

«МЕДВЕДИ» ГОТОВЫ К РЕВАНШУ

Рынок накануне

Сессию 9 сентября американские фондовые площадки завершили уверенным ростом. S&P 500 поднялся на 1,53%, достигнув 4067 пунктов, Nasdaq прибавил 2,11%, Dow Jones вырос на 1,19%. Все 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в плюсе. Лучшую динамику показали телекомы (+2,53) и энергетические компании (+2,38%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 088 0,50%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 12 738 0,54%

Новости компаний

- DocuSign (DOCU: +10,5%) превзошла общерыночные ожидания по выручке и EPS за второй квартал. Собственный прогноз выручки оказался выше достаточно консервативного консенсуса.
- Caterpillar (CAT: +3,5%) достигла соглашения с налоговой службой в отношении перечислений за 2007-2016 фискальные годы и не будет уплачивать штрафы.
- Smith & Wesson Brands (SWBI: -6,3%) отчиталась хуже консенсуса по прибыли и выручке. Менеджмент отмечает нормализацию розничного спроса и снижение запасов.

Мы ожидаем

Сегодня в преддверии завтрашней публикации данных об инфляции в США за август участники торгов занимают выжидательную позицию. Вероятность повышения ставки на 75 б.п. на заседании Комитета по открытым рынкам ФРС, которое состоится 20-21 сентября, оценивается в 90%. Президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард полагает, что рынок пока недооценивает перспективы сохранения высоких ставок в течение длительного периода. Представитель регулятора выступает за повышение ставки на 75 б.п., отмечая напряженную ситуацию на рынке труда и значительное давление на заработную плату. Президент ФРБ Канзас-Сити Эстер Джордж считает очевидными доводы к пользу дальнейшего ужесточения монетарной политики, но не отрицает неопределенности по поводу активности поднятия ставки и ее целевого уровня. По мнению г-жи Джордж, целенаправленность действий по сдерживанию инфляции важнее их интенсивности. Также представительница регулятора предлагает более детально изложить планы QT, объем которого увеличен с сентября. Реализация этой программы может способствовать росту доходности трежерис и препятствовать росту рынка акций.

«Бычьи» настроения, по свежим данным AAI, демонстрирует лишь 18,1% участников рынка, и это минимальная доля с конца апреля. Ниже исторически среднего уровня 38% покупательские настроения держатся 42-ю неделю подряд. В свою очередь, доля «медведей» выросла до максимума за 11 недель на отметке 53,3%. Несмотря на отскок, наблюдавшийся на прошлой неделе, во второй половине традиционно «медвежьего» для рынка сентября коррекция способна возобновиться.

- Китайские и гонконгские биржи 12 сентября закрыты в связи с праздниками. Японский Nikkei завершил сессию ростом на 1,16%. EuroStoxx50 с начала торгов прибавляет 1,22%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$92,7 за баррель. Золото торгуется по \$1734 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4100-4150 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 152	1,19%	-1,90%	-7,82%
	SP500	4 067	1,53%	-1,34%	-9,48%
	Nasdaq	12 112	2,11%	-3,05%	-20,57%
	Russell 2000	1 883	1,95%	-1,57%	-16,29%
Европа	EuroStoxx50	3 619	1,23%	-3,91%	-14,53%
	FTSE100	7 437	1,17%	-1,83%	4,65%
	CAC40	6 283	1,13%	-4,28%	-7,07%
	DAX	13 280	1,46%	-3,30%	-16,23%
Азия	NIKKEI	28 542	1,16%	0,77%	-5,98%
	HANG SENG	19 362	2,69%	-3,21%	-24,71%
	CSI300	4 094	1,39%	-1,50%	-17,63%
	ASX	7 208	0,97%	-1,92%	-6,79%

Данные на 11:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,97%
Здравоохранение	0,83%
Нециклические потреб товары	0,96%
Циклические потреб товары	1,91%
Финансы	0,85%
Недвижимость	0,94%
Коммуникации	2,53%
Промышленность	1,29%
Сырье и материалы	1,49%
Энергетика	2,38%
Коммунальные услуги	0,42%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DISH Network Corporation Class A	8,6%	DISH
Kroger Co.	7,4%	KR
Take-Two Interactive Software, Inc.	6,0%	TTWO
Baker Hughes Company Class A	5,7%	BKR
Match Group, Inc.	5,2%	MTCH
Enphase Energy, Inc.	-3,7%	ENPH
NortonLifeLock Inc.	-2,8%	NLOK
Humana Inc.	-1,6%	HUM
Molina Healthcare, Inc.	-1,5%	MOH
McKesson Corporation	-1,1%	MCK

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	92,84	4,14%	-3,60%	29,94%
Золото	1 716,20	0,48%	-4,34%	-4,52%
Серебро	18,77	0,75%	-8,91%	-22,28%
Медь	3,58	1,27%	-0,32%	-16,40%
Индекс доллара	109,00	-0,64%	2,47%	17,87%
EUR/USD	1,0042	0,86%	-1,77%	-15,02%
GBP/USD	1,1582	0,81%	-4,18%	-16,35%
USD/JPY	142,45	-1,06%	5,56%	29,71%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,32	0,02	0,52	2,02
Дох 2-л UST	3,57	0,08	0,31	3,36
VIX	22,79	-3,47%	4,69%	21,22%

Макроэкономика

Сегодня публикации значимых макроданных не запланировано.

Индекс настроений

49

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на один пункт, до 49.

Технический анализ

S&P 500 консолидируется вблизи 50-дневной скользящей средней, осцилляторы RSI и MACD не дают сигналов к развороту вверх, но указывают на ослабление нисходящей тенденции. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка по-прежнему расположена в районе 3900 пунктов.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ORCL	Oracle Corporation	76	30,0	0,96



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
ADBE	Adobe Incorporated	395	42,0	1,49



12 сентября квартальные результаты опубликует Oracle (ORCL). Консенсус FactSet, предполагает рост выручки одного из ведущих производителей ПО на 16,5%, до \$11,3 млрд, после 5,5% за предыдущий отчетный период, при повышении скорректированной EPS на 4,5% г/г, до \$3,34, и сокращении валовой и операционной маржи.

Прогнозы ускорения роста доходов Oracle обусловлены эффектом от покупки разработчика ПО в области здравоохранения Cerner. Инвесторов интересуют комментарии менеджмента по поводу этой сделки, поскольку они оценивают синергию от нее как незначительную. В то же время слияние стимулирует рост выручке в сегментах Cloud services and license support и сервис на 11-13% и 35-37% соответственно.

В фокусе внимания будут результаты облачной продуктовой линейки в нише прикладного ПО (SaaS), которые активно повышаются с начала пандемии. Прогноз доходов инфраструктурных облачных продуктов (IaaS + PaaS) предполагает их рост на 40-50%.

15 сентября результаты за третий квартал одной из первых в индустрии представит Adobe (ADBE). Консенсус Factset предполагает повышение выручки на 12,9%, до \$4,44 млрд, после +14,4% за апрель-июнь, при увеличении скорректированной EPS на 7,5% г/г, до \$3,34, и снижении операционной маржи. Инвесторов будут интересовать собственные прогнозы компании в отношении динамики продаж и операционной маржи.

Результаты Salesforce (CRM), Workday (WDAY), Microsoft (MSFT) и других более мелких игроков, в том числе в сегменте кибербезопасности, были успешными. В этой связи мы полагаем, что и Adobe представит успешный отчет. Около 50% выручки компания генерирует за пределами США, а в последние месяцы продолжается укрепление доллара, поэтому не исключено замедление роста выручки и некоторое ухудшение прогнозов на следующий отчетный период.

Наиболее устойчивую, чем в Digital Experience, динамику, на наш взгляд, продолжат показатели Digital Media. Это объясняется ослаблением спроса на маркетинговые и рекламные продукты в связи со спадом на рынке онлайн-рекламы при сохранении высокого спроса в сегменте Digital Media.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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. фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Momentum Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следует 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 Divd 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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16, впп. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-ALA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.