

## ФОКУС ВНИМАНИЯ СМЕЩАЕТСЯ НА СЕЗОН ОТЧЕТОВ

| Индексы |              |          |        |         |         |
|---------|--------------|----------|--------|---------|---------|
|         | Название     | Значение | %1 д   | %1 м    | %1 г    |
| США     | DJIA         | 29 635   | -1,34% | -4,82%  | -15,12% |
|         | SP500        | 3 583    | -2,37% | -9,20%  | -19,27% |
|         | Nasdaq       | 10 321   | -3,08% | -11,93% | -30,37% |
|         | Russell 2000 | 1 682    | -2,66% | -8,49%  | -26,02% |
| Европа  | EuroStoxx50  | 3 389    | 0,23%  | -5,21%  | -18,49% |
|         | FTSE100      | 6 885    | 0,38%  | -5,75%  | -4,84%  |
|         | CAC40        | 5 947    | 0,26%  | -4,67%  | -11,27% |
|         | DAX          | 12 472   | 0,28%  | -4,53%  | -19,56% |
| Азия    | NIKKEI       | 26 776   | -0,31% | -2,62%  | -5,11%  |
|         | HANG SENG    | 16 613   | 0,15%  | -11,99% | -33,55% |
|         | CSI300       | 3 846    | 0,10%  | -5,48%  | -21,80% |
|         | ASX          | 6 854    | -1,36% | -1,74%  | -8,81%  |

Данные на 12:14 МСК

| Сектора S&P500              |                |  |
|-----------------------------|----------------|--|
| Название сектора            | Изм. за 1 день |  |
| ИТ                          | -2,87%         |  |
| Здравоохранение             | -0,83%         |  |
| Нециклические потреб товары | -1,83%         |  |
| Циклические потреб товары   | -3,88%         |  |
| Финансы                     | -1,78%         |  |
| Недвижимость                | -2,59%         |  |
| Коммуникации                | -1,94%         |  |
| Промышленность              | -2,23%         |  |
| Сырье и материалы           | -3,41%         |  |
| Энергетика                  | -3,71%         |  |
| Коммунальные услуги         | -1,54%         |  |

| Топ-5 роста и падения S&P500 |                |       |  |
|------------------------------|----------------|-------|--|
| Акции                        | Изм. за 1 день | Тикер |  |
| U.S. Bancorp                 | 3,4%           | USB   |  |
| Delta Air Lines, Inc.        | 2,3%           | DAL   |  |
| Wells Fargo & Company        | 1,9%           | WFC   |  |
| JPMorgan Chase & Co.         | 1,7%           | JPM   |  |
| Vornado Realty Trust         | 1,3%           | VNO   |  |
| First Republic Bank          | -16,4%         | FRC   |  |
| Mosaic Company               | -9,9%          | MOS   |  |
| CF Industries Holdings, Inc. | -8,4%          | CF    |  |
| SVB Financial Group          | -7,9%          | SIVB  |  |
| Tesla Inc                    | -7,5%          | TSLA  |  |

| Товары и валюты |          |        |        |         |
|-----------------|----------|--------|--------|---------|
| Название        | Значение | %1 д   | %1 м   | %1 г    |
| Нефть Brent     | 91,63    | -3,11% | -2,62% | 9,08%   |
| Золото          | 1 641,70 | -1,69% | -3,23% | -8,63%  |
| Серебро         | 18,77    | -2,14% | -3,79% | -19,60% |
| Медь            | 3,45     | -0,49% | -2,68% | -25,50% |
| Индекс доллара  | 113,31   | 0,84%  | 3,33%  | 20,60%  |
| EUR/USD         | 0,9754   | 0,38%  | -2,44% | -15,84% |
| GBP/USD         | 1,1254   | 0,16%  | -2,82% | -17,75% |
| USD/JPY         | 148,37   | 0,67%  | 4,02%  | 30,48%  |

| Долг и волатильность |          |             |             |             |
|----------------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Название             | Значение | пп / %, 1 д | пп / %, 1 м | пп / %, 1 г |
| Дох 10-л UST         | 4,01     | 0,06        | 0,60        | 2,49        |
| Дох 2-л UST          | 4,50     | 0,05        | 0,73        | 4,15        |
| VIX                  | 32,02    | 0,25%       | 22,40%      | 89,92%      |

### Рынок накануне

Сессию 14 октября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 упал на 2,37%, до 3583 пунктов. Nasdaq потерял 3,08%, а Dow Jones скорректировался на 1,34%. Все 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в минусе. Худшую динамику продемонстрировали производители циклических потребительских товаров (-3,88%) и энергетические компании (-3,71%). Самое скромное снижение наблюдалось в секторе здравоохранения (-0,83%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500

3 633

0,97%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

10 871

1,18%

### Новости компаний

- Wells Fargo (WFC: +1,9%) отчиталась за прошедший квартал по выручке лучше ожиданий, продемонстрировав улучшение чистого процентного дохода (NII) и комиссионных доходов. Менеджмент также повысил гайденс по NII на 2022 год.
- Beyond Meat (BYND: -9,7%) сокращает численность персонала на 19%. Прогноз на третий квартал оказался ниже ожиданий, гайденс по выручке сокращен на 17%. Менеджмент отмечает, что конкуренция растет, а потребители предпочитают продукции компании более дешевый протеин.
- Tesla (TSLA: -7,6%) отложила запланированный запуск производства батарей на заводе в Берлине до 2024 года.

### Мы ожидаем

Сентябрьские показатели инфляции не оказали существенного влияния на настроения инвесторов. «Бычьи» тезисы продолжают вращаться вокруг пика инфляции, ожиданий уверенных квартальных отчетов и сезонно сильных для рынка октября-ноября. В то же время большинство инвесторов сохраняют «медвежий» настрой ввиду жесткой позиции ФРС по поводу борьбы с инфляцией, роста ставок и индекса доллара. Однако настроения могут начать улучшаться, если появятся признаки того, что цикл повышения ставок может завершиться в 2023-м.

Внимание инвесторов переключается на финансовые результаты американских компаний. На прошлой неделе сезон отчетов открыли представители банковского сектора. Показатели этих эмитентов указали на сокращение доходов от инвестиционно-банковских услуг. При этом чистые процентные доходы продемонстрировали рост за счет повышения ставок, что позволило многим отраслевым эмитентам превзойти ожидания рынка. Рост кредитования заметно замедлился, однако банки настроены оптимистично: качество портфеля займов остается высоким, а прогнозы процентных доходов повышаются. При этом факторы давления на потребителей и корпорации могут в будущем ухудшить качество банковских активов. Слабым сегментом остается ипотека. Менеджмент инвестбанков ожидает, что высокие ставки, инфляция, возможное влияние программы QT, напряженный рынок энергоносителей и геополитические риски могут в дальнейшем оказать значительное негативное влияние на метрики эмитентов финансового сектора.

- Торги 17 октября на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 поднялся на 0,1%, гонконгский Hang Seng прибавил 0,15%, а японский Nikkei потерял 0,31%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$91,67 за баррель. Золото торгуется по \$1660,6 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3600-3700 пунктов.

## Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

## Индекс настроений

26

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на один пункт, до 26.

## Технический анализ

S&P 500 торгуется вблизи максимума сентября 2021 года. Этот уровень, по всей видимости, выступает сильной локальной поддержкой. RSI демонстрирует намерение «бычьей» дивергенции. MACD сигнализирует об истощении нисходящего импульса. В ближайшие торговые сессии бенчмарк может демонстрировать коррекционное движение относительно «медвежьего» тренда. Ближайшим сопротивлением может выступить уровень Фибоначчи вблизи 3800 пунктов. При этом следующая поддержка при нисходящем движении расположена около 3200 пунктов.



## 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 (staple). 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                            | СBOE 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 к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний 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.   |
| «Бычья» дивергенция по RSI     | 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.   |
| «Медвежья» дивергенция по RSI  | 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 MACD    | 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 MACD | Если цена актива идет вверх, 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.   |
|                                | 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.   |
|                                | 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.   |
|                                | 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

## 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.