

«БЫКАМ» НУЖНЫ НОВЫЕ ДРАЙВЕРЫ

Рынок накануне

Основная сессия 17 октября на американских фондовых площадках закончилась разнонаправленно. S&P 500 и NASDAQ, стартовавшие в уверенном плюсе, завершили день символическим снижением на 0,02% и ростом на 0,04% соответственно. Dow Jones поднялся на 0,4%, а Russell 2000 опустился на 0,25%. Благодаря сильным квартальным результатам Taiwan Semiconductor (TSM) ИТ-сектор и чипмейкеры вышли в лидеры роста. Аутсайдерами оказались представители отрасли коммунальных услуг.

Индекс розничных продаж в сентябре значительно превзошел ожидания. Базовый показатель вырос на 0,5% м/м при консенсусе 0,1% м/м, главным образом за счет увеличения объема реализации продовольствия (+0,95%) и одежды (+1,52%). Эта статистика наряду с ранее вышедшими данными ISM Services указывает на оживление внутреннего спроса.

Количество обращений за пособием по безработице за предыдущую неделю составило 241 тыс. при консенсусе 249,5 тыс. Скачок показателя в последние две недели, по нашему мнению, на 90% обусловлен разовым влиянием забастовок, в том числе на предприятиях Boeing (BA), а также последствиями сентябрьского урагана «Хелен». В связи с этим текущие данные оцениваем нейтрально.

Новости компаний

- Taiwan Semiconductor (TSM: +9,79%) удалось повысить прибыльность за счет увеличения рентабельности посредством роста загрузки производственных линий и эффективности затрат. Компания отметила усиление спроса на решения для ИИ. Менеджмент прогнозирует повышение объема продаж на 13% при консенсусе около 6%.
- Прибыль на акцию и выручка Blackstone (BX: +6,27%) за третий квартал превзошли ожидания аналитиков. По данным Financial Times, корпорация готовится к выводу некоторых своих инвестиций на публичные рынки.
- EPS Elevance Health (ELV: -10,59%) недотянула до общерыночных ожиданий примерно на 13%, что было вызвано более высоким коэффициентом медицинских убытков. Компания понизила прогноз прибыли на акцию на 2024 год, как и гайденс на 2025 год, он оказался ниже консенсуса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 840 – 5 878	▲ 5 820 – 5 875	Позитивный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания инвестсообщества будут данные о состоянии бюджета от Казначейства США (ожидается смещение баланса в сторону профицита до \$35 млрд), а также статистика по рынку жилой недвижимости. Консенсус предполагает сокращение числа разрешений на строительство на 1,4% м/м, до 1,45 млн, и уменьшение объемов начатого строительства на 0,4% м/м, до 1,35 млн.

Представитель руководства ФРС Кристофер Уоллер может раскрыть новые детали планов регулятора в отношении корректировки ключевой ставки.

Фьючерсы на основные индексы акций США торгуются в небольшом плюсе. Фондовые площадки ATP остаются в зоне турбулентности: рынок Китая в ходе пятничной сессии показал рост на 2,6%. Ожидаем умеренную волатильность с учетом возможной реакции биржевых игроков на неожиданные результаты отчетов, которые выйдут на премаркете. Баланс рисков оцениваем как умеренно позитивный. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5820–5875 пунктов (от -0,4% до +0,6% к уровню закрытия в четверг).

В поле зрения

- Акции Netflix (NFLX) на постмаркете 17 октября подорожали на 5%. Прибыль компании на акцию (EPS) и выручка за третий квартал оказались выше консенсуса. Их рост был обеспечен запретом на совместное использование подписок и повышением цен. Менеджмент Netflix дал оптимистичный прогноз продаж на текущий квартал, превзошедший ожидания Уолл-стрит.
- Продажи Apple (AAPL) iPhone 16 моделей Pro и Pro Max за три недели с их начала обеспечили на 44% более высокий результат, чем у iPhone 15 годом ранее.
- Procter & Gamble (PG) на премаркете представит квартальный отчет. Консенсус предполагает сохранение выручки на прошлогоднем уровне \$22 млрд. Отметим, что за последний месяц шесть инвестдомов понизили рейтинги по акции компании. Результаты других компаний потребсектора (Lamb Weston и General Mills) за третий квартал оказались смешанными. Это можно расценивать как нейтральный или негативный сигнал для компании и отрасли.
- Акции American Express (AXP) с начала года выросли на 51% за счет обслуживания премиум-клиентов. CFO American Express подчеркнул сильные показатели кредитования. Рынок рассчитывает на значительное повышение чистой прибыли и улучшение других показателей компании в поквартальном сопоставлении.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43,239	0,37%	3,92%	27,18%
	SP500	5,841	-0,02%	3,67%	33,57%
	Nasdaq	18,374	0,04%	4,23%	35,76%
	Russell 2000	2,281	-0,25%	3,42%	29,15%
Европа	EuroStoxx50	4,965	0,36%	1,78%	19,15%
	FTSE100	8,356	-0,35%	0,91%	9,25%
	CAC40	7,603	0,25%	1,29%	7,88%
	DAX	19,592	0,05%	4,58%	28,40%
Азия	NIKKEI	38,982	0,18%	7,48%	21,44%
	HANG SENG	20,762	3,44%	13,70%	12,97%
	CSI300	3,925	3,62%	19,91%	4,09%
	ASX	8,551	-0,85%	3,14%	19,05%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,891	0,07%	DJIA	43,495	-0,04%
Nasdaq	20,434	0,32%	Russell 2000	2,294	-0,15%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,42%	▲
Здравоохранение	-0,58%	▼
Нециклические потреб товары	-0,41%	▼
Циклические потреб товары	0,00%	▬
Финансы	0,32%	▲
Недвижимость	-0,68%	▼
Коммуникации	-0,69%	▼
Промышленность	-0,25%	▼
Сырье и материалы	0,12%	▲
Энергетика	0,44%	▲
Коммунальные услуги	-0,93%	▼

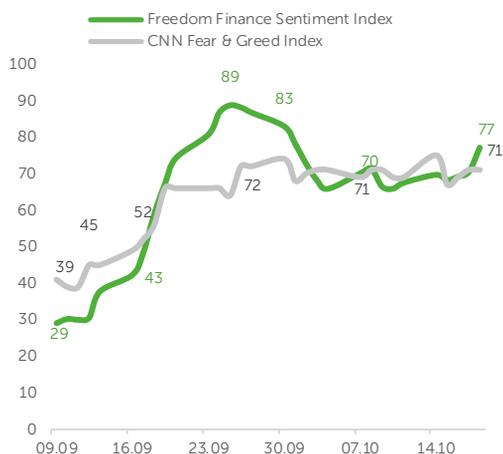
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Snap-On	10,0%	SNA	▲
Travelers Companies	9,0%	TRV	▲
Blackstone	6,3%	BX	▲
M&T Bank	5,0%	MTB	▲
Expedia Group	4,8%	EXPE	▲
Vistra	-6,2%	VST	▼
CSX	-6,7%	CSX	▼
Centene	-9,1%	CNC	▼
Elevance Health	-10,6%	ELV	▼
Molina Healthcare	-12,5%	MOH	▼

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,45	0,31%	1,02%	-17,19%
Золото	2,691,0	0,64%	4,94%	39,96%
Серебро	31,81	0,05%	3,68%	40,26%
Медь	4,29	-1,04%	1,73%	19,89%
Индекс доллара	103,83	0,23%	2,91%	-2,28%
EUR/USD	1,0828	-0,47%	-2,67%	2,38%
GBP/USD	1,2998	-0,08%	-1,43%	6,70%
USD/JPY	150,03	0,28%	5,87%	0,21%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,09	0,08	0,45	-0,74
Дох 2-л UST	3,98	0,04	0,38	-1,23
VIX	19,11	-2,40%	8,52%	6,88%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,00%	5,82%	46,61%
Growth	0,13%	4,02%	38,62%
Value	-0,11%	2,95%	26,72%
Small size	-0,17%	2,43%	26,18%
Low volatility	0,16%	1,71%	26,15%
High dividend	0,12%	3,49%	26,45%
Quality	-0,16%	2,52%	33,51%

Данные на 12:30 АЛМ

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.
Бюджет правительства США, млрд	+345	-380
Новое строительство, тыс	1 350	1 356
Выданные РИС, тыс.	1 450	1 470

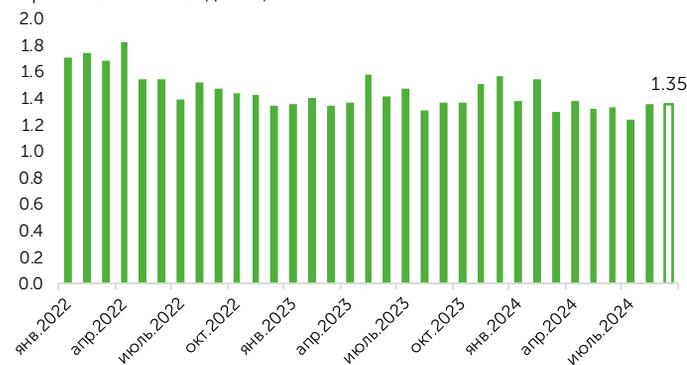
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PG	1.90	1.83	21,986	21,871	-	-	-
SLB	0.88	0.78	9,267	8,315	\$65	48%	Покупать
AXP	3.27	3.29	16,679	17,191	-	-	-
RF	0.53	0.49	1,799	2,341	-	-	-

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

Строительство новых домов, млн


Технический анализ

После открытия торгов 17 октября с гэпом вверх по S&P 500 многие инвесторы предпочли зафиксировать позиции в области исторического максимума. В целом эта ситуация неблагоприятна для «быков», но пока она не меняет тренд. Технические возможности для продолжения роста остаются, так как зона перекупленности по-прежнему не достигнута. Цель для индекса широкого рынка – уровень 5900 пунктов. Поддержки располагаются на отметках 5765, 5730 и 5670 пунктов.



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.