

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 670	0,12%	-2,62%	12,09%
	SP500	4 328	-0,50%	-3,13%	17,93%
	Nasdaq	13 407	-1,23%	-2,94%	25,90%
	Russell 2000	1 720	-0,84%	-6,58%	-0,50%
Европа	EuroStoxx50	4 133	-0,07%	-2,07%	23,01%
	FTSE100	7 631	0,41%	0,98%	10,94%
	CAC40	7 001	-0,03%	-3,03%	19,12%
	DAX	15 175	-0,08%	-2,99%	22,91%
Азия	NIKKEI	31 659	-2,03%	-1,19%	23,17%
	HANG SENG	17 640	-0,97%	-1,09%	8,69%
	CSI300	3 627	-1,00%	-1,96%	-2,38%
	ASX	7 215	-0,40%	-1,39%	5,98%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 364	0,15%	DJIA	33 936	0,32%
Nasdaq	15 106	-0,09%	Russell 2000	1 740	0,57%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,52%
Здравоохранение	0,61%
Нециклические потреб товары	0,84%
Циклические потреб товары	-1,46%
Финансы	0,20%
Недвижимость	-0,04%
Коммуникации	-1,32%
Промышленность	-0,85%
Сырье и материалы	-0,37%
Энергетика	2,25%
Коммунальные услуги	1,09%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Dollar General Corporation	9,2%	DG
Progressive Corporation	8,1%	PGR
Allstate Corporation	5,6%	ALL
APA Corporation	5,2%	APA
Cooper Companies, Inc.	4,8%	COO
Match Group, Inc.	-4,9%	MTCH
Old Dominion Freight Line, Inc.	-4,5%	ODFL
Albemarle Corporation	-4,3%	ALB
ON Semiconductor Corporation	-4,2%	ON
Eaton Corp. Plc	-4,1%	ETN

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	90,89	5,69%	-1,08%	-3,89%
Золото	1927,40	3,11%	0,96%	15,41%
Серебро	22,08	-0,27%	-3,60%	15,15%
Медь	3,58	-0,39%	-4,69%	3,24%
Индекс доллара	106,65	0,05%	1,80%	-5,09%
EUR/USD	1,0504	-0,49%	-2,19%	8,10%
GBP/USD	1,2138	-0,63%	-2,83%	8,04%
USD/JPY	149,68	-0,04%	1,47%	1,56%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,63	-0,08	0,37	0,68
Дох 2-л UST	5,04	-0,03	0,05	0,59
VIX	19,32	15,76%	43,32%	-39,51%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,66%	-3,19%	2,13%
Growth	-0,97%	-2,45%	27,87%
Value	-0,01%	-4,79%	6,82%
Small size	-1,16%	-5,83%	-0,16%
Low volatility	0,27%	-2,56%	8,64%
High dividend	0,21%	-4,59%	3,47%
Quality	-0,55%	-1,84%	26,55%

Данные на 13:38 МСК

ИНВЕСТОРЫ ЗАЙМУТ ВЫЖИДАТЕЛЬНУЮ ПОЗИЦИЮ

Рынок накануне

Сессия 13 октября на американских фондовых площадках завершилась разнонаправленно.

S&P 500 снизился на 0,50%, до 4328 пунктов, Dow Jones прибавил 0,12%, Nasdaq опустился на 1,23%. Шесть из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов показали ушли в минус, лидерами падения стали представители ИТ (-1,52%) и производители циклических товаров (-1,46%). Лидерами роста оказались индустрия коммунальных услуг (+1,09%), а также энергетические компании (+2,25%), поддержку которым оказывает ралли в ценах на нефть (+5,69%, до \$91 за баррель), вызванное напряженностью на Ближнем Востоке.

Значимым макроэкономическим релизом стала публикация индекса потребительских настроений от Мичиганского университета, усилившая негативный сентимент. Индекс в октябре упал с 68,1% месяцем ранее до 63 при консенсусе 67,2% в связи с усилением инфляционных ожиданий с 3,2% до 3,8% на один год и с 2,8% до 3% на пять лет.

Доходности десяти- и двухлетних трежерис снизились на 8 и 3 п.п. соответственно, так как с учетом ухудшения потребительских настроений и геополитической ситуации инвесторы предъявляли спрос на низкорисковые активы, что привело и к коррекции на рынке акций. Если бы не сильные отчеты банков, рынок попал бы под еще более сильное давление.

Новости компаний

- Ubisoft Entertainment получила права на облачный стриминг игр Activision Blizzard (ATVI: торги приостановлены в связи с предстоящим поглощением) на следующие 15 лет, что стало условием одобрения регуляторами сделки по покупке компании со стороны Microsoft (MSFT: -1,04%)
- Citigroup Inc. (C: -0,24%) отчиталась за третий квартал лучше ожиданий. Корпорация получила высокую прибыль даже без учета продажи активов на зарубежных рынках. Чистый процентный доход (Nil) вырос на 10% г/г, до \$13,83 млрд, за счет повышенных процентных ставок и увеличения остатков по кредитам.
- Результаты JPMorgan Chase & Co. (JPM: +1,50%) за июль-сентябрь превзошли ожидания, несмотря на поквартальное сокращение прибыли из-за меньшего вклада процентной маржи. Более умеренный, чем ожидалось, рост просроченных платежей позволил замедлить темпы наращивания резервов под кредитные убытки.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4312 – 4377	4310 – 4350	Нейтральный	Средняя

ВВ ходе предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность. Индекс страха находится на высоком уровне (на закрытие торгов 13 октября значение VIX составляло 19,32). Вероятно, участники займут сегодня выжидательную позицию перед публикацией отчета по розничным продажам, а также в преддверии активизации релизов квартальных результатов.

В течение дня выйдут данные индекса промышленного производства в Нью-Йорке за октябрь, консенсус предполагает перемещение показателя в отрицательную зону ввиду сокращения объемов выпуска с целью предотвращения избыточных запасов, так как спрос на товарные категории остается слабым.

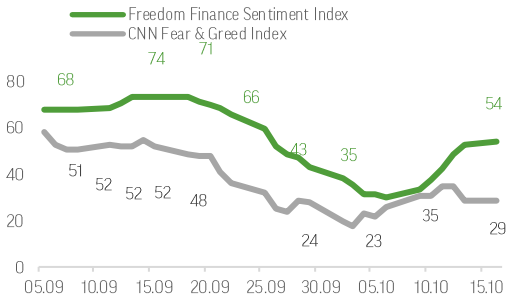
В части баланса рисков мы ожидаем нейтральную картину. Котировки фьючерсов колеблются около нуля, доходности 10-летних трежерис в моменте растут на 8 п.п., что может сигнализировать о частичном уходе фактора геополитической напряженности на второй план и о возвращении фокуса на анализ инфляционных перспектив. На наш взгляд, пятничные данные о резком росте инфляционных ожиданий от Мичиганского университета еще не были в полной мере отыграны.

Сильным фактором неопределенности остается вооруженный конфликт на Ближнем Востоке и его влияние на цены на нефть, которые на предыдущих торгах поднялись на 6%. Их динамика может способствовать новому скачку инфляции в США и стимулировать ФРС к более решительным действиям по ужесточению монетарных условий.

В поле зрения

- Stellantis (STLAM) и Ford Motor (F) планируют временно сократить еще 1250 сотрудников на фоне продолжающейся забастовки профсоюза.
- Профсоюз работников в сфере СПГ в Австралии принял решение о продолжении забастовки, несмотря на переговоры с Chevron (CVX) и просьбу медиатора Fair Work Commission о завершении протестных акций.
- Sony инициировала переговоры с Disney по поводу покупки его активов в Индии на случай, если аналогичная сделка с Zee Entertainment не будет закрыта.

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	Конс.	Пред.
Индекс промпроизводства, Нью-Йорк, Окт.	-3,0	1,9

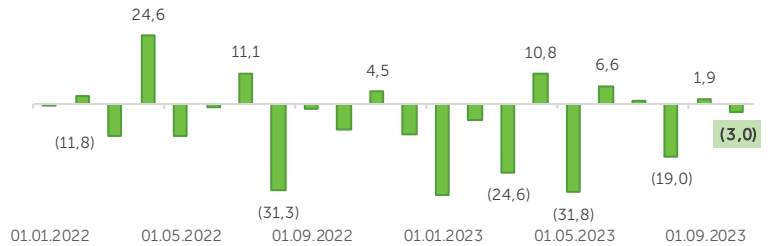
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
SCHW	0,74	1,10	4 615	5 931	-	-	-

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

Индекс промпроизводства в штате Нью-Йорк



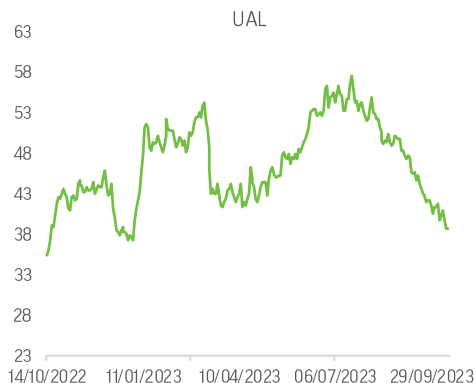
Технический анализ

S&P 500 в пятницу остался в фазе коррекции. Закрытие сессии произошло в области 20-дневной скользящей средней (4326 пунктов). Как мы отмечали ранее, в области текущих уровней вполне возможна краткосрочная консолидация. Индикатор RSI смотрится нейтрально. Ближайшее сопротивление при возобновлении роста находится в области 50-дневной скользящей у отметки 4404. Считаем более вероятным продолжение позитивной динамики S&P 500 до конца месяца. Однако в случае пробоя поддержки на уровне 4220 пунктов возможно углубление коррекции.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
UAL	United Airlines Holdings	39	6,8	1,00



После закрытия основных торгов 17 октября квартальный отчет представит United Airlines Holdings (UAL). Консенсус предполагает выручку в объеме \$14,4 млрд и скорректированную EPS на уровне \$3,33. Компания не меняла прогнозов в отношении EPS в сентябре на фоне роста цен на топливо (скорее всего, менеджмент решил перестраховаться после нескольких случаев провальных прогнозов). В этой связи мы оцениваем консенсус как адекватный. Отчетность Delta Airlines показывает, что спрос на авиаперевозки остается высоким, хотя и приводит к коррекции цен на билеты. Учитывая это, мы ожидаем нейтральную отчетность, однако реакция инвесторов на новый гайденс может быть негативной.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix	356	46,8	1,45



18 октября результаты третьего квартала опубликует Netflix (NFLX). В центре внимания инвесторов будут темпы расширения базы подписчиков и изменение ARPU. Последние квартальные результаты продемонстрировали, что Netflix в отличие от ситуации 2020-2021 годов, не может увеличивать число пользователей и ARPU одновременно. Менеджмент планирует сосредоточиться на расширении аудитории, в том числе посредством борьбы с шерингом паролей. Эффект данных инициатив, а также их влияние на ARPU являются ключевыми вопросами для инвесторов. Мы ожидаем роста выручки на 5% г/г (консенсус FactSet: +8%) за счет увеличения числа подписчиков при стагнации или отрицательной динамике ARPU. EPS закладываем на уровне \$3,90 при консенсусе \$3,49, предполагающем более высокие расходы. В свою очередь, мы прогнозируем получение сервисом дохода от обесценения номинированного в евро долга.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PG	Procter & Gamble	145	25,7	0,47



На премаркете 18 октября за первый квартал 2024 финансового отчитается Procter & Gamble (PG). Консенсус предполагает рост органической выручки на 5%, до \$21,6 млрд при повышении EPS на 8,92% г/г, до \$1,71. Ожидается что продажи товаров из категории Beauty вырастут на 9%, сегменты товаров для домашних животных и для дома прибавят по 2%, объемы реализации продукции здравоохранения увеличатся на 4%, продажи детских товаров повысятся на 9%. На последнем звонке с аналитиками менеджмент компании предположил, что проблемы в цепочке поставок, рост транспортных расходов, геополитические вызовы, валютные риски и высокая инфляция будут сдерживать потребление на протяжении фискального 2024 года. В то же время P&G целенаправленно работает над снижением затрат и повышением производительности для увеличения маржи. Акцент компании на продуктивности и планы по снижению расходов, скорее всего, способствовали увеличению маржи в отчетном квартале. Мы ожидаем, что выручка и рентабельность P&G совпадут с прогнозами или превзойдут их.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 долгой 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 «кустали» 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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@ffin.kz

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.