

Риторика Пауэлла определит ход торгов

Рынок накануне

Торги 18 октября на американских фондовых площадках завершились заметным снижением. S&P 500 упал на 1,34%, Nasdaq опустился на 1,62%. На динамику рынков продолжает оказывать давление геополитическая напряженность, которая вывела в лидеры роста энергетические компании, а также новые ограничения США на поставку чипов в Китай. Доходности казначейских облигаций в основном повышались, однако ненадолго оттолкнулись от максимальных значений после прошедшего вчера успешного аукциона по 20-летним бумагам.

Вчерашние заявления голосующих членов Федрезерва Кристофера Уоллера и Джона Уильямса свелись к тому, что в ноябре ставку, скорее всего, оставят без изменений, но сохраняют на высоких уровнях в течение некоторого времени. «Бежевая книга» ФРС не отразила существенных изменений в экономике с сентября. Напряженность на Ближнем Востоке остается на первом плане, встреча президента Байдена с арабскими лидерами в Иордании была отменена.

Новости компаний

- Boeing (BA: +0,1%) заключает с Spirit AeroSystems (SPR: +23,1%) крупную финансовую сделку на фоне проблем с качеством продукции.
- Albemarle (ALB: -9,8%) достигла соглашения о реструктуризации СП MARBL с Mineral Resources. ALB за \$380–400 млн выкупит долю Mineral Resources в производстве гидроксида лития в Кемертоне.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4303 – 4364	4250 – 4350	Негативный	Высокая

В центре внимания сегодня выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла и других представителей руководства регулятора. Их риторика наряду с новостями внешней политики может позволить доходности 10-летних казначейских облигациям превысить психологически значимую отметку 5% и закрепиться над ней. Ожидаем, что Джером Пауэлл сохранит сбалансированный тон, который прослеживался в комментариях его коллег ранее. Впрочем, ключевым моментом может стать то, как именно глава регулятора оценит сильные макроданные за сентябрь.

Также участники торгов продолжают отслеживать значимую макростатистику и квартальную отчетность (прежде всего важна реакция на отчеты Netflix и Tesla). Из ключевых макроданных выделим статистику продаж на вторичном рынке жилья (ожидается небольшое снижение), индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии и опережающие индикаторы. Также сегодня выйдут еженедельные данные о количестве обращений за пособием по безработице. В последнее время эти отчеты указывали на благополучное состояние рынка труда.

Баланс рисков считаем негативным. Ухудшающийся новостной фон может способствовать росту «индекса страха» VIX выше критического уровня 21 пункт, что вызовет коррекцию на рынке акций. Ориентир для S&P 500 на предстоящую сессию: диапазон 4250–4350 пунктов.

В поле зрения

- NVIDIA (NVDA) не ожидает существенного краткосрочного влияния экспортных ограничений на финансовые результаты. Ужесточение мер экспортного контроля США окажет намного более слабый эффект на бизнес Intel (INTC: -1,2%) и AMD (AMD: -2,9%), доля доходов которых от ИИ-ускорителей на данный момент незначительна. Влияние новых правил на производителей оборудования, в том числе Applied Materials (AMAT: -0,9%) и ASML (ASML: -4,2%), также будет не слишком существенным и скорее приведет к перераспределению продаж в другие регионы.
- Квартальная отчетность Tesla (TSLA) разочаровала инвесторов и потянула вниз акции китайских производителей электромобилей на бирже Гонконга: BYD (1211: -3,7%), Xpeng (9868: -9%), Li Auto (2015: -4%), Nio (NIO: -7,3%) и Geely (175: -4,6%). Акции Tesla продолжают падать на премаркете почти на 5%.
- Рынок очень позитивно реагирует на квартальную отчетность Netflix (NFLX: -2,7%), которая была представлена после завершения торгов вчера. На премаркете NFLX прибавляет более 13%.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	33,665	-0.98%	-2.77%	10.29%
	SP500	4,315	-1.34%	-3.12%	15.98%
	Nasdaq	13,314	-1.62%	-2.89%	23.60%
	Russell 2000	1,729	-2.11%	-5.75%	-1.55%
Европа	EuroStoxx50	4,095	-0.27%	-3.30%	18.54%
	FTSE100	7,513	-0.99%	-0.85%	9.39%
	CAC40	6,920	-0.67%	-4.26%	14.82%
	DAX	15,049	-0.29%	-4.02%	18.25%
Азия	NIKKEI	31,431	-1.91%	-4.45%	17.99%
	HANG SENG	17,296	-2.46%	-1.10%	4.84%
	CSI300	3,534	-2.13%	-3.14%	-5.93%
	ASX	7,173	-1.28%	-2.19%	4.15%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,336	-0.15%	DJIA	33,750	-0.17%
Nasdaq	15,023	-0.02%	Russell 200	1,734	-0.34%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.23%
Здравоохранение	-0.90%
Нециклические потреб товары	0.39%
Циклические потреб товары	-2.33%
Финансы	-1.70%
Недвижимость	-2.18%
Коммуникации	-1.59%
Промышленность	-2.43%
Сырье и материалы	-2.58%
Энергетика	0.93%
Коммунальные услуги	-0.94%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DexCom, Inc.	4.5%	DXCM
Nasdaq, Inc.	4.0%	NDAQ
Abbott Laboratories	3.7%	ABT
DaVita Inc.	3.1%	DVA
Procter & Gamble Company	2.6%	PG
Albemarle Corporation	-9.8%	ALB
United Airlines Holdings, Inc.	-9.7%	UAL
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	-8.8%	JBHT
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	-7.9%	BIO
Walgreens Boots Alliance, Inc.	-7.0%	WBA

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	91.50	1.78%	-3.10%	1.63%
Золото	1,955.30	1.70%	1.23%	18.57%
Серебро	23.21	2.34%	0.06%	24.15%
Медь	3.58	0.18%	-4.26%	5.15%
Индекс доллара	106.57	0.30%	1.30%	-4.96%
EUR/USD	1.0538	-0.36%	-1.28%	6.98%
GBP/USD	1.2146	-0.29%	-1.89%	7.31%
USD/JPY	149.78	0.04%	1.42%	0.46%

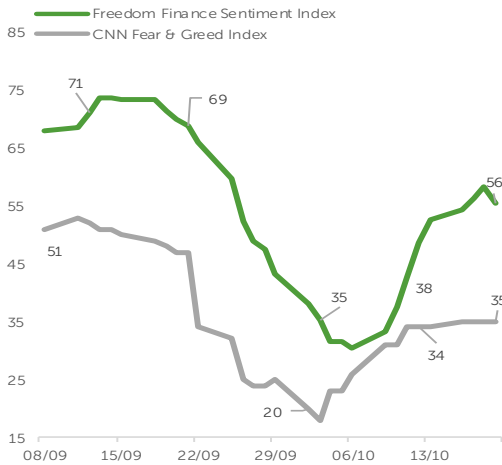
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.90	0.07	0.58	0.90
Дох 2-л UST	5.21	0.01	0.17	0.76
VIX	19.22	7.49%	37.29%	-36.98%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-1.26%	-2.61%	14.7%
Growth	-1.50%	-2.26%	25.27%
Value	-1.34%	-4.92%	5.31%
Small size	-1.91%	-5.01%	-0.72%
Low volatility	-0.75%	-2.52%	7.47%
High dividend	-0.88%	-3.76%	2.64%
Quality	-1.28%	-1.58%	24.61%

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.
Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии, октябрь	-6.4	-13.5
Продажи на вторичном рынке недвижимости, сентябрь	3,900	4,040
Опережающие индикаторы, м/м, сентябрь	-0.4%	-0.4%
Первичные заявки на пособие по безработице, тыс	212	209

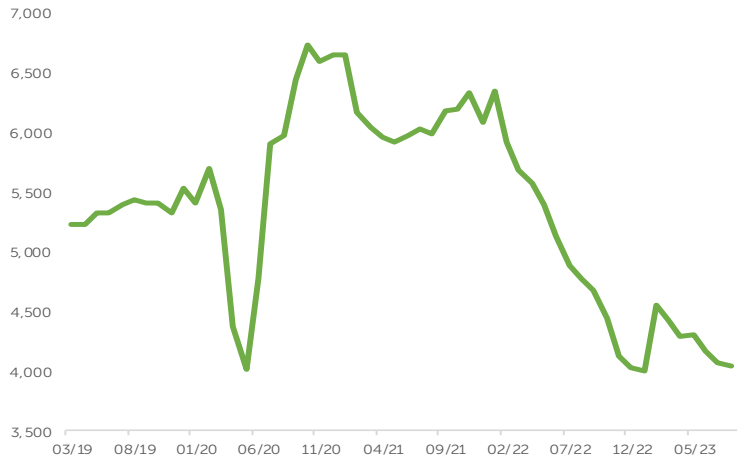
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TSM	0.23	0.34	16,694	19,223	110.00	23%	Держать
UNP	2.41	3.19	5,959	6,566	-	-	-
T	0.62	0.68	30,206	30,043	16.00	12%	Держать
ISRG	1.42	1.19	1,770	1,557	313.00	14%	Держать
CSX	0.43	0.52	3,553	3,895	-	-	-
FCX	0.34	0.26	5,431	5,359	38.00	7%	Держать

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

Продажи на вторичном рынке недвижимости



Технический анализ

Несмотря на вчерашнее снижение S&P 500, технически он по-прежнему зажат между 20-дневной (4314 п.) и 50-дневной (4395 п.) скользящими средними. Впрочем, консолидация длится уже достаточно долго, поэтому вскоре должен последовать выход из нее. Мы считаем более вероятным продолжение роста S&P 500 на горизонте двух недель с целью тестирования области 4500 пунктов. В случае пробоя поддержки на уровне 4220, вблизи которой пролегает 200-дневная скользящая, преимущество получат «медведи».



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	SBOE 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 фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выражают 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.