

ФОНДОВЫЕ ПЛОЩАДКИ ВО ВЛАСТИ КОРРЕКЦИИ

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	29 590	-1,62%	-10,09%	-14,88%
	SP500	3 693	-1,72%	-10,55%	-16,99%
	Nasdaq	10 868	-1,80%	-12,22%	-27,80%
	Russell 2000	1 680	-2,48%	-12,48%	-25,65%
Европа	EuroStoxx50	3 340	-0,26%	-8,32%	-20,17%
	FTSE100	7 008	-0,15%	-6,27%	-0,84%
	CAC40	5 763	-0,35%	-9,09%	-13,71%
	DAX	12 248	-0,30%	-6,90%	-21,48%
Азия	NIKKEI	26 432	-2,66%	-5,70%	-8,39%
	HANG SENG	17 855	-0,44%	-8,05%	-26,84%
	CSI300	3 837	-0,50%	-7,33%	-20,55%
	ASX	6 668	-1,79%	-5,70%	-11,62%

Данные на 12:40 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,35%
Здравоохранение	-0,54%
Нециклические потреб. товары	-1,73%
Циклические потреб. товары	-2,29%
Финансы	-1,56%
Недвижимость	-1,30%
Коммуникации	-1,77%
Промышленность	-1,87%
Сырье и материалы	-2,05%
Энергетика	-6,75%
Коммунальные услуги	-1,18%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Generac Holdings Inc.	3,2%	GNRC
Domino's Pizza, Inc.	3,1%	DPZ
IDEXX Laboratories, Inc.	2,5%	IDXX
Align Technology, Inc.	2,1%	ALGN
Alllegion Public Limited Company	1,6%	ALLE
APA Corp.	-11,4%	APA
Marathon Oil Corporation	-10,9%	MRO
DXC Technology Co.	-9,3%	DXC
Diamondback Energy, Inc.	-9,0%	FANG
Halliburton Company	-8,7%	HAL

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,15	-4,76%	-14,04%	11,52%
Золото	1 645,30	-1,53%	-5,81%	-5,86%
Серебро	19,00	-2,99%	0,05%	-16,45%
Медь	3,37	-3,63%	-8,99%	-20,31%
Индекс доллара	113,19	1,65%	4,21%	21,11%
EUR/USD	0,9705	-1,12%	-2,81%	-17,40%
GBP/USD	1,0903	-3,19%	-8,00%	-20,67%
USD/JPY	143,29	0,84%	5,16%	30,10%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп./%, 1 д	пп./%, 1 м	пп./%, 1 г
Дох 10-л UST	3,69	0,00	0,64	2,29
Дох 2-л UST	4,20	0,07	0,92	3,94
VIX	29,92	9,40%	24,10%	60,60%

Рынок накануне

Торговая сессия 23 сентября вновь завершилась падением основных американских фондовых индексов. S&P 500 опустился на 1,72%, до 3693 пунктов, Nasdaq потерял 1,80%, Dow Jones скорректировался на 1,62%. Все сектора в составе индекса широкого рынка продемонстрировали негативную динамику. Хуже прочих выглядели энергетические компании (-6,75%) на фоне коррекции нефтяных котировок. Устойчивее рынка оказался сектор здравоохранения (-0,54%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 681 -0,76%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 302 -0,66%

Новости компаний

- Guidewire Software (GWRE: +4,15%) объявила о планах обратного выкупа акций на сумму \$400 млн.
- Выручка и прибыль Costco Wholesale (COST: -4,26%) за прошедший квартал совпали с ожиданиями инвесторов. Менеджмент отмечает сохраняющееся давление со стороны затрат на оплату труда и логистику. Тем не менее уверенная динамика доходов позволила ретейлеру сохранить стоимость клубного членства на прежнем уровне.
- General Motors (GM: -5,08%) инвестирует \$760 млн в модернизацию завода в Толедо, штат Огайо. Предприятие начнет выпускать силовые приводы для электромобилей (как легковых, так и грузовых).

Мы ожидаем

На прошедшей неделе на американском рынке отмечались масштабные распродажи. Внимание инвесторов переключается с опасений по поводу ускорения инфляции на перспективы экономического роста и усиление «ястребиной» позиции ФРС. По данным Bank of America, облигационные фонды зафиксировали максимальный за последние 73 года недельный отток средств в размере \$6,9 млрд.

Падение в сегменте долгового капитала спровоцировало усиление давления на рынок акций. За прошедшую неделю из фондов на акции инвесторы вывели \$7,8 млрд. Индекс S&P 500 обновил минимумы июня, нивелировав результаты летнего отскока котировок, а Dow Jones пробил вниз слабые уровни текущего года. Укрепление доллара США также остается сдерживающим фактором для рынков. Индекс DXY достиг максимума с июня 2002 года на фоне опасений в отношении роста мировой экономики, а также существенного ослабления таких ключевых валют, как иена и фунт стерлингов.

Индекс волатильности CBOE (индикатор страха) превысил 30 пунктов, обновив максимумы с конца июня. В то же время показатель остается ниже среднего значения 37 пунктов, характерного для периода рыночных спадов после 1990 года. Техническая перепроданность акций, вероятнее всего, послужит драйвером краткосрочного восстановления котировок в ближайшие две недели. В фокусе внимания инвесторов остаются пересмотры оценок корпоративных прибылей в будущие периоды.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 26 сентября в красной зоне. Японский Nikkei опустился на 2,66%, гонконгский Hang Seng потерял 0,44%, китайский CSI 300 скорректировался на 0,50%. EuroStoxx 50 с открытия торгов теряет 0,26 %.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется по \$86 за баррель. Цена на золото составляет \$1645 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3660-3710 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

Индекс настроений

32

Индекс настроений от Freedom Finance опустился до 32 пунктов.

Технический анализ

S&P 500 пробил вниз ближайшую поддержку в 3700 пунктов, обновив при этом минимумы июня. RSI достиг уровня перепроданности, что предполагает вероятность краткосрочного отскока рыночных котировок. Тем не менее MACD подтверждает доминирование позиций «медведей», и в среднесрочной перспективе широкий рынок, скорее, продолжит движение в рамках нисходящего тренда.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MU	Micron Technology, Inc.	50	8,6	1,55



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NIKE, Inc. Class B	97	31,7	1,26



29 сентября результаты за третий квартал 2022 года представит один из ведущих игроков в сегменте DRAM и чипов памяти Micron (MU). Согласно консенсус-прогнозу FactSet, выручка эмитента может снизиться на 17,8%, до \$6,8 млрд (против роста на 16,4% в прошлом квартале). Уменьшение скорректированной EPS ожидается на уровне 42% г/г, до \$1,41 (в сравнении с повышением на 37,8% во втором квартале) ввиду снижения продаж и сокращения валовой маржи на 7,5 п. п. г/г, а также в результате возможной коррекции операционной маржи на 11,6 п. п. г/г. В числе факторов давления на финансовые показатели нужно отметить два ключевых: сокращение продаж в натуральном выражении на фоне замедления спроса на целевых рынках, а также уменьшение цен на продукцию, которое, по оценкам аналитиков, составит около 8,7% для DRAM- и NAND-чипов. Важно отметить, что ожидания относительно ценовой динамики продолжают ухудшаться: по состоянию на 9 августа 2022 года (дата обновления менеджментом квартального прогноза) консенсус-прогноз FactSet предполагал снижение стоимости DRAM-и NAND-чипов на 6,65%. Мы, в свою очередь, по-прежнему считаем, что темпы сокращения ASP увеличатся до двузначных показателей, как это было во время предыдущей коррекции в 2019 году. Также мы ожидаем, что негативный тренд на рынке памяти будет сохраняться на протяжении следующих четырех кварталов.

Также 29 сентября после закрытия торгов финансовые результаты за первый квартал представит Nike Inc. В прошлом отчетном периоде компания превзошла общерыночные ожидания в отношении основных метрик, сообщив о снижении чистой прибыли всего на 5%, до \$1,4 млрд, или \$0,91 на акцию. Основные сложности для швейного гиганта в настоящий момент связаны с закрытием заводов и магазинов в Китае и Вьетнаме, сохраняющимися перебоями в цепочках поставок и перегруженностью портов в США. Эти факторы, по всей видимости, окажут значительное влияние на квартальные финансовые метрики эмитента. Основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на ситуации в китайском географическом сегменте, который в последние годы выступает ключевым драйвером продаж. Вероятнее всего, фактические результаты в этом секторе продемонстрируют ухудшение и в годовом, и в поквартальном сопоставлении из-за локдаунов. Тем не менее не исключено восстановление в следующем отчетном периоде. Еще одним фактором давления на продажи и прибыль, по всей видимости, станут курсовые колебания, связанные с чрезмерным укреплением доллара.

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 потребители	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребители	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 импульса, 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 компаний 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 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.
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-A-LA-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.