

НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ РАСТЕТ – АКТИВНОСТЬ СЛАБЕЕТ

Рынок накануне

Основная сессия 13 сентября на американских фондовых площадках закрылась в зеленой зоне. S&P 500 прибавил 0,54%, NASDAQ — 0,65%, Dow Jones — 0,72%. Russell 2000 снова вышел в лидеры роста, поднявшись на впечатляющие 2,49%. Все входящие в индекс широкого рынка сектора показали положительную динамику во главе с коммунальным (+1,41%), который наиболее чувствителен к уровню ставок в экономике. Импульсом для роста стал пересмотр CME Watch вероятности более активного смягчения монетарных условий ФРС с 30% на 9 сентября до 59%.

Предварительная оценка Университетом Мичигана (UMich) потребительских настроений за сентябрь зафиксировала максимальные с мая 69 пунктов (консенсус: 68,2). Инфляционные ожидания на год вперед снижаются четвертый месяц подряд, достигнув наименьшего с декабря 2020-го уровня 2,7% (консенсус: 2,8%). В то же время пятилетние инфляционные ожидания поднялись до 3,1% (консенсус: 3%). Индикатор настроений потребителей вырос примерно на 40% от минимума июня 2022 года, что обусловлено улучшением условий для покупки товаров длительного пользования. Тем не менее в преддверии президентских выборов большинство респондентов предпочитает сохранять осторожность.

Новости компаний

- По сообщениям Washington Post, Белый дом сигнализирует о возможной отсрочке принятия окончательного решения по сделке United States Steel (X: +3,8%) с Nippon Steel.
- Акции PDD Holdings (PDD: -2,4%) снизились на фоне новостей о планах Администрации президента ввести новые правила, закрывающие торговую лазейку de minimis, которой, по информации CNBC, активно пользуются компании Shein и Temu.
- В Сиэтле 33 тыс. работников предприятий Boeing (BA: -3,7%) отклонили предложенный контракт и впервые с 2008 года вышли на забастовку. Ведущие рейтинговые агентства рассматривают возможность понижения кредитного рейтинга авиаконцерна.
- Результаты Adobe (ADBE: -8,5%) за третий квартал превзошли ожидания, но прогноз на следующие три месяца разочаровал инвесторов и был воспринят некоторыми из них как сигнал, что результаты компании за 2025 год окажутся ниже консенсуса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5602 – 5636	5600 – 5650	Нейтральный	Ниже среднего

В фокусе внимания в этот понедельник будет статистика индекса производственной активности Empire State от ФРБ Нью-Йорка на сентябрь (консенсус: -5,5 пункта, август: -4,7 пункта). Региональные индексы в последнее время отстают от национальных, публикуемых Markit и ISM. Однако в любом случае релиз не должен вызвать значительных колебаний на рынке. Основным событием недели станет заседание FOMC по ставке, которое стартует 17 сентября и завершается 18-го. Усиление неопределенности относительно решения регулятора, на наш взгляд, будет сдерживать активность инвесторов. В этой связи прогнозируем пониженную внутридневную волатильность. Баланс рисков оцениваем как нейтральный.

Фьючерсы на основные фондовые индексы США показывают смешанную динамику. Внешний фон перед началом основной сессии неоднозначен. Шанхайский CSI 300 снизился на 0,42%, а гонконгский Hang Seng подрос на 0,12%. Европейские индексы также торгуются разнонаправленно.

Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5600–5650 пунктов (от -0,5% до +0,4% к уровню закрытия 13 сентября).

В поле зрения

- Johnson & Johnson (JNJ) опубликовала дополнительные данные испытаний SunRISe-1 в фазе 2b, подтверждающие профиль безопасности и эффективности препарата TAR-200, и обновленные результаты исследования фазы 3 для MARIPOSA-2. Также были анонсированы многообещающие показатели фазы 1b/2 для комбинации амивантаба при метастатическом колоректальном раке.
- Pfizer (PFE) представила успешные результаты фазы 2 для препарата понсегромаб, моноклонального антитела, направленного против фактора дифференцировки роста-15 (GDF-15).
- Masimo (MASI) совместно с Qualcomm (QCOM) разрабатывают платформу следующего поколения умных часов для производителей оригинального оборудования (OEM), которые создают смарт-часы на базе Wear OS от Google.
- Alcoa заключила соглашение о продаже Ma'aden 25,1% акций совместного с ней предприятия на сумму примерно \$1,1 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 394	0.72%	4.09%	19.72%
	SP500	5 626	0.54%	3.53%	25.93%
	Nasdaq	17 684	0.65%	2.89%	28.02%
	Russell 2000	2 182	2.49%	4.17%	18.56%
Европа	EuroStoxx50	4 837	-0.14%	3.18%	14.69%
	FTSE100	8 273	0.05%	0.46%	9.93%
	CAC40	7 582	-0.05%	2.60%	3.36%
Азия	DAX	18 646	-0.28%	4.98%	19.45%
	NIKKEI	36 582	0.00%	0.96%	11.85%
	HANG SENG	17 389	0.12%	1.14%	-3.6%
	CSI300	3 159	-0.42%	-5.25%	-15.5%
	ASX	8 341	0.21%	3.50%	13.31%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 630	0.00%	DJIA	41 849	0.06%
Nasdaq	19 748	-0.10%	Russell 2000	2 216	0.47%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.42%
Здравоохранение	0.19%
Нециклические потреб товары	0.61%
Циклические потреб товары	0.51%
Финансы	0.34%
Недвижимость	0.59%
Коммуникации	1.02%
Промышленность	0.98%
Сырье и материалы	0.89%
Энергетика	0.42%
Коммунальные услуги	1.41%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Warner Bros. Discovery	10.8%	WBD
Etsy	7.6%	ETSY
Align Technology	6.5%	ALGN
Uber Technologies	6.4%	UBER
Caesars Entertainment	6.4%	CZR
First Solar	-3.0%	FSLR
Norfolk Southern	-3.5%	NSC
Boeing	-3.7%	BA
Garmin	-5.5%	GRMN
Adobe	-8.5%	ADBE

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	71.61	-0.50%	-11.25%	-22.06%
Золото	2 581.3	1.18%	4.65%	35.21%
Серебро	29.97	4.17%	8.20%	30.82%
Медь	4.18	1.02%	3.44%	11.16%
Индекс доллара	101.11	-0.25%	-1.41%	-3.49%
EUR/USD	1.1089	0.44%	1.21%	3.26%
GBP/USD	1.3154	0.56%	2.57%	5.30%
USD/JPY	140.65	-1.31%	-4.32%	-4.65%

Долг и волатильность

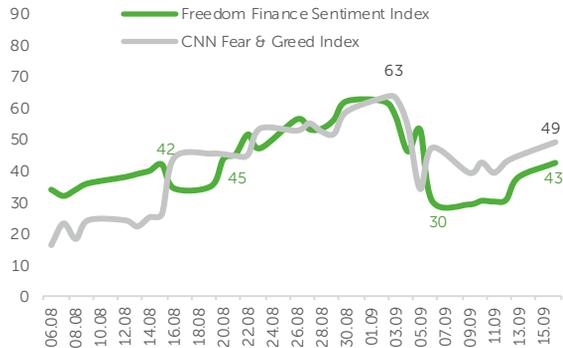
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.66	-0.02	-0.19	-0.60
Дох 2-л UST	3.58	-0.07	-0.36	-1.41
VIX	16.56	-2.99%	-8.61%	22.8%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.82%	4.02%	35.28%
Growth	0.47%	3.46%	31.44%
Value	0.82%	4.08%	18.04%
Small size	2.60%	3.39%	18.04%
Low volatility	0.63%	4.48%	22.01%
High dividend	0.92%	3.99%	17.35%
Quality	0.43%	3.37%	28.80%

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.
Индекса производственной активности Empire State от ФРБ Нью-Йорка	-5,5 п.	-4,7 п.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

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&P 500 вновь приблизился к историческому максимуму. На техническом графике бенчмарка сформировался краткосрочный «бычий» тренд при поддержке паттерна «двойное дно» в области 5400 пунктов. Среди позитивных изменений также можно отметить прорыв выше 20- и 50-дневных скользящих средних. Индикатор RSI подтверждает преимущество покупателей. Тем не менее после роста в течение пяти торговых сессий подряд в начале недели вполне вероятна консолидация или коррекция.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Sep 16, 2024 08:03 UTC



TradingView

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.