

КОРРЕКЦИЯ МОЖЕТ ВЗЯТЬ ПАУЗУ

Рынок накануне

Торги 26 сентября на американских биржах стартовали в красной зоне, в течение дня падение усилилось. Dow Jones и S&P 500 закрылись на минимальных уровнях с июля. Nasdaq скорректировался до самой низкой с 1 июня отметки 13 063 пункта. Все входящие в индекс широкого рынка сектора закрылись на отрицательной территории. Наибольшее падение продемонстрировали Utilities: XLU ETF потерял почти 3%. Индекс волатильности Чикагской биржи VIX поднялся выше 18 пунктов. Доходность двухлетних нот на аукционе составила 5,08%, вплотную подойдя к максимуму с 2006 года. Фонд гособлигаций TLT упал до минимума с 2011-го, а за три последних года его падение составило почти 50%.

Эта динамика была обусловлена негативными новостями и макростатистикой. Продажи домов в августе упали на 8,7% м/м, показав самое глубокое снижение за пять месяцев. В абсолютном выражении показатель опустился до 675 тыс., оказавшись хуже консенсуса. Кроме того, негативную динамику продаж не сумело сдержать даже снижение цен на новое жилье. Индексы потребительской уверенности также ухудшили макроэкономическую картину и не оправдали ожидания. Индикатор Conference Board Consumer Confidence упал до минимума за четыре месяца на отметке 103 пунктов при средних прогнозах на уровне 105. Индекс экономических ожиданий опустился на 10 п., до 73,7. Отметим, что уход этого индикатора ниже 80 пунктов всегда предшествовал наступлению рецессии год спустя. Тем не менее председатель ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари считает, что вероятность «мягкой посадки» экономики составляет 60% и выступает за однократное повышения ставки до конца года.

Новости компаний

- CEO Tesla Motor (TSLA: -1,16%) Илон Маск заявил о риске банкротства трех крупнейших автопроизводителей на фоне продолжающейся забастовки отраслевого профсоюза. Вчера негласный сигнал поддержки бастующим послали действующий и бывший президенты США.
- Федеральная торговая комиссия (FTC) подала в суды 17 штатов иски против Amazon (AMZN: -4,08%) о нарушении антимонопольного законодательства и злоупотреблении доминирующим положением на рынке.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 265 – 4 313	4 250 – 4 300	Негативный	Низкая

Рассчитываем, что предстоящая торговая сессия будет менее волатильной, чем предыдущая. После падения Dow Jones почти на 400 пунктов (максимального за шесть месяцев) наиболее вероятен умеренный отскок. Влияние на ход торгов будут оказывать макростатистика и новости, касающиеся бюджетного кризиса и забастовки UAW. Сегодня выйдут данные о динамике заказов на товары длительного пользования за август. В июле падение оказалось максимальным со времени пандемии, хотя отчасти оно было обусловлено высокой базой предыдущего месяца. В текущий консенсус закладывается снижение индекса на 0,52% м/м.

Рынок также следит за сигналами от конгрессменов. Появляются признаки того, что до конца недели, возможно, удастся достичь временного компромисса по вопросу бюджетных расходов и если не избежать остановки работы правительства, то хотя бы отложить его на три месяца. Впрочем, вероятность шатдауна, на наш взгляд, по-прежнему превышает 50%. Даунтренд в основных индексах усиливается, однако сильных триггеров, которые вызвали бы новый обвал рынка именно сегодня, не просматривается. Вероятно, коррекция доходностей трейдерис сможет поддержать настроения инвесторов.

В поле зрения

- Target (TGT: -2,48%) закрывает девять магазинов в течение месяца, чтобы обеспечить безопасность в связи с ухудшением криминогенной обстановки. Ранее компания сообщала об убытке \$700 млн в прошлом году из-за краж.
- Costco (COST: -1,01%) отчиталась за четвертый квартал 2023 ФГ выручкой \$78,94 млрд при консенсусе \$77,7 млрд. Прибыль ретейлера на акцию составила \$4,86, превывсив средние прогнозы на уровне \$4,78. Сопоставимые продажи увеличились на 1,1%.
- СМИ сообщают, что контролируемая Microsoft (MSFT: -1,70%) OpenAI планирует продать акции в рамках сделки частного размещения, которая может повысить оценку компании примерно втрое, до \$80–90 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 619	-1,14%	-2,12%	14,89%
	SP500	4 274	-1,47%	-3,00%	16,92%
	Nasdaq	13 064	-1,57%	-3,88%	20,93%
	Russell 2000	1 762	-1,27%	-4,96%	6,38%
Европа	EuroStoxx50	4 143	0,32%	-2,53%	23,53%
	FTSE100	7 629	0,04%	3,91%	8,61%
	CAC40	7 089	0,21%	-2,15%	22,61%
	DAX	15 266	0,06%	-2,41%	24,76%
Азия	NIKKEI	32 372	0,18%	2,18%	22,26%
	HANG SENG	17 612	0,83%	-2,73%	-2,17%
	CSI300	3 700	0,21%	-0,44%	-3,75%
	ASX	7 230	-0,12%	-1,29%	8,56%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 333	0,43%	DJIA	33 981	0,31%
	Nasdaq	14 781	0,45%	Russell 2000	1 787	0,51%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,78%
Здравоохранение	-0,86%
Нециклические потреб товары	-0,90%
Циклические потреб товары	-2,03%
Финансы	-1,34%
Недвижимость	-1,78%
Коммуникации	-1,34%
Промышленность	-1,52%
Сырье и материалы	-1,45%
Энергетика	-0,50%
Коммунальные услуги	-3,05%

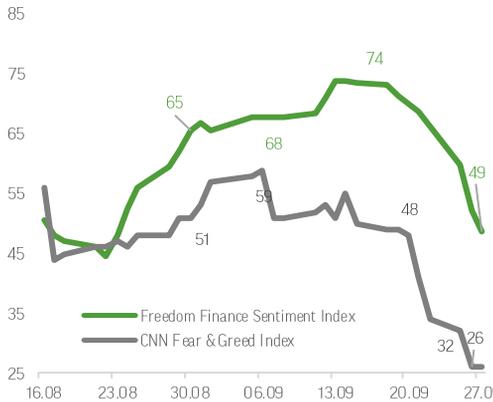
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
ResMed Inc.	3,6%		RMD
Insulet Corporation	3,0%		PODD
DexCom, Inc.	3,0%		DXCM
Ceridian HCM Holding, Inc.	1,9%		CDAY
Dollar Tree, Inc.	1,9%		DLTR
Cintas Corporation		-5,3%	CTAS
Stryker Corporation		-4,8%	SYK
ON Semiconductor Corporation		-4,6%	ON
Etsy, Inc.		-4,4%	ETSY
Zimmer Biomet Holdings, Inc.		-4,2%	ZBH

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93,96	0,72%	11,22%	11,78%
Золото	1 900,40	-0,85%	-0,56%	17,07%
Серебро	23,02	-2,31%	-4,84%	23,50%
Медь	3,63	-0,67%	-3,59%	9,40%
Индекс доллара	106,23	0,22%	2,07%	-6,90%
EUR/USD	1,0584	0,06%	-1,73%	9,70%
GBP/USD	1,2169	-0,24%	-3,05%	12,77%
USD/JPY	148,85	-0,05%	1,55%	3,11%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,55	0,01	0,32	0,68
Дох 2-л UST	5,14	0,02	0,07	0,83
VIX	18,94	12,07%	20,79%	-41,29%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,38%	-2,95%	5,30%
Growth	-1,78%	-3,21%	22,59%
Value	-1,89%	-3,18%	10,52%
Small size	-1,93%	-5,53%	6,73%
Low volatility	-1,71%	-1,91%	8,50%
High dividend	-1,30%	-2,60%	7,51%
Quality	-1,70%	-3,82%	23,86%

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		7,31%
Запасы сырой нефти		-2,135 М
Объем заказов на товары дл. пользования	-0,4%	-562%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MU	-1,15	1,45	3945	6 643	65	-4%	Держать
CNXC	2,89	2,95	1 641	1 580			
PAYX	1,12	1,03	1 284	1 206			
JEF		1,05	1 254	2 076			
WOR	2,04	1,61	1 226	1 409			

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 зоне «Продавать», при этом, сигнал от скользящих средних указывает на «медвежью» картину. Индикатор RSI указывает на перепроданность. Индекс S&P 500 продолжает формировать «бычий флаг», но для этого ему следует удержаться выше 4250 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 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 наоборот: 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.