

В ОЖИДАНИИ РЕШЕНИЯ ЕЦБ

Рынок накануне

Сессию 13 октября американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 2,60%, до 3670 пунктов. Nasdaq поднялся на 2,23%, а Dow Jones прибавил 2,83%. Все 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в плюсе. Лучше остальных выглядели энергетические (+4,08%) и финансовые компании (+4,14%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 674 -0,05%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 063 -0,25%

Новости компаний

- AT&T (T: +7,8%) отчиталась о выручке и EBITDA лучше ожиданий. Чистый прирост постоплат и доходы от беспроводных услуг также превысили прогнозы.
- IBM (IBM: +4,7%) также отчиталась прибылью и выручкой выше консенсуса, улучшив при этом прогнозы для всех сегментов и географических регионов.
- Tesla Inc. (TSLA: -6,7%) представила квартальные результаты хуже ожиданий аналитиков, но смогла удвоить прибыль в сравнении с прошлым годом.

Мы ожидаем

Премьер-министр Великобритании Лиз Трасс подала в отставку 20 октября после 45-дневного пребывания в должности, поставив антирекорд в истории страны. За свое недолгое правление чиновница успела внедрить пакет энергетической помощи, ограничивающий цены на электричество для домохозяйств до £2500 (\$2770) на два года, а также приняла экономический пакет, который санкционировал сокращение налогов на £45 млрд (\$50 млрд), что обрушило стоимость фунта и увеличило стоимость заимствований в Великобритании. МВФ предостерегал Банк Англии от принятия жесткой бюджетной политики, при этом бывший министр финансов, Квартенг Квази, который пробыл на посту менее двух месяцев, передвинул слушание по фискальным стимулам на конец октября. Британский финрегулятор также начал программу количественного смягчения и поднял ключевую ставку до 2,25% в сентябре, однако рынки закладывают ее дальнейшее увеличение на 75 б. п. на двух следующих заседаниях. При этом ожидается продолжение агрессивной монетарной политики и в 2023 году.

Аналитики, опрошенные Bloomberg, считают, что базовая ставка в еврозоне достигнет 2,5% к марту следующего года, что больше 1,5% по результатам прошлого опроса и предполагает повышение на 75 б. п. в октябре, а затем еще на 50 б. п. в декабре. То есть ЕЦБ будет действовать гораздо более решительно, чем предполагалось ранее, чтобы сдержать рекордную инфляцию, даже если еврозона будет погружаться в рецессию. Более двух третей респондентов заявили, что чиновники по-прежнему недостаточно эффективно борются с инфляцией, которая в пять раз превышает целевые 2%.

Рынок казначейских облигаций отреагировал на выступление президента ФРБ Филадельфии Патрика Харкера (члена FOMC в 2023 году), заявившего, что, по его ожиданиям, к концу года ключевая ставка существенно превысит 4%. Фондовый рынок быстро перешел в режим отступления, а доходность 10-летних облигаций достигла максимальных с 2008 года 4,23%. Однако более чувствительные к изменениям ключевой ставки «двухлетки» отреагировали мягче, так как рынок фьючерсов уже закладывал в котировки подъем основного индикатора выше 4% к концу года. В итоге доходность двухлетних бондов достигла нового годового пика 4,60%.

- Торги 20 октября на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 сократился на 0,32%, гонконгский Hang Seng потерял 0,12%, а японский Nikkei вырос на 5,45%.
- Фьючерс на нефть марки Brent котируется по \$92 за баррель. Золото торгуется по \$1630 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет на уровне 3620–3720 пунктов.

Индексы

| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|--------|--------------|----------|--------|---------|---------|
| США | DJIA | 30 334 | -0,30% | -1,21% | -14,82% |
| | SP500 | 3 666 | -0,80% | -4,93% | -19,19% |
| | Nasdaq | 10 615 | -0,61% | -7,09% | -29,80% |
| | Russell 2000 | 1 704 | -1,24% | -4,65% | -25,56% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3 456 | -1,07% | 0,74% | -16,28% |
| | FTSE100 | 7 488 | 7,84% | -3,46% | -3,87% |
| | CAC40 | 6 020 | -1,11% | 1,80% | -9,23% |
| | DAX | 12 660 | -0,85% | 0,76% | -17,75% |
| Азия | NIKKEI | 28 479 | 5,45% | -2,46% | -7,69% |
| | HANG SENG | 16 259 | -0,12% | -13,32% | -37,71% |
| | CSI300 | 3 743 | -0,32% | -4,52% | -23,53% |
| | ASX | 6 870 | -0,71% | -1,58% | -10,46% |

Данные на 13:45 МСК

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | 0,07% |
| Здравоохранение | -0,81% |
| Нециклические потреб товары | -1,43% |
| Циклические потреб товары | -1,74% |
| Финансы | -1,58% |
| Недвижимость | -0,41% |
| Коммуникации | 0,36% |
| Промышленность | -1,91% |
| Сырье и материалы | -0,70% |
| Энергетика | 0,18% |
| Коммунальные услуги | -2,51% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|--------------------------------------|----------------|-------|
| Lam Research Corporation | 7,8% | LRCX |
| AT&T Inc. | 7,7% | T |
| Quest Diagnostics Incorporated | 6,3% | DGX |
| Las Vegas Sands Corp. | 5,6% | LVS |
| International Business Machines Corp | 4,7% | IBM |
| Allstate Corporation | -12,9% | ALL |
| Union Pacific Corporation | -6,8% | UNP |
| Tesla Inc | -6,6% | TSLA |
| Fifth Third Bancorp | -6,3% | FITB |
| Signature Bank | -6,3% | SBNY |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|---------|
| Нефть Brent | 92,38 | -0,03% | 1,94% | 7,64% |
| Золото | 1 630,80 | 0,20% | -1,74% | -8,59% |
| Серебро | 18,79 | 1,90% | -2,74% | -21,58% |
| Медь | 3,45 | 2,69% | -2,73% | -27,44% |
| Индекс доллара | 112,88 | -0,09% | 2,42% | 20,65% |
| EUR/USD | 0,9843 | 0,54% | -1,51% | -15,49% |
| GBP/USD | 1,1322 | 0,56% | -0,80% | -18,05% |
| USD/JPY | 149,59 | -0,09% | 4,07% | 30,85% |

Долг и волатильность

| Название | Значение | пп / %, 1 д | пп / %, 1 м | пп / %, 1 г |
|--------------|----------|-------------|-------------|-------------|
| Дох 10-л UST | 4,22 | 0,10 | 0,65 | 2,59 |
| Дох 2-л UST | 4,60 | 0,03 | 0,63 | 4,22 |
| VIX | 29,98 | -2,54% | 10,38% | 93,54% |

Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не ожидается.

Индекс настроений

36

Индекс настроений от Freedom Finance вырос на три пункта, до 36.

Технический анализ

S&P 500 продолжает тестировать уровень 3700 пунктов, однако отсутствие позитивных новостей, по всей видимости, выльется в продолжение «медвежьего» тренда. Индикаторы RSI и MACD находятся на нейтральной территории. Нисходящее движение, скорее всего, продолжится на следующей неделе, поскольку сегодня пройдут важные заседания ЕЦБ, которые определяют судьбу глобальной экономики на ближайшее время.



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 | 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 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 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, 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.