

## В ФОКУСЕ МАКРОСТАТИСТИКА

### Рынок накануне

Торги 3 сентября на американских фондовых площадках завершились самым сильным снижением за месяц. На фоне обвала акций флагмана микропроцессорного сегмента NVIDIA (NVDA) на 9,53% и падения котировок XLK ETF на 4,59% NASDAQ Composite снизился на 3,26%, а S&P 500 опустился на 2,12%. Dow Jones потерял 1,51%. Индекс волатильности VIX достигал отметки 20 пунктов впервые за три недели. Негативную динамику продемонстрировали также товарные и цифровые активы. Цена на нефть рухнула более чем на 4%. Brent впервые с декабря прошлого года опустился ниже \$74 за баррель.

Впрочем, рынок облигаций слабо отреагировал на коррекцию акций: доходность десятилетних трежерис снизилась в район 3,8%. Примечательно, что прямого повода для столь активных распродаж не было. Коррекция стартовала внезапно. В самом начале торгов под давлением попали акции NVIDIA, что вызвало на рынке цепную реакцию. Любопытно, что на прошлой неделе негативная динамика котировок NVDA была локализованной, но после длинных выходных в США настроения инвесторов, видимо, изменились. Спустя полчаса после старта основной сессии вышли данные промышленного PMI. Индекс сложился на уровне 47,2 пункта при консенсусе 47,5. Наиболее важным стало падение компонентов, отвечающих за спрос, включая новые заказы и экспорт. Мы оцениваем отчет негативно, но вряд ли именно он стал определяющим в динамике торгов. В СМИ заметно большое число упоминаний неблагоприятной сезонности сентября, что могло усилить эмоциональную распродажу.

### Новости компаний

- Акции аэрокосмического гиганта Boeing (BA: -7,32%) достигли минимума почти за два года после выхода аналитического отчета Wells Fargo (WFC: -0,17%), понизившего целевую цену по акции BA до \$119, что предполагает потенциал снижения 26%.
- Камала Харрис, кандидат на пост президента США, выступила против продажи United States Steel Corporation (X: -6,09%) иностранным инвесторам. Nippon Steel, которая претендует на покупку сталелитейной компании, согласилась с тем, чтобы большинство в совете директоров и менеджменте составляли граждане США.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 504 – 5 623	5 450 – 5 600	<b>Негативный</b>	<b>Выше среднего</b>

Перед открытием основной сессии в США на внешних и сырьевых площадках преобладают негативные настроения. Фьючерсы на ключевые фондовые индексы остаются в красной зоне, и на старте торгов, вероятнее всего, мы сразу увидим снижение в пределах 1%. Прогнозируем повышенную волатильность, баланс рисков оцениваем как негативный. Под самым сильным давлением могут вновь оказаться сырьевой сектор и акции высокотехнологичных компаний. Ориентируемся на диапазон 5450–5600 пунктов по индексу S&P 500 (от -1,4% до +0,6% к уровню предыдущего закрытия).

В центре внимания макростатистика. Будут опубликованы данные динамики вакансий JOLTS, на которые ФРС ориентируется при принятии решений по монетарной политике. Количество вакансий этим летом было стабильным, на что указывают отчеты Indeed. Ожидается показатель около 8,1 млн. Соотношение между числом вакансий и безработных постепенно вернулось к уровням пятилетней давности (до пандемии).

Также можно отметить данные внешней торговли, промышленных заказов и продаж автомобилей. Вечером будет опубликована «Бежевая книга» ФРС. В случае продолжения коррекции эти события, по нашему мнению, не окажут заметного влияния на ход торгов. Помимо этого, перед открытием основной сессии выйдет квартальный отчет Dollar Tree (DLTR), чьи акции упали на минимум за четыре года. Ситуация в сегменте дискаунтеров вновь неблагоприятна, потребители продолжают экономить.

### В поле зрения

- Zscaler (ZS) отчиталась выручкой в размере \$593 млн (+30% г/г), что оказалось выше консенсус-прогноза. В то же время гайденс по прибыли и EPS был снижен до диапазона \$604–606 млн и \$0,62–0,63 соответственно. Это разочаровало инвесторов, поэтому акции компании на постмаркете обрушились на 15%.
- GitLab (GTLB) повысила гайденс по EPS с \$0,34–0,37 до \$0,45–0,47, а ее показатель за прошлый квартал оказался равен \$0,15 при консенсусе \$0,1. На послеторговой сессии котировки отыграли падение предыдущего дня.
- Прогноз выручки розничной сети дискаунтера Dollar Tree (DLTR) предполагает замедление ее роста до 2,1% г/г. При этом на протяжении последних трех кварталов компания фиксировала показатель ниже консенсуса.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40 937	-1,51%	3,02%	17,51%
	SP500	5 529	-2,12%	3,41%	22,44%
	Nasdaq	17 136	-3,26%	2,2%	22,12%
	Russell 2000	2 149	-3,09%	1,89%	11,89%
Европа	EuroStoxx50	4 857	-1,13%	5,90%	14,71%
	FTSE100	8 227	-0,86%	3,00%	10,00%
	CAC40	7 507	-0,89%	4,46%	3,81%
	DAX	18 598	-0,80%	6,15%	18,35%
Азия	NIKKEI	37 044	-4,35%	13,4%	13,60%
	HANG SENG	17 457	-1,10%	4,17%	-3,97%
	CSI300	3 252	-0,65%	-3,28%	-13,66%
	ASX	8 157	-1,99%	1,86%	11,12%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 521	-0,38%	DJIA	40 964	-0,13%
Nasdaq	18 882	-0,66%	Russell 200	2 147	-0,31%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-4,43%
Здравоохранение	-0,21%
Нециклические потреб товары	0,76%
Циклические потреб товары	-1,39%
Финансы	-0,71%
Недвижимость	0,27%
Коммуникации	-2,34%
Промышленность	-2,27%
Сырье и материалы	-2,29%
Энергетика	-2,41%
Коммунальные услуги	-0,13%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Molson Coors Beverage	5,4%	TAP
DexCom	4,4%	DXCM
Cboe Global Markets	3,6%	CBOE
J.M. Smucker	3,5%	SJM
Church & Dwight	3,3%	CHD
KLA	-9,5%	KLAC
NVIDIA	-9,5%	NVDA
Constellation Energy	-9,6%	CEG
Monolithic Power Systems	-10,3%	MPWR
Vistra	-11,3%	VST

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,75	-6,41%	-4,0%	-16,71%
Золото	2 490,0	-0,16%	2,65%	28,36%
Серебро	28,32	-3,92%	-2,19%	14,89%
Медь	4,03	-2,73%	-1,3%	5,76%
Индекс доллара	101,83	0,12%	-1,34%	-2,31%
EUR/USD	1,1043	-0,24%	1,10%	2,17%
GBP/USD	1,3094	-0,45%	2,24%	3,76%
USD/JPY	145,61	-0,93%	-0,7%	-0,29%

### Долг и волатильность

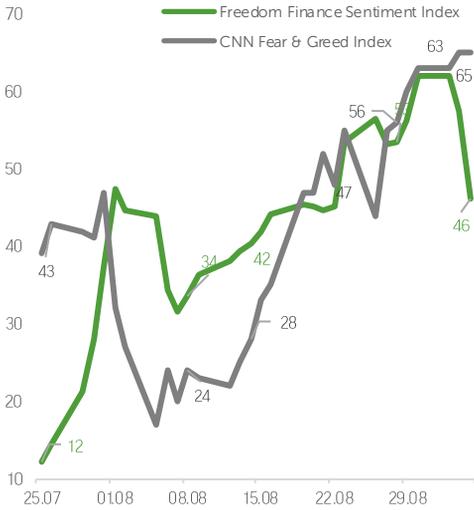
Название	Значение	п / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	3,83	-0,08	0,04	-0,35			
Дох 2-л UST	3,87	-0,05	-0,01	-1,02			
VIX	20,72	38,13%	-11,4%	58,29%			

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-2,94%	6,78%	30,08%
Growth	-2,92%	3,10%	25,82%
Value	-1,25%	4,26%	16,33%
Small size	-2,86%	1,86%	11,16%
Low volatility	-0,56%	4,51%	21,03%
High dividend	-1,21%	4,32%	16,47%
Quality	-2,15%	3,84%	24,53%

Данные на 13:45 ALM

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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		6,44%
Сальдо торгового баланса (июль)	\$-79.0B	\$-73,1B
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (Июль)	8,10М	8,184М
Объем промышленных заказов (м/м) (июль)	4,7%	-3,3%
Продажи автомобилей (август)	15,4М	15,84М

«Бежевая книга» ФРС

Технический анализ

Первая торговая сессия осени заняла третье место в рейтинге самых крупных распродаж текущего года. Падение S&P 500 остановилось на отметке 5500 пунктов, которая совпала со скользящими средними за 20 и 50 дней. Следующая поддержка расположена около 5460 пунктов. При проведении сделок советуем проявлять осторожность. Краткосрочный баланс рисков стал нейтральным, но он сместится в сторону «медведей» при закреплении бенчмарка ниже 5460.

S&P 500 Index, 1D, SP O5,623.89 H5,623.89 L5,504.33 C5,528.92 -119.47 (-2.12%)



TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CPRT	0,37	0,34	1 074	998	-	-	-
HPE	0,47	0,42	7 670	7 018	-	-	-
DKS	3,86	2,82	3 439	3 224	-	-	-
HRL	0,36	0,40	2 951	2 963	-	-	-
DLTR	1,04	0,91	7 490	7 325	140	71%	-
CASY	4,50	4,52	4 145	3 869	-	-	-

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

Число открытых вакансий на рынке труда (JOLTS) США, млн.



## 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. 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 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@ffin.kz

**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.