

**В ОЖИДАНИИ «МИНУТОК» ФРС**
**Рынок накануне**

Сессия 8 октября на американских фондовых площадках завершилась в плюсе. S&P 500 повысился на 0,97%, NASDAQ вырос на 1,45%, Dow Jones поднялся на 0,3%, Russell 2000 заметно отстал от широкого рынка, прибавив лишь 0,1%. Позитивные настроения поддержала новость о планах Foxconn построить крупную фабрику в Мексике для удовлетворения высокого спроса на чипы NVIDIA (NVDA: +4,05%) Blackwell. Для этой компании минувшая сессия стала пятой завершившейся на положительной территории. В лидеры роста закономерно вышел сектор технологий (XLK: +1,87%). Аутсайдером в связи с коррекцией в ценах на нефть стали представители энергетической отрасли (XLE: -2,61%). Акции китайских эмитентов (MCHI: -10,8%) закрылись в глубоком минусе после двухнедельного ралли.

Глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик заявил, что, несмотря на охлаждение, ситуацию на рынке труда нельзя назвать слабой, а инфляция все еще значительно превышает целевой уровень 2%. Председатель ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс выступил за постепенное уменьшение ставки. Член совета управляющих ФРС Адриана Куглер полагает, что приоритетом регулятора должна остаться борьба с инфляцией, хотя она решительно поддержала снижение ставки на 50 б.п. и следит за признаками охлаждения рынка труда.

**Новости компаний**

- PepsiCo (PEP: +1,92%) отчиталась выше прогнозов аналитиков по EPS (\$2,31 против \$2,29), но недотянула до консенсуса по выручке (\$23,32 млрд против \$23,78 млрд). Снижение показателя менеджмент связывает со слабым спросом в Северной Америке. При этом гайденс по росту EPS до конца года сохранен на уровне не менее 8% г/г.
- Honeywell International (HON: +1,8%) объявила о планах выделить свое подразделение Advanced Materials в отдельную компанию к концу 2025-го или началу 2026 года. Ожидается, что стоимость нового независимого предприятия превысит \$10 млрд, и оно станет ведущим производителем специализированных химических продуктов и материалов.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 650 – 5 740	5 710 – 5 790	Нейтральный	Средняя

Главным событием 9 октября станет публикация протоколов сентябрьского заседания ФРС, которая состоится за два часа до завершения основной сессии. Детали обсуждения корректировки ДКП должны раскрыть логику, стоящую за решением регулятора уменьшить ставку сразу на 50 б.п. Непосредственно после заседания стало известно, что за снижение ставки на 25 б.п. выступила лишь Мишель Боуман. «Минутки» ФРС могут отразить более глубокие разногласия внутри FOMC. Мы предполагаем, что тональность протокола будет умеренно «ястребиной».

Сильные данные рынка труда, опубликованные на прошлой неделе, привели к возобновлению обсуждения оптимального шага корректировки ставки ФРС. Сегодня вероятность ее снижения в ноябре на 25 б.п., по данным CME Fedwatch, оценивается в 86%, а возможность сохранения текущих монетарных условий – в 14%. В четверг выйдет статистика инфляции, которую регулятор будет оценивать при принятии решения о процентной ставке в начале следующего месяца.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы торгуются в отрицательной зоне. Ввиду отсутствия релизов важных макроэкономических данных прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5710–5790 пунктов (от -0,7% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

**В поле зрения**

- Выручка TSMC (TSM) за сентябрь выросла на 39,6% г/г, превывсив прогнозы рынка и ориентиры самой компании благодаря высокому спросу на решения в области ИИ. Финансовая отчетность TSMC за третий квартал увидит свет 17 октября.
- Минюст США (DOJ) рассматривает возможность разделения Google, дочерней компании Alphabet (GOOGL), чтобы ослабить ее доминирующее положение на рынке онлайн-поиска. Ведомство считает, что корпорация использует Chrome и Android для поддержания монополии, а также заключает с партнерами, в частности с Apple, многомиллиардные сделки с условием установкой своей поисковой системы по умолчанию. Менеджмент Alphabet намерен обжаловать это решение, заявляя, что подобные меры могут увеличить стоимость устройств и снизить их безопасность.
- Boeing (BA) отозвал предложение о повышении зарплаты бастующим после очередного провала переговоров. Профсоюзы отклонили инициативу руководства компании поднять зарплату на 25%, а затем и на 30%, после чего авиакомпания потребовал от протестующих выдвижения более разумных условий. Забастовка, продолжающаяся уже четвертую неделю, привела к финансовым потерям Boeing, которые оцениваются в пределах \$1,5–3 млрд в месяц.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 080	0.30%	4.30%	25.96%
	SP500	5 751	0.97%	6.34%	33.48%
	Nasdaq	18 183	1.45%	8.94%	35.38%
	Russell 2000	2 195	0.09%	4.95%	25.75%
	Европа	EuroStoxx50	4 955	0.12%	4.45%
	FTSE100	8 226	0.43%	0.11%	9.29%
	CAC40	7 539	0.20%	2.30%	6.53%
	DAX	19 099	0.14%	4.18%	25.19%
Азия	NIKKEI	39 300	0.93%	7.00%	25.63%
	HANG SENG	20 637	-1.38%	19.96%	19.68%
	CSI300	3 956	-7.05%	31.71%	15.36%
	ASX	8 457	0.16%	2.79%	18.21%

**Индексные фьючерсы сегодня**

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 795	-0.10%	DJIA	42 335	-0.09%
Nasdaq	20 266	-0.16%	Russell 2000	2 210	-0.18%

**Сектора S&P 500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2.12%
Здравоохранение	0.54%
Нециклические потреб товары	0.67%
Циклические потреб товары	1.04%
Финансы	0.57%
Недвижимость	0.28%
Коммуникации	1.07%
Промышленность	0.22%
Сырье и материалы	-0.37%
Энергетика	-2.63%
Коммунальные услуги	0.06%

**Топ-5 роста и падения S&P 500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Palantir Technologies	6.6%	PLTR
Edwards Lifesciences	6.2%	EW
Palo Alto Networks	5.1%	PANW
Carnival (US)	4.8%	CCLU
Synopsys	4.6%	SNPS
Phillips 66	-4.5%	PSX
Celanese	-4.6%	CE
Super Micro Computer	-5.0%	SMCI
Valero Energy	-5.3%	VLO
Marathon Petroleum	-7.7%	MPC

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77.18	-4.63%	8.61%	-8.75%
Золото	2 615.0	-1.13%	4.87%	42.88%
Серебро	31.28	-1.88%	8.46%	48.14%
Медь	4.41	-2.37%	9.90%	21.73%
Индекс доллара	102.55	0.01%	1.36%	-3.30%
EUR/USD	1.0971	-0.05%	-1.35%	4.10%
GBP/USD	1.3093	0.11%	-0.66%	7.42%
USD/JPY	148.33	0.06%	4.23%	-0.70%

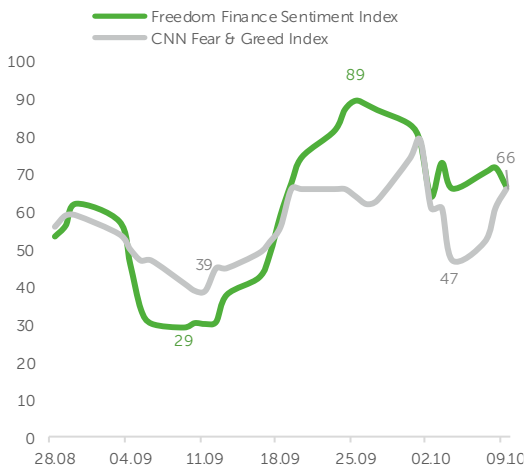
**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп/%, 1д	1п/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.02	-0.01	0.30	-0.77
Дох 2-л UST	3.96	-0.02	0.30	-1.12
VIX	21.42	-5.39%	-4.29%	22.75%

**Факторы**

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.99%	9.83%	45.41%
Growth	1.62%	8.84%	38.76%
Value	0.11%	3.25%	26.05%
Small size	-0.11%	3.68%	24.31%
Low volatility	0.81%	1.70%	25.75%
High dividend	0.11%	3.99%	26.34%
Quality	1.01%	5.11%	34.48%

Данные на 14:00 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.

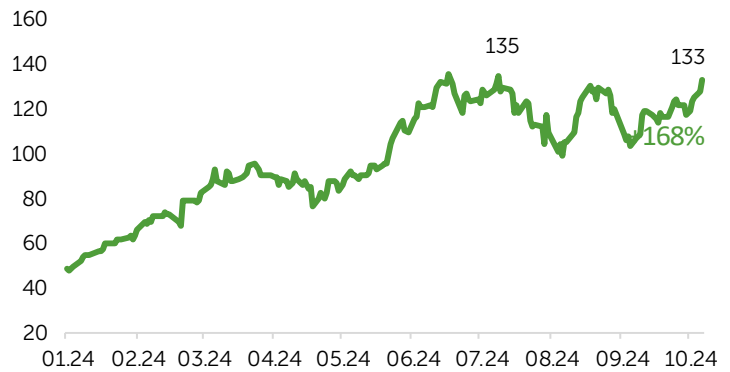
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Публикация протоколов FOMC		

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AZZ	1.31	1.46	411.96M	413.21M			

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**
**График цены Nvidia с начала года**

**Технический анализ**

S&P 500 продолжает консолидироваться в узком диапазоне над 20-дневной скользящей средней и уровнем 5670 пунктов, который ранее выступал историческим максимумом. «Быки» сохраняют преимущество, их цель – отметка 5800 пунктов. Впрочем, если S&P 500 опустится ниже 5650, увеличится вероятность более выраженной коррекции.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Oct 09, 2024 07:42 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,719.14 H5,757.60 L5,714.56 C5,751.14 +55.21 (+0.97%)



## 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.