

## НЕЙТРАЛИТЕТ ПОД ВОПРОСОМ

### Рынок накануне

Торги 2 октября на американских фондовых площадках проходили вблизи нулевых отметок. К завершению сессии S&P 500 прибавил скромные 0,01%, Dow Jones поднялся на 0,09%, NASDAQ вырос на 0,08%, а Russell 2000 скорректировался на 0,09%. Крупные технологические компании показали смешанные результаты. Значительная коррекция наблюдалась в акциях Tesla (TSLA). В лидеры роста вышли производители полупроводников, китайские хайтек-компании и эмитенты из индустрии развлечений. Индекс доллара повысился на 0,4%, иена оказалась под давлением из-за мягких комментариев Банка Японии. Золото подешевело на 0,8%, а нефть марки WTI выросла в цене всего на 0,4%, несмотря на эскалацию конфликта на Ближнем Востоке.

Статистика новых вакансий вне сельского хозяйства за сентябрь от ADP составила 143 тыс., что выше консенсуса в 124 тыс. Эти данные указывают на стабильность на рынке труда, снижая вероятность уменьшения ставки ФРС на 50 б.п. в ноябре и декабре. Рост заработной платы замедлился до минимальных темпов с 2021 года как для постоянных сотрудников, так и для новых работников. Президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин отметил, что инфляция еще не взята под полный контроль и требуется дополнительная работа для её обуздания, а также подчеркнул важность учета рисков на рынке труда.

### Новости компаний

- За третий квартал Tesla (TSLA: -3,49%) удалось поставить только 462,9 тыс. электромобилей (+6,3% г/г и +4,2% кв/кв) при прогнозе 483 тыс. Объем установленных накопителей энергии за этот период увеличился с прошлогодних 4 ГВт/ч до 6,9 ГВт/ч, но по сравнению с результатом за второй квартал на уровне 9,4 ГВт/ч зафиксировано заметное сокращение.
- Акции Humana (HUM: -11,79%) резко упали после значительного понижения рейтингов ее программ Medicare Advantage. В результате этого в 2025-м только 25% участников системы Humana будут участвовать в планах с рейтингом от четырех звезд и выше, тогда как в текущем году эта доля составляет 94%. Также компания может потерять значительную часть выплат от правительства.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5674 – 5720	5660 – 5760	Нейтральный	Выше среднего

В фокусе внимания участников сегодняшних торгов будет еженедельная статистика обращений за пособием по безработице (консенсус: 221 тыс., предыдущее значение: 218 тыс.). Эти данные важны в плане оценки состояния рынка труда. Последние тренды отражают в целом нейтральную ситуацию: при отсутствии выраженного роста объемов найма нет и большого числа увольнений. Повышенный интерес вызовет также статистика деловой активности (PMI) в секторе услуг от ISM (консенсус: 51,5 пункта, без изменений м/м), а также от Markit (консенсус: 55,4 пункт, без изменений м/м). Сервисный сегмент остается основным драйвером роста американской экономики.

На динамику фондового рынка США в этот четверг могут оказать влияние и внешнеполитические факторы. В последние сессии котировки индексов в целом и целом игнорировали события на Ближнем Востоке, но ситуация здесь по-прежнему крайне нестабильна. В частности, неопределенными остаются масштабы и сроки удара Израиля в ответ на ракетную атаку Ирана, предпринятую 1 октября. По последним сообщениям, градус эскалации постепенно снижается. Другим фактором давления на рынки выступает забастовка американских портовых рабочих, которая негативно влияет на цепочки поставок и логистику в целом.

Баланс рисков на предстоящую сессию оцениваем как нейтральный и прогнозируем повышенную волатильность. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5660–5760 пунктов (от -0,9% до +0,9% к уровню закрытия среды).

### В поле зрения

- OpenAI в новом раунде финансирования привлекла \$6,6 млрд. Эти средства будут направлены на развитие технологий и ускорение разработки инновационных ИИ-инструментов. Среди инвесторов компании были Thrive Capital и Khosla Ventures, Microsoft, NVIDIA и SoftBank. Оценка OpenAI почти удвоилась, достигнув \$157 млрд. Крупный объем полученного капитала свидетельствует об уверенности инвесторов в перспективах развития ИИ-технологий и их значимости для экономики.
- Новый руководитель Southwest Airlines (LUV) Ракеш Гангвал, который был выбран в качестве члена совета директоров на фоне растущего давления со стороны инвестора-активиста, купил акции перевозчика на сумму более \$100 млн и заявил, что дальнейшие изменения в составе высшего руководства «контрпродуктивны».
- Lockheed Martin (LMT) повысила дивиденд за четвертый квартал на \$0,15 по сравнению с третьим, до \$3,30 за акцию. Совет директоров расширил программу buy back на \$3 млрд, до \$10 млрд. Ранее компания получила контракт объемом \$2 млрд от Министерства обороны США на производство и поставку межконтинентальных баллистических ракет Trident с новейшими ядерными боеголовками.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42,197	0.09%	1.52%	26.21%
	SP500	5,710	0.01%	1.08%	33.14%
	Nasdaq	17,925	0.08%	1.19%	34.70%
	Russell 2000	2,195	-0.09%	-1.02%	24.94%
Европа	EuroStoxx50	4,916	-0.98%	-0.20%	19.95%
	FTSE100	8,315	0.29%	-0.87%	10.39%
	CAC40	7,493	-1.13%	-0.90%	7.21%
Азия	DAX	18,988	-0.92%	1.24%	25.69%
	NIKKEI	38,552	1.97%	-2.31%	19.05%
	HANG SENG	22,114	-1.47%	26.86%	26.02%
	CSI300	4,018	8.48%	20.97%	8.90%
ASX	8,474	0.05%	1.67%	17.06%	

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
	S&P500	5,740	-0.36%	DJIA	42,351	-0.37%
	Nasdaq	19,919	-0.45%	Russell 2000	2,200	-0.69%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.59%
Здравоохранение		-0.20%
Нециклические потреб товары		-0.78%
Циклические потреб товары		-0.78%
Финансы		0.10%
Недвижимость		-0.37%
Коммуникации		-0.44%
Промышленность		-0.20%
Сырье и материалы		-0.33%
Энергетика		1.12%
Коммунальные услуги		0.05%

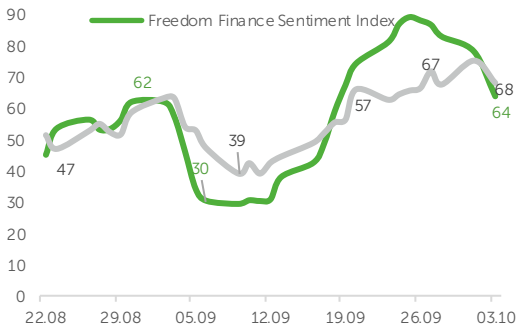
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Caesars Entertainment	5.3%	CZR	
Super Micro Computer	3.6%	SMCI	
Salesforce	3.2%	CRM	
KLA	3.1%	KLAC	
Invesco	3.1%	IVZ	
Tesla	-3.5%	TSLA	
CarMax	-3.5%	KMX	
NIKE	-6.8%	NKE	
Conagra Brands	-8.1%	CAG	
Humana	-11.8%	HUM	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73.90	0.46%	-6.22%	-18.53%
Золото	2,647.1	-0.76%	6.15%	44.65%
Серебро	31.39	0.11%	6.52%	45.19%
Медь	4.60	1.33%	10.88%	26.54%
Индекс доллара	101.68	0.48%	-0.02%	-4.89%
EUR/USD	1.1036	-0.37%	-0.30%	5.13%
GBP/USD	1.3250	-0.29%	0.74%	9.31%
USD/JPY	146.20	1.81%	-0.53%	-2.44%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.78	0.04	-0.14	-0.90
Дох 2-л UST	3.64	0.02	-0.29	-1.46
VIX	18.90	-1.87%	26.00%	7.33%

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	0.29%	2.46%	44.69%	
Growth	0.08%	1.38%	38.12%	
Value	-0.01%	0.38%	25.93%	
Small size	-0.46%	-1.36%	23.62%	
Low volatility	-0.19%	-0.37%	26.52%	
High dividend	0.09%	0.53%	25.42%	
Quality	0.17%	0.37%	35.07%	

Данные на 16:02 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.
Первичные заявки на пособие по безработице	221K	218K
Финальная оценка сервисного PMI от S&P мес./мес.	55.4	55.4
Сервисный PMI от Института управления поставками мес./мес.	51.5	51.5

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
STZ	4.08	3.70	2,946	2,837	-	-	-

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**

**Технический анализ**

S&P 500 находится в фазе коррекции, но «быки» сохраняют преимущество, что подтверждается индикатором RSI. Кроме того, котировки бенчмарка остаются выше 20-дневной средней. Следующая цель покупателей – уровень 5800 пунктов. Значимой поддержкой может выступить область 5650–5670.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Oct 03, 2024 06:25 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,698.14 H5,719.63 L5,674.00 C5,709.55 +0.81 (+0.01%)



TradingView

## 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.group

**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.