

## В ПОИСКАХ БАЛАНСА

### Рынок накануне

Основная сессия 18 октября на американских фондовых площадках закончилась преимущественно в зеленой зоне. S&P 500 установил очередной исторический максимум, поднявшись на 0,4%, NASDAQ прибавил 0,6%, Dow Jones подрос на символические 0,09%. Лишь Russell 2000 опустился на 0,2%. В лидеры роста вышли ведущие ИТ-компании. Сильный отчет Netflix (NFLX: + 11%) придал позитивный импульс представителям сектора услуг связи.

Профицит бюджета за сентябрь, по данным Казначейства США, превысил ожидания аналитиков на уровне \$35 млрд и составил \$64 млрд. Напомним, что в том же месяце 2023-го был зафиксирован дефицит \$171 млрд. Улучшение показателя в основном связано с календарными корректировками выплат пособий, без учета которых бюджет США за сентябрь сложился бы с дефицитом \$16 млрд. В целом, дефицит бюджета достиг максимальных за постковидные годы \$1,833 трлн. В число главных статей, стимулирующих дефицит, входят проценты по долгу, превысившие \$1 трлн.

Число разрешений на строительство за сентябрь сократилось на 2,9% м/м, до 1428 тыс., объем новостроек в соответствии с консенсусом снизился на 0,5% м/м, до 1354 тыс.

### Новости компаний

- Выручка и операционная прибыль Netflix (NFLX: +11%) за третий квартал превысили консенсус на 1% и 7% соответственно. Быстрее прогнозов оказался и рост числа подписчиков сервиса, которое по всему миру достигло 282,7 млн. Основной вклад в расширение аудитории внесли сериалы One Piece и «Ведьмак».
- Intuitive Surgical (ISRG: +10%) опубликовала сильные результаты за третий квартал. Ее прибыль на акцию и выручка превзошли прогнозы. Аналитики позитивно оценили совокупный рост числа операций с использованием системы da Vinci на 18% г/г.
- CVS Health (CVS: -5,2%) ухудшила гайденс по прибыли на акцию за третий квартал в связи с расходами на создание резервов в премиум-сегменте и повышением медицинских издержек, что вызвало значительное снижение котировок эмитента. При этом аналитики позитивно восприняли анонс предстоящей в ближайшее время смены гендиректора.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 846 – 5 872	5 830 – 5 900	Нейтральный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания выступления представителей руководства ФРС Нила Кашкари, Лори Логан, Джеффри Шмида и Мэри Дейли, от которых рынок ждет подробностей относительно планов дальнейшего движения ставки. Судя по фьючерсам CME Group, абсолютное большинство инвестсообщества рассчитывает на два снижения ставки шагом по 25 б. п. — в ноябре и декабре.

Статистика опережающего индикатора экономических показателей США за сентябрь (консенсус: -0,3%, август: -0,2%) вкупе с упомянутыми комментариями членов ФРС может определить движение рынка на предстоящей сессии. Текущая оценка ВВП от ФРБ Атланты за третий квартал предполагает рост на 3,4%, что значительно выше первоначальных ориентиров.

В целом рынок получает разнонаправленные сигналы. Если руководители ФРС заявят о планах продолжать активное снижение ставки, это может быть интерпретировано как ожидаемая слабость экономики. Фьючерсы на основные индексы акций США торгуются разнонаправленно, сигнализируя о некоторой неопределенности. После обновления максимумов вполне вероятно небольшая коррекция. Баланс рисков оцениваем как нейтральный, прогнозируем умеренный уровень волатильности. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5830–5900 пунктов (от -0,6% до +0,6% к уровню закрытия в пятницу).

### В поле зрения

- Илон Маск (TSLA) профинансировал предвыборную программу Дональда Трампа как минимум на \$70 млн и пообещал разыгрывать по \$1 млн каждый день до выборов президента США среди тех, кто подпишет петицию в поддержку Конституции. Эти действия вызывают опасения у юристов, которые занимаются сопровождением выборов.
- По некоторым данным, Boeing (BA) рассматривает возможность продажи части оборонного подразделения или коммерческого бизнеса для улучшения финансового положения, нуждающегося в стабилизации после недавних убытков, вызванных как усилением конкуренции, так и отставанием от производственных планов.
- Bloomberg сообщает, что акционер-активист Elliott Management начинает переговоры с Southwest Airlines (LUV) с целью выработки консенсуса в отношении стратегии управления компанией. По мнению инвестора, авиаперевозчику нужно повысить операционную эффективность и улучшить финансовые показатели. Сама авиакомпания открыта к обсуждению этой темы. Принятие стратегии способно позитивно повлиять на рыночную стоимость Southwest Airlines.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43,276	0.09%	4.27%	28.55%
	SP500	5,865	0.40%	4.39%	35.93%
	Nasdaq	18,490	0.63%	5.21%	38.87%
	Russell 2000	2,276	-0.21%	3.16%	31.66%
Европа	EuroStoxx50	4,979	-0.16%	3.12%	21.44%
	FTSE100	8,383	0.29%	1.27%	10.15%
	CAC40	7,597	-0.22%	2.26%	9.29%
	DAX	19,610	-0.27%	5.06%	30.23%
Азия	NIKKEI	38,955	-0.07%	7.15%	21.66%
	HANG SENG	20,478	-1.57%	17.80%	17.32%
	CSI300	3,935	0.25%	23.78%	8.71%
	ASX	8,604	0.62%	2.23%	17.69%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,904	-0.04%	DJIA	43,543	0.06%
Nasdaq	20,450	-0.16%	Russell 2000	2,294	0.13%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.48%
Здравоохранение		0.48%
Нециклические потреб товары		0.18%
Циклические потреб товары		0.45%
Финансы		0.02%
Недвижимость		0.73%
Коммуникации		0.92%
Промышленность		0.26%
Сырье и материалы		0.47%
Энергетика		-0.35%
Коммунальные услуги		0.55%

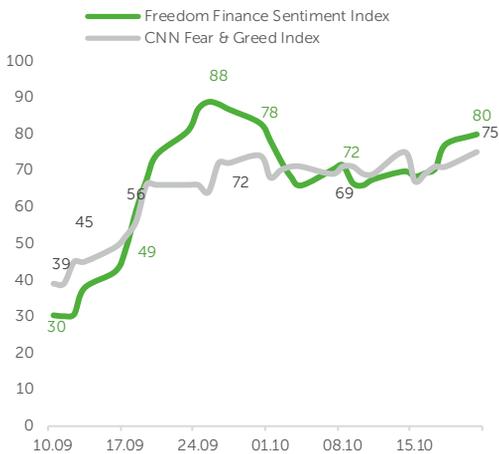
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Netflix	11.1%		NFLX
Lamb Weston Holdings	10.2%		LW
Intuitive Surgical	10.0%		ISRG
DexCom	4.1%		DXCM
Insulet	3.3%		PODD
Archer Daniels Midland	-3.8%		ADM
Schlumberger	-4.7%		SLB
Cigna	-4.8%		CI
CVS Health	-5.2%		CVS
Bunge Global	-6.3%		BG

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73.06	-1.87%	-0.80%	-20.15%
Золото	2,713.7	0.84%	5.56%	38.79%
Серебро	32.13	0.99%	5.02%	38.41%
Медь	4.35	1.39%	2.55%	21.33%
Индекс доллара	103.49	-0.32%	2.88%	-2.88%
EUR/USD	1.0858	0.27%	-2.34%	3.03%
GBP/USD	1.3037	0.30%	-1.32%	7.33%
USD/JPY	149.61	-0.28%	5.34%	-0.11%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.08	-0.01	0.37	-0.82
Дох 2-л UST	3.95	-0.02	0.32	-1.26
VIX	18.03	-5.65%	-1.10%	-6.19%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.33%	6.50%	48.97%
Growth	0.54%	4.95%	41.50%
Value	0.24%	3.39%	28.75%
Small size	-0.31%	1.98%	28.23%
Low volatility	0.02%	2.23%	27.13%
High dividend	-0.03%	3.72%	27.54%
Quality	0.45%	3.43%	35.84%

Данные на 13:00 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.
Индекс опережающих индикаторов, м/м	-0,3%	-0,2%

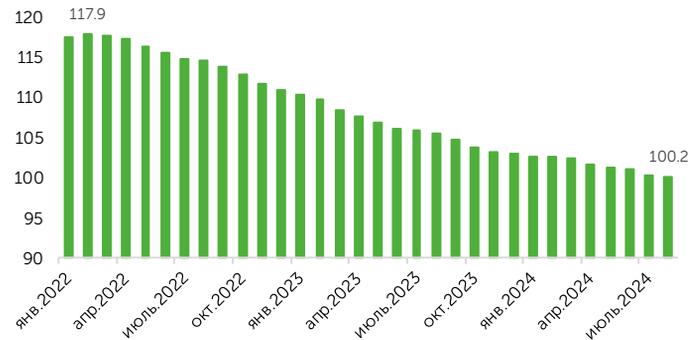
**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
SDVKY	0,32	0,28	3,026	2,911	-	-	-

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 опережающих индикаторов экономики США, 2016=100


**Технический анализ**

«Быки» сохраняют инициативу за собой. Разворотных паттернов не наблюдается. Технические возможности для продолжения роста сохраняются, так как зона перекупленности по-прежнему не достигнута. Цель для индекса широкого рынка – уровень 5900 пунктов. Поддержка располагается около 5765 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Oct 21, 2024 07:14 UTC



## 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. Чаше 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.