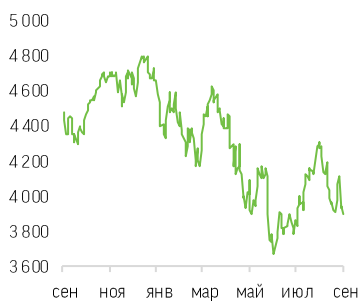
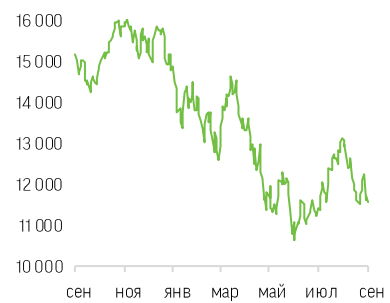


**В ФОКУСУ ЗАМЕДЛЕНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ АКТИВНОСТИ В США**
**Рынок накануне**

Сессию 15 сентября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 упал на 1,13%, закрывшись на отметке 3901 пункт. Индекс Nasdaq потерял 1,43%, а Dow Jones скорректировался на 0,56%. В плюсе по итогам торгов остались лишь две отрасли из 11 в составе S&P 500: сектора здравоохранения (+0,55%) и финансов (+0,31%).

**График S&P500**

**График NASDAQ**

**Новости компаний**

- Adobe (ADBE) объявила о приобретении за \$20 млрд стартапа Figma, чей набор инструментов для совместной работы быстро завоевал расположение многих мировых дизайнеров и художников.
- FedEx Corp (FDX) отозвала гайденс, опубликованный всего три месяца назад, заявив, что замедление глобального спроса ускорилось в конце августа и ситуация продолжит ухудшаться в четвертом квартале. Компания намерена урезать расходы, включая закрытие ряда офисов, сокращение рабочего времени и консолидацию некоторых сортировочных мощностей.

**Мы ожидаем**

Вчера была опубликована новая порция макроданных. Объем промышленного производства показал отрицательную динамику, сократившись в августе на 0,2% м/м (+3,7% г/г), хотя консенсус предполагал увеличение показателя на 0,1% м/м. Таким образом, производственная активность показывает ослабление уже четвертый месяц подряд. Об этом дополнительно свидетельствует индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии, потерявший 9,9 пункта при ожиданиях увеличения на 2,8 пункта. Значение этого показателя ниже нуля говорит об ухудшении условий в производственном секторе. Негативная динамика данных индикаторов может сигнализировать о том, что вскоре стоимость сырьевых товаров начнет снижаться, поскольку показатели производственной активности являются опережающими по отношению к ценам на сырье. Если рассматривать подробнее, то этот процесс устроен следующим образом: ослабление производственной активности приводит к снижению спроса на базовые материалы, которое, в свою очередь, обуславливает падение стоимости сырья. В первую очередь это касается энергоносителей и промышленных металлов.

- Торги 15 сентября на площадках Юго-Восточной Азии завершились в красной зоне. Китайский CSI 300 потерял 2,35%, гонконгский Hang Seng скорректировался 0,89%, а японский Nikkei на 0,69%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$91 за баррель. Золото торгуется по \$1665 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3850-3900 пунктов.

**Индексы**

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	30 962	-0,56%	-8,70%	-11,07%
	SP500	3 901	-1,13%	-9,21%	-12,93%
	Nasdaq	11 552	-1,43%	-12,00%	-23,80%
	Russell 2000	1 825	-0,72%	-9,70%	-18,31%
Европа	EuroStoxx50	3 494	-1,35%	-6,54%	-14,57%
	FTSE100	7 319	0,51%	-3,02%	3,79%
	CAC40	6 069	-1,44%	-6,27%	-6,47%
	DAX	12 741	-1,67%	-6,22%	-17,03%
Азия	NIKKEI	27 876	0,00%	-3,45%	-8,64%
	HANG SENG	18 762	-0,89%	-5,54%	-24,38%
	CSI300	3 933	-2,35%	-3,79%	-17,26%
	ASX	6 975	-1,52%	-3,31%	-8,30%

Данные на 12:30 МСК

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,37%
Здравоохранение	0,55%
Нециклические потреб товары	-0,89%
Циклические потреб товары	-0,67%
Финансы	0,31%
Недвижимость	-2,24%
Коммуникации	-1,06%
Промышленность	-1,07%
Сырье и материалы	-1,34%
Энергетика	-2,54%
Коммунальные услуги	-2,52%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Humana Inc.	8,4%	HUM
Wynn Resorts, Limited	7,5%	WYNN
Paramount Global Class B	5,2%	PARA
Netflix, Inc.	5,0%	NFLX
Allstate Corporation	4,0%	ALL
Adobe Incorporated	-16,8%	ADBE
Albemarle Corporation	-6,6%	ALB
West Pharmaceutical Services, Inc.	-5,9%	WST
Phillips 66	-4,8%	PSX
ServiceNow, Inc.	-4,8%	NOW

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	90,84	-3,46%	-4,48%	20,38%
Золото	1 665,40	-1,83%	-6,51%	-7,09%
Серебро	19,37	-0,69%	-4,72%	-18,73%
Медь	3,52	-0,62%	-2,91%	-19,98%
Индекс доллара	109,74	0,07%	3,00%	18,58%
EUR/USD	0,9995	-0,02%	-1,95%	-15,43%
GBP/USD	1,1491	-0,76%	-4,88%	-16,91%
USD/JPY	143,47	0,59%	7,88%	31,27%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,46	0,05	0,67	2,15
Дох 2-л UST	3,86	0,09	0,69	3,65
VIX	26,27	0,42%	31,68%	44,50%

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимых макроданных не ожидается.

## Индекс настроений

41

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на два пункта, до 41

## Технический анализ

После глубокой коррекции в среду S&P 500 отскочил вверх и смог удержаться над уровнем поддержки, расположенной на отметке 3900 пунктов. RSI остается выше зоны перепроданности, однако MACD указывает на вероятность продолжения боковой или нисходящей динамики. Негативные макроданные свидетельствуют о вероятном продолжении «медвежьего» тренда.



## 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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднетраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	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
MACD	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.
Дивергенция	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 наоборот: 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.
«Бычья» дивергенция по RSI	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

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

+7 7172 727 555, [info@ffin.global](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

[7555@ffin.global](mailto:7555@ffin.global), [ffin.global](http://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.