

## В ФОКУСЕ БИЗНЕС-АКТИВНОСТЬ В ПРОИЗВОДСТВЕ

### Рынок накануне

Основная сессия 20 сентября на американских фондовых площадках закрылась в небольшом минусе. S&P 500 скорректировался на 0,19%, тем не менее удержавшись выше психологически значимой отметки 5700. NASDAQ опустился на 0,36%, Russell 2000 упал на 1,1%, а Dow Jones даже подрос на символические 0,09%.

Значительный приток капитала был зафиксирован в сектор коммунальных услуг (XLU: +2,69%). ИТ-компании оказались под давлением, в том числе из-за коррекции в акциях NVIDIA (NVDA), Microsoft (MSFT), и Apple (AAPL). Золото достигло исторического максимума \$2621 за тройскую унцию на фоне более активного, чем ожидалось, смягчения монетарных условий ФРС и политической напряженности в США и за их пределами.

Комментарии члена совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера в целом носили «голубиный» характер. Президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил, что рынок труда и инфляция находятся в сбалансированном состоянии. Он также указал на риск стагнации инфляции и на необходимость мониторить эту ситуацию. В свою очередь, член совета управляющих регулятора Мишель Боуман сохранила «ястребиную» риторику и предупредила инвестсообщество об ошибочности вывода о том, что более масштабные меры по корректировке монетарной политики означают победу над инфляцией. Вероятности снижения ставки в ноябре на 25 и 50 б.п., по данным CME Watch Tool, рынок оценивает практически как равные.

### Новости компаний

- Constellation Energy (CEG: +22,3%) сообщила о подписании 20-летнего соглашения на покупку электроэнергии с Microsoft (MSFT), что вызвало значительный рост котировок компании.
- Nike (NKE: +6,8%) продолжила отыгрывать ростом новость об уходе 13 октября в отставку ее главы Джона Донахью и возвращении на этот пост Эллиота Хилла.
- FedEx (FDX: -15,2%) отчиталась за последний квартал о снижении прибыли на акцию на 25%, что оказалось хуже ожиданий. Гайденс по EPS был понижен.
- Lennar (LEN: -5,3%) в целом успешно отчиталась за третий квартал, но средние цены продаж (ASPs), объем новых и невыполненных заказов, а также валовая маржа в сегменте жилой недвижимости оказались ниже ожиданий. Руководство оптимистично смотрит на возможности развития на фоне снижения ставок. Однако слабый прогноз валовой маржи на четвертый квартал может вызвать настороженность рынка.
- Qualcomm (QCOM: -2,9%) исследует возможность приобретения Intel (INTC: +3,3%). В случае одобрения эта сделка обещает стать одним из крупнейших в истории слияний (M&A).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5675 – 5715	5670 – 5730	Нейтральный	Средняя

Главным событием макроэкономического календаря станет публикация данных индекса деловой активности (PMI) в производственном секторе от S&P Global за сентябрь (консенсус: 48,5 пункта, предыдущее значение: 47,9). Это первый релиз, который отразит состояние экономики Штатов в текущем месяце. Отметим, что сентябрьские индексы от ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии неожиданно перешли на территорию роста, то есть поднялись выше 50 пунктов. Существенное повышение или падение индикатора может повлиять на настроения рынка в целом, а наиболее важное значение эта статистика имеет для промышленных компаний, в том числе для добывающих и обрабатывающих секторов. Также в этот понедельник выйдут данные PMI сектора услуг за сентябрь (консенсус: 55 пунктов, предыдущее значение: 55,7). С комментариями выступят некоторые представители руководства ФРБ.

Внешний фон сегодня смешанный. Мы ожидаем среднюю внутрисдневную волатильность. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5670–5730 пунктов (от -0,6% до +0,5% к уровню закрытия 20 сентября).

### В поле зрения

- Boeing (BA) уволил топ-менеджера оборонного и космического подразделения, что стало первым крупным кадровым решением Келли Ортберга, занявшего пост CEO в прошлом месяце.
- TSMC и Samsung рассматривают возможность строительства крупных предприятий по производству чипов в ОАЭ.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 063	0.09%	3.01%	22.13%
	SP500	5 703	-0.19%	1.88%	29.54%
	Nasdaq	17 948	-0.36%	0.74%	33.26%
	Russell 2000	2 228	-1.10%	4.00%	23.08%
Европа	EuroStoxx50	4 857	-0.32%	0.29%	13.93%
	FTSE100	8 231	0.01%	-0.52%	6.45%
	CAC40	7 582	-0.05%	0.19%	2.31%
Азия	DAX	18 703	-0.10%	1.97%	18.62%
	NIKKEI	37 724	0.00%	-0.89%	14.23%
	HANG SENG	18 234	-0.22%	4.27%	2.1%
	CSI300	3 213	0.37%	-3.95%	-13.6%
ASX	8 384	-0.63%	2.80%	14.61%	

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 748	-0.24%	DJIA	42 328	-0.27%
Nasdaq	19 973	-0.28%	Russell 2000	2 247	-0.23%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.50%
Здравоохранение	-0.34%
Нециклические потреб товары	0.42%
Циклические потреб товары	-0.01%
Финансы	-0.29%
Недвижимость	-0.16%
Коммуникации	0.45%
Промышленность	-0.69%
Сырье и материалы	-0.64%
Энергетика	-0.33%
Коммунальные услуги	2.69%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Constellation Energy	22.3%	CEG
Vistra	16.3%	VST
CrowdStrike Holdings	8.1%	CRWD
NIKE	6.8%	NKE
NRG Energy	6.4%	NRG
Mosaic	-4.4%	MOS
ON Semiconductor	-5.2%	ON
Old Dominion Freight Line	-5.2%	ODFL
Lennar	-5.3%	LEN
FedEx	-15.2%	FDX

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74.49	-0.52%	-3.51%	-20.36%
Золото	2 619.9	1.23%	4.32%	34.66%
Серебро	31.32	0.50%	5.19%	34.54%
Медь	4.28	-0.10%	3.18%	14.28%
Индекс доллара	100.72	0.11%	-0.71%	-4.26%
EUR/USD	1.1143	0.13%	0.28%	3.95%
GBP/USD	1.3281	0.22%	1.92%	7.11%
USD/JPY	144.44	1.06%	-0.80%	-2.21%

### Долг и волатильность

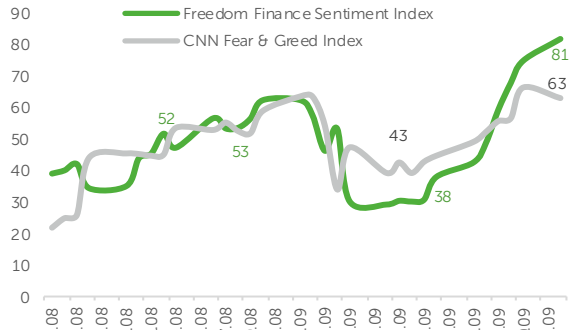
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.73	0.01	-0.08	-0.64
Дох 2-л UST	3.58	0.00	-0.41	-1.58
VIX	16.15	-1.10%	1.70%	6.7%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.59%	2.48%	41.30%
Growth	-0.09%	1.42%	36.90%
Value	-0.30%	3.11%	20.00%
Small size	-0.99%	3.84%	21.80%
Low volatility	0.01%	1.98%	21.64%
High dividend	-0.84%	2.49%	19.43%
Quality	-0.32%	1.44%	32.18%

Данные на 12:25 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

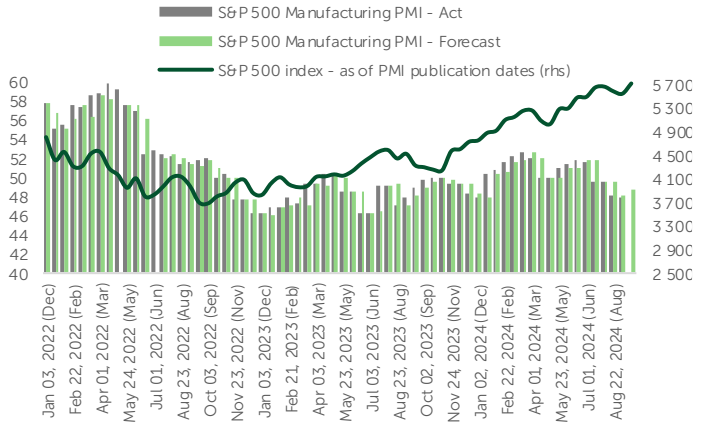
Название показателя	Прогноз	Пред.
Производственный PMI (предварительный) от S&P 500	48.5	47.9
PMI сферы услуг (предварительный) от S&P 500	55.0	55.7

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AIR	0.82	0.78	646	550	-	-	-

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

На ушедшей неделе S&P 500 обновил исторический максимум. «Бычий» импульс остается сильным, а индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности, поэтому восходящее движение имеет шансы на продолжение. Следующие цели покупателей – уровни 5750 и 5800 пунктов. Значимой поддержкой для индекса широкого рынка может выступить уровень 5600.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Sep 23, 2024 08:31 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,709.64 H5,715.14 L5,674.49 C5,702.54 -11.11 (-0.19%)



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. Чаше 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.