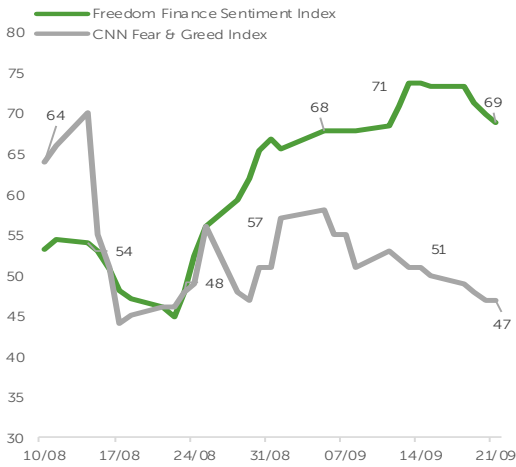
Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.37	0.01	0.13	0.80
Дох 2-л UST	5.17	0.06	0.24	1.20
VIX	15.14	7.30%	-12.49%	-44.26%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-1.01%	0.48%	2.36%
Growth	-1.38%	1.67%	19.98%
Value	-0.38%	0.09%	7.06%
Small size	-0.81%	-2.73%	2.30%
Low volatility	0.05%	1.38%	7.11%
High dividend	-0.37%	-0.50%	4.69%
Quality	-0.96%	0.08%	20.77%

Данные на 13:02 МСК

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.
Продажи на вторичном рынке недвижимости, тыс.	4,100	4,070
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	-0.4	12
Первичные заявки на пособие по безработице	225	220

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DRI	1.78	1.52	2,709	2,446	-	-	-
FDS	2.93	4.26	535	499	-	-	-
MANU	-0.05	-0.14	191	149	-	-	-

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

S&P500 негативно отреагировал на «ястребиный» пересмотр экономических прогнозов ФРС. Индекс на этой неделе не смог преодолеть уровень 20-дневной скользящей средней. Технические индикаторы начинают смещаться в зону перепроданности. Мы ожидаем высокую волатильность на предстоящих торгах и негативный баланс рисков после пересмотра ориентиров регулятора в отношении ключевой ставки.



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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SBOE 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 фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста вырываются 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF 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 «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

Связи с общественностью

Наталья Харлашина
prglobal@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.