

## ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАСТ ВНЕШНИЙ ФОН

### Рынок накануне

Основная сессия 27 сентября на американских фондовых площадках проходила разнонаправленно. S&P 500 опустился на 0,13%, NASDAQ снизился на 0,39%, так как коррекция в ИТ-секторе оказалась глубже, чем в других (XLK: -0,96%). В то же время Dow Jones и Russell 2000 поднялись на 0,33% и 0,67% соответственно. В лидеры роста вышли энергетическая (XLE: +2,11%) и коммунальная (XLU: 1,01%) отрасли. Эта динамика свидетельствует о продолжающемся перетоке капитала из бумаг компаний «роста» в акции секторов, более чувствительных к изменениям процентной ставки.

Данные потребительских доходов и расходов за август зафиксировали их повышение лишь на 0,2% м/м при консенсусе 0,4% и 0,3% соответственно. Базовый дефлятор PCE вырос на 0,13% м/м при среднерыночных ожиданиях 0,15%. Динамика цен сигнализирует о том, что инфляция близка к цели ФРС на отметке 2% годовых. Общий и базовый PCE (при пересчете в годовое выражение) держатся в районе этого уровня уже четыре месяца подряд. Это открывает пространство для дальнейшего снижения ставки. Индекс настроений потребителей, который рассчитывают в Мичиганском университете, зафиксировал их улучшение до 70,1 пункта при консенсусе 69,3 п.

### Новости компаний

- Bristol Myers Squibb (BMY: +1,6%) сообщила, что FDA одобрило ее первый в новом классе лекарств препарат Cobenfu для лечения шизофрении у взрослых.
- Vail Resorts (MTN: -3,9%) отчиталась за четвертый финансовый квартал EBITDA ниже ожиданий, хотя выручка была в пределах консенсуса. Число посетителей курортов оказалось значительно меньше, чем ожидалось. Прогноз EBITDA на 2025 финансовый год был снижен примерно на 2% по средней точке, однако компания анонсировала программу повышения эффективности и расширила объем обратного выкупа акций.
- TransMedics Group (TMDX: +10,1%) объявила о включении в индекс S&P SmallCap 600 с 1 октября.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5727 – 5755	5710 – 5780	Нейтральный	Средняя

Публикации значимой макростатистики на этот понедельник не запланировано, поэтому в фокусе внимания будут выступления представителей ФРС. Глава регулятора Джером Пауэлл предположительно даст оценку текущему состоянию рынка труда и экономики и, возможно, в общих чертах обозначит дальнейшие шаги по корректировке ДКП. Член совета управляющих Федерезерва Мишель Боумен выступит на конференции ассоциации банкиров Джорджии в Южной Каролине. Существенных сюрпризов от представителей монетарных властей мы не ждем.

В течение дня выйдет статистика индекса деловой активности (PMI) Чикаго за сентябрь (консенсус: 46 пунктов, август: 46,1 пункта).

Внешний фон перед открытием основной сессии 30 сентября смешанный. Европейские фондовые площадки торгуются разнонаправленно. Ралли на китайском рынке продолжается: шанхайский CSI 300 подскочил еще на 8,48%, гонконгский Hang Seng вырос на 2,95%. Ожидания позитивного импульса для экономики Китая, ставшие драйвером роста для локального рынка, могут найти отражение и на биржах США. В то же время эти факторы стимулируют опасения нового витка инфляционной спирали. Японский Nikkei в ходе сегодняшних торгов упал на 4,8%, отреагировав на резкое укрепление иены. Оно было вызвано приходом на пост главы правительства Сигэру Исибы, выступающего за жесткую монетарную политику.

На предстоящую сессию в США прогнозируем среднюю внутридневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5710–5780 пунктов (от -0,5% до +0,7% к уровню закрытия 27 сентября).

### В поле зрения

- OpenAI в следующем году прогнозирует выручку на уровне \$11,6 млрд, что откроет компании Thrive Capital возможность продолжить инвестиции.
- The Wall Street Journal пишет, что Apple прекратила переговоры об участии в раунде открытого финансирования OpenAI, где она планирует привлечь около \$6,5 млрд.
- По данным Bloomberg, конгломерат миллиардера Рубенса Ометто Cosan SA (CSAN3) рассматривает возможность продажи активов, в том числе его доли около 4,1% в горнодобывающем гиганте Vale SA (VALE) стоимостью около \$2,2 млрд.
- Три онлайн-продавца, работающих на платформе Flipkart, по данным Reuters, намерены опротестовать в суде обвинение индийского антимонопольного ведомства в том, что они, Flipkart и конкурирующая с ними Amazon (AMZN.O) нарушили законодательство.
- Профсоюз прекратил переговоры с руководством Boeing (BA) из-за отсутствия в них прогресса.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 313	0.33%	2.58%	26.12%
	SP500	5 738	-0.13%	2.00%	34.24%
	Nasdaq	18 120	-0.39%	2.05%	38.39%
	Russell 2000	2 225	0.67%	0.99%	25.06%
Европа	EuroStoxx50	5 056	-0.35%	3.44%	22.65%
	FTSE100	8 307	0.94%	-0.30%	9.58%
	CAC40	7 731	1.92%	2.99%	10.18%
Азия	DAX	19 437	-0.27%	4.24%	27.97%
	NIKKEI	37 920	-4.80%	4.02%	23.04%
	HANG SENG	21 276	2.95%	15.43%	17.1%
	CSI300	4 018	8.48%	12.05%	0.1%
	ASX	8 538	0.73%	2.17%	17.25%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 792	0.00%	DJIA	42 623	-0.08%
Nasdaq	20 221	0.00%	Russell 2000	2 244	-0.03%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.96%
Здравоохранение	-0.04%
Нециклические потреб товары	-0.01%
Циклические потреб товары	-0.08%
Финансы	0.35%
Недвижимость	0.19%
Коммуникации	0.49%
Промышленность	0.15%
Сырье и материалы	-0.23%
Энергетика	2.11%
Коммунальные услуги	1.01%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Wynn Resorts	7.2%	WYNN
Walgreens Boots Alliance	6.3%	WBA
APA	6.0%	APA
Las Vegas Sands	5.6%	LVS
Super Micro Computer	4.3%	SMCI
Eli Lilly	-3.5%	LLY
HP	-3.9%	HPQ
Universal Health Services	-4.1%	UHS
Globe Life	-4.7%	GL
Dell Technologies	-5.0%	DELL

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	71.98	0.53%	-9.52%	-25.45%
Золото	2 644.3	-0.96%	5.10%	41.29%
Серебро	31.92	-1.74%	6.74%	40.04%
Медь	4.54	-0.87%	7.34%	25.20%
Индекс доллара	100.38	-0.53%	-0.17%	-5.89%
EUR/USD	1.1179	0.11%	0.11%	6.35%
GBP/USD	1.3408	0.07%	1.31%	10.49%
USD/JPY	142.87	-1.34%	-0.96%	-4.42%

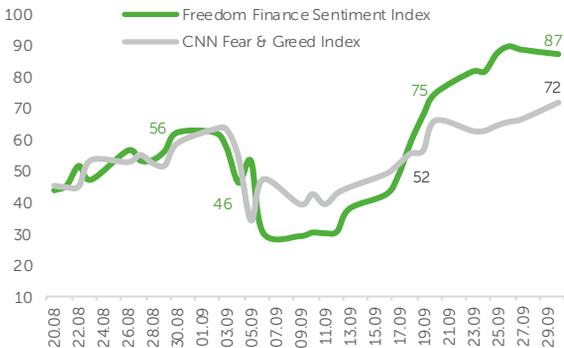
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.75	-0.05	-0.08	-0.86
Дох 2-л UST	3.56	-0.06	-0.34	-1.58
VIX	16.96	10.34%	9.92%	-6.9%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.67%	2.65%	45.06%
Growth	-0.53%	1.95%	41.39%
Value	0.37%	1.70%	24.73%
Small size	0.75%	0.75%	24.24%
Low volatility	0.12%	0.63%	25.32%
High dividend	0.28%	1.49%	23.36%
Quality	-0.22%	0.52%	36.32%

Данные на 12:41 АЛМ

**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.

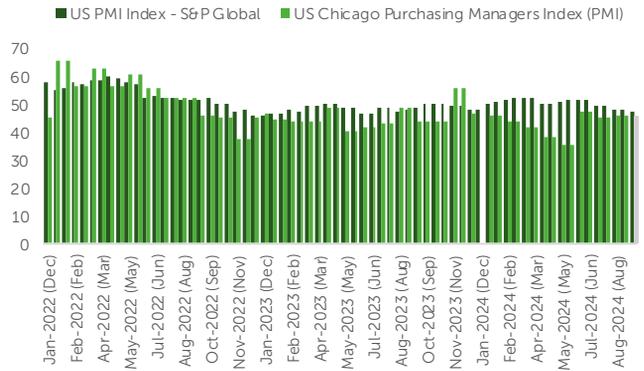
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Чикагский индекс PMI производственной активности бизнеса	46.0	46.1

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CCLU	1.17	0.86	7 819	6 854	-	-	-

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 сохраняет потенциал роста, двигаясь вблизи восходящей трендовой линии. Индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности, что указывает на возможность продолжения движения вверх. Следующая цель покупателей – уровень 5800 пунктов. Значимой поддержкой может выступить область 5650–5670 пунктов, ранее служившая зоной сильного сопротивления.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Sep 30, 2024 05:36 UTC

S&P 500 index, 1D, SP O5,765.36 H5,763.78 L5,727.34 C5,738.16 -7.20 (-0.13%)



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.