

## В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ PMI В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### Рынок накануне

Основная сессия 30 августа на американских фондовых площадках завершилась в уверенном плюсе. S&P 500 вырос на 1,01%, NASDAQ прибавил 1,13%, Dow Jones поднялся на 0,55%, а Russell 2000 — на 0,67%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, показали положительную динамику.

Рост базового PCE (индекса личного потребления) за июль составил 0,16% м/м и 2,6% г/г при консенсусе 0,2% м/м и 2,7% г/г, что соответствует темпам предыдущего месяца и означает постепенное движение инфляции к таргету ФРС на отметке 2%. Динамика личных доходов и расходов за июль оказалась интенсивнее, чем предполагали прогнозы. Расходы повышались быстрее доходов, в результате чего уровень сбережений обновил минимум 2022 года и составил 2,9%. Потенциал дальнейшего сокращения ежемесячной нормы сбережений сильно ограничен, что сигнализирует о предстоящем замедлении роста экономики.

### Новости компаний

- Intel (INTC: +9,5%) рассматривает варианты трансформации, в том числе разделение проектного и производственного бизнеса.
- Marvell Technology (MRVL: +9,2%) отчиталась за второй квартал выручкой выше прогнозов при EPS на уровне ожиданий. Гайденс на июль-сентябрь превзошел консенсус. Отмечены положительные моменты в сегменте дата-центров, включая рост спроса на оптические сети и ИИ-решения.
- Выручка и EPS Dell Technologies (DELL: +4,3%) за второй квартал превзошли консенсус, годовой прогноз улучшен. Позитивные результаты обусловлены сильными показателями сегмента ИИ-серверов и улучшением маржинальности. Сильными оказались результаты корпоративного дивизиона. В то же время показатели производства ПК (CSG) разочаровали, а ориентиры для сегмента пересмотрены вниз из-за медленного восстановления спроса на ПК.
- NXP Semiconductors (NXPL: +3%) получила одобрение совета директоров на расширение действующей программы buy back на \$2 млрд.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5582 – 5651	5620 – 5670	Нейтральный	Средняя

В фокусе внимания в ходе предстоящих торгов будут данные индекса деловой активности (PMI) в производственном секторе за август. Консенсус для показателя от ISM: 47,5 пункта после 46,8 в июле, прогноз по индексу от S&P: 48 пунктов, без изменений. В обоих случаях производственный PMI продолжит сигнализировать о спаде активности, так как остается ниже 50 пунктов. Этот тренд подтверждается и региональными индексами, публикуемыми ФРС. Компонент занятости вновь может оказаться на территории сокращения. Также будет опубликована статистика расходов на строительство за август (консенсус: +0,2% м/м, июль: -0,3% м/м).

Фьючерсы на большинство фондовых индексов США торгуются в красной зоне. Внешний фон перед началом основной сессии смешанный. Мы оцениваем баланс рисков на сегодня как нейтральный и ожидаем среднюю внутридневную волатильность. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5620–5670 пунктов (от -0,5% до +0,4% к уровню закрытия 30 августа).

### В поле зрения

- По данным Reuters, гендиректор Intel (INTC) до конца месяца представит планы отделения от корпорации ряда подразделений и пересмотра капитальных затрат.
- Disney (DIS) и Directv не смогли заключить новое дистрибьюторское соглашение с ESPN, ABC и другими сетями, принадлежащими Disney.
- По информации NYT, вице-президент Камала Харрис выступила против приобретения US Steel (X) со стороны японской Nippon Steel. Ранее в том же ключе высказались кандидат на пост президента от республиканцев Дональд Трамп и объединенный профсоюз сталелитейщиков США.
- Reuters сообщило, что продажи электромобилей Tesla в Китае в августе выросли на 3% г/г.
- Согласно расследованию NYT, Acadia (ACAD) обманным путем вынуждает пациентов госпитализироваться в психиатрические клиники, где их удерживают, даже если в этом нет медицинской необходимости.

Индексы		Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 563	0.55%	4.59%	19.30%	
	SP500	5 648	1.01%	5.65%	25.08%	
	Nasdaq	17 714	1.13%	5.59%	26.24%	
	Russell 2000	2 218	0.67%	5.14%	15.45%	
Европа	EuroStoxx50	4 985	0.25%	7.21%	16.12%	
	FTSE100	8 377	0.15%	2.31%	12.05%	
	CAC40	7 582	-0.05%	5.44%	4.79%	
Азия	DAX	18 981	0.29%	7.19%	19.51%	
	NIKKEI	38 686	-0.04%	7.77%	18.31%	
	HANG SENG	17 636	-0.30%	4.41%	-3.8%	
	CSI300	3 273	0.26%	-3.53%	-13.9%	
ASX	8 323	-0.10%	1.96%	11.23%		

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 662	0.01%	DJIA	41 613	-0.10%
Nasdaq	19 606	-0.09%	Russell 2000	2 220	-0.14%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.06%
Здравоохранение		0.73%
Нециклические потреб товары		0.74%
Циклические потреб товары		1.92%
Финансы		0.94%
Недвижимость		0.98%
Коммуникации		0.82%
Промышленность		1.11%
Сырье и материалы		1.02%
Энергетика		0.27%
Коммунальные услуги		0.61%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intel	9.5%	INTC
GE Vernova	5.0%	GEV
Western Digital	4.1%	WDC
Tesla	3.8%	TSLA
Broadcom	3.8%	AVGO
Salesforce	-1.6%	CRM
Tractor Supply	-2.3%	TSCO
Super Micro Computer	-2.5%	SMCI
APA	-2.9%	APA
Ulta Beauty	-4.0%	ULTA

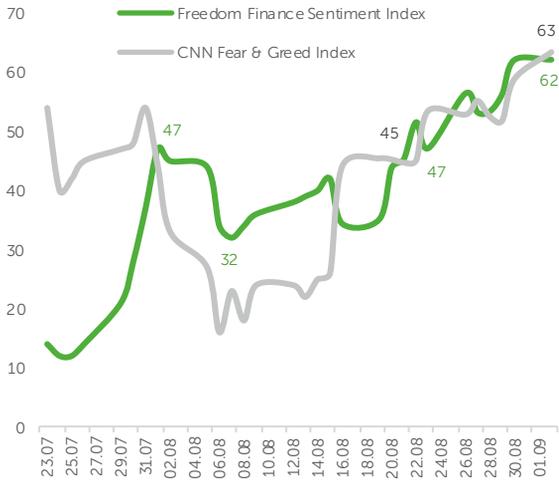
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77.52	-1.43%	0.92%	-12.46%
Золото	2 493.8	-1.26%	2.81%	28.56%
Серебро	28.62	-0.07%	-1.14%	16.13%
Медь	4.15	-0.06%	1.49%	8.72%
Индекс доллара	101.70	0.35%	-1.46%	-2.43%
EUR/USD	1.1069	0.00%	1.35%	2.42%
GBP/USD	1.3153	0.08%	2.70%	4.22%
USD/JPY	146.97	0.94%	0.21%	0.64%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.91	-0.01	0.11	-0.28
Дох 2-л UST	3.92	-0.01	0.04	-0.97
VIX	15.00	-4.15%	-35.87%	14.6%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.00%	10.02%	34.03%
Growth	0.00%	6.20%	29.60%
Value	0.00%	5.58%	17.81%
Small size	0.00%	4.86%	14.43%
Low volatility	0.00%	5.10%	21.71%
High dividend	0.00%	5.60%	17.89%
Quality	0.00%	6.12%	27.28%

Данные на 12:20 АПМ

### 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.
Производственный PMI США от S&P Global	48.0 п.	48.0 п.
Производственный PMI США от ISM	47.5 п.	46.8 п.

### Технический анализ

Последние несколько торговых сессий S&P 500 колеблется между историческим максимумом на уровне 5670 пунктов и отметкой 5560. Значимой поддержкой для бенчмарка может выступить широкая область 5460–5500 пунктов, где ранее образовался гэп и пролегал 50-дневная скользящая средняя. Ралли выглядит широким в разрезе акций, но для достижения новых вершин и тестирования области 5700 пунктов S&P 500 требуется поддержка технологического сектора, который с начала второго квартала остается в аутсайдерах.

FIn\_Analytics published on TradingView.com, Sep 03, 2024 04:36 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,612.74 H5,651.37 L5,581.79 C5,648.39 +56.44 (+1.01%)

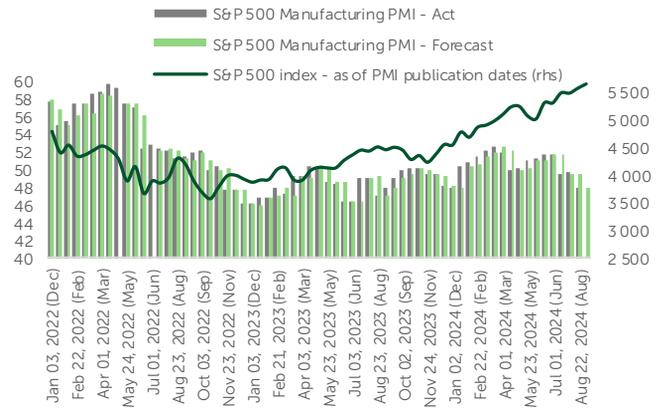


### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ASAN	-0.08	-0.04	178	162	-	-	-
ZS	0.70	0.64	567	455	-	-	-
GTLB	0.10	0.01	177	140	-	-	-
HQY	0.70	0.35	285	244	-	-	-
ASND	-1.46	-2.31	92	52	-	-	-

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



## 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	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	фактор моментума, 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 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 «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. Астана, район Есиль,  
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

### Аналитика и обучение

**Игорь Ключнев**  
capitalmarkets@frhc.group

**Вадим Меркулов**  
vadim.merkulov@ffin.ae

**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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.