

Равнение на CPI

Рынок накануне

Торги 11 октября на американских фондовых площадках завершились преимущественно в зеленой зоне. Лучше рынка выглядели сектор недвижимости, коммунальные службы, телекоммуникационные и технологические компании. В аутсайдерах оказались представители сектора энергетики, производители товаров первой необходимости и сектор здравоохранения.

В центре внимания на этой неделе остается статистика инфляции Индекс цен производителей (PPI) в сентябре повысился на 0,5% м/м при консенсусе 0,3% м/м. Главной причиной этого стали более высокие, чем ожидалось, затраты на энергоносители. Однако для участников рынка важнее медленный рост цен на основные товары, а энергетическая составляющая, учитывая недавнее ослабление ее влияния, отошла на второй план.

В протоколе сентябрьского заседания FOMC не содержалось принципиально новых установок. Документ подтвердил курс регулятора на сохранение монетарных условий на ограничительном уровне и смещение акцента с шага повышения ставки на длительность ее удержания на достигнутых отметках. Член совета управляющих Федрезерва Кристофер Уоллер, занимающий «ястребиную» позицию, как и ряд его коллег ранее, отметил, что текущее ужесточение финусловий уменьшает целесообразность повышения ставки. Это заявление это поддержало рынок акций.

Новости компаний

- Novo Nordisk (NVO: +6,3%) объявила о досрочном прекращении исследований FLOW по препарату Оземпик для лечения заболеваний почек из-за явных признаков его эффективности. Это также поддержало котировки Eli Lilly (LLY: +4,5%).
- Exxon Mobil (XOM: -3,6%) купит Pioneer Natural Resources (PXD: +1,5%) из расчета \$253 за акцию, то есть с премией 18% к цене закрытия 5 октября. Ориентировочно сделка будет закрыта в первом полугодии 2024 года.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4345 – 4378	▲ 4340 – 4410	Умеренно-положительный	Высокая

В центре внимания сегодня данные потребительской инфляции за сентябрь. Инвестсообщество ожидает, что эффект повышения цен на энергоносители будет слабее, чем в июле-августе, а общая потребительская инфляция в годовом и месячном исчислении замедлится (консенсус для базового показателя: 4,1% г/г после 4,3% г/г за август при сохранении темпов роста в сопоставлении месяц к месяцу). Данные потребительской инфляции будут иметь решающее значение для рынка. Продолжение ее замедления будет способствовать позитивной динамике биржевых индексов.

В последние дни несколько представителей руководства ФРС высказались о вероятном продолжении паузы в цикле ужесточения монетарных условий в ноябре, так как аналогичный эффект на экономику оказывает резкий рост доходностей гособлигаций. Это смягчило рыночные ожидания подъема базовой ставки в этом квартале, хотя регулятор по-прежнему намерен поднять ее еще раз до конца года.



Баланс рисков считаем умеренно положительным, риск того, что данные ИПЦ окажутся существенно выше прогнозов, оцениваем как низкий. Ориентир для S&P 500 на предстоящую сессию: диапазон 4340–4410 пунктов.

В поле зрения

- Microsoft (MSFT: +1,2%) заявила о требовании со стороны Налогового управления США выплатить \$28,9 млрд, а также дополнительные штрафы и проценты за налоговые периоды с 2004-го по 2013 год. На премаркете акции MSFT реагируют на новость умеренно негативно.
- Delta Air Lines (DAL: +0,7%) представит квартальную отчетность. Консенсус предполагает повышение выручки на 7,5% г/г, до \$15 млрд, при росте EPS до \$1,95 (+30% г/г). До начала основной сессии котировки авиаперевозчика торгуются нейтрально.
- UAW неожиданно инициировал забастовку на крупнейшем заводе Ford. Акции автоконцерна теряют почти 2% на премаркете.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	33,805	0.19%	-2.48%	15.61%
	SP500	4,377	0.43%	-2.46%	21.96%
	Nasdaq	13,660	0.71%	-1.86%	31.01%
	Russell 2000	1,773	-0.15%	-4.41%	4.75%
Европа	EuroStoxx50	4,229	0.67%	-1.26%	25.76%
	FTSE100	7,672	0.68%	1.64%	10.67%
	CAC40	7,167	0.50%	-2.02%	22.25%
	DAX	15,555	0.62%	-2.16%	26.51%
Азия	NIKKEI	32,495	1.75%	-1.64%	20.97%
	HANG SENG	18,238	1.93%	-1.12%	6.30%
	CSI300	3,702	0.95%	-2.65%	-1.61%
	ASX	7,287	0.08%	-1.44%	6.38%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
	S&P500	4,425	0.35%	DJIA	34,092	0.29%
	Nasdaq	15,436	0.36%	Russell 200	1,799	0.74%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		10.1%
Здравоохранение		-0.43%
Нециклические потреб товары		-0.64%
Циклические потреб товары		0.48%
Финансы		0.11%
Недвижимость		2.01%
Коммуникации		1.07%
Промышленность		0.62%
Сырье и материалы		0.23%
Энергетика		-1.35%
Коммунальные услуги		1.63%

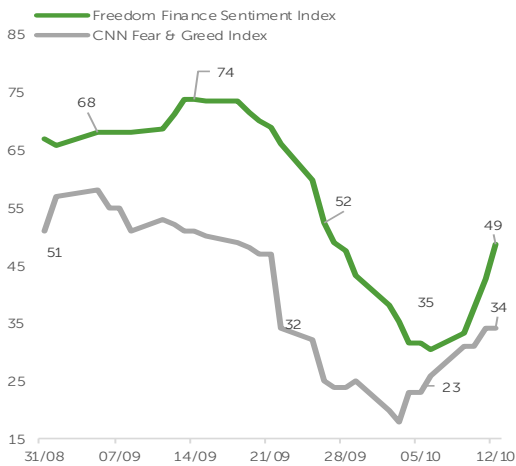
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Catalent Inc.		5.6%	CTLT
Amgen Inc.		4.6%	AMGN
Eli Lilly and Company		4.5%	LLY
Seagate Technology Holdings PLC		4.5%	STX
American Tower Corporation		4.5%	AMT
DaVita Inc.		-16.9%	DVA
Baxter International Inc.		-12.3%	BAX
Insulet Corporation		-8.7%	PODD
DexCom, Inc.		-7.3%	DXCM
Zimmer Biomet Holdings, Inc.		-6.1%	ZBH

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	85.82	-2.09%	-5.32%	-8.98%
Золото	1,872.80	0.63%	-2.63%	11.56%
Серебро	22.07	1.63%	-4.48%	13.79%
Медь	3.61	-0.50%	-4.14%	3.91%
Индекс доллара	105.82	0.00%	1.20%	-6.54%
EUR/USD	1.0624	0.25%	-1.14%	9.42%
GBP/USD	1.2312	0.43%	-1.73%	11.05%
USD/JPY	149.15	0.21%	1.86%	2.34%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.57	-0.08	0.29	0.64
Дох 2-л UST	5.00	0.03	0.00	0.69
VIX	16.09	-5.52%	16.59%	-52.16%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	0.34%	-2.74%	6.01%
Growth	0.81%	-1.82%	32.43%
Value	-0.09%	-3.91%	10.43%
Small size	0.13%	-3.47%	4.88%
Low volatility	0.18%	-2.33%	10.63%
High dividend	-0.12%	-3.99%	6.66%
Quality	0.71%	-1.44%	29.80%

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.
Базовый индекс потребительских цен, сентябрь, г/г	4.1%	4.3%
Базовый индекс потребительских цен, сентябрь, м/м	0.3%	0.3%
Индекс потребительских цен, сентябрь, г/г	3.6%	3.7%
Индекс потребительских цен, сентябрь, м/м	0.3%	0.6%

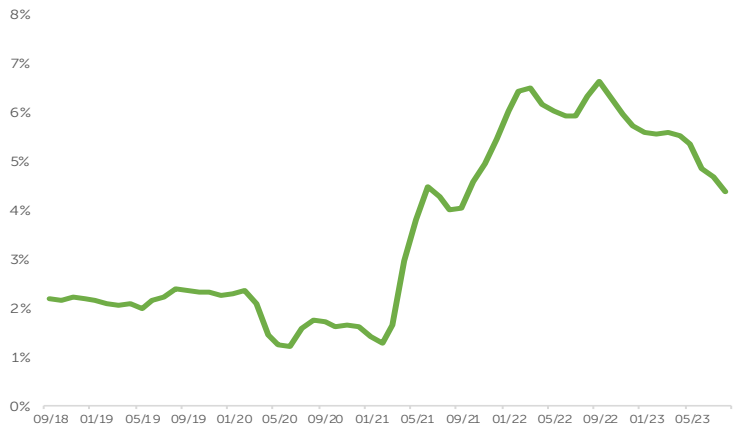
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DAL	1.95	1.51	14,546	13,975	55.00	53%	Покупать
INFY	0.18	0.17	4,628	4,578	-	-	-
FAST	0.50	0.50	1,847	1,802	-	-	-
DPZ	3.31	2.79	1,050	1,069	-	-	-

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

Базовый индекс потребительских цен, г/г



Технический анализ

S&P 500 завершил ростом четвертую сессию подряд. С технической точки зрения вероятность краткосрочной паузы в локальном ралли постепенно усиливается. Однако сегодняшняя динамика будет полностью зависеть от статистики CPI. Отметим, что баланс сил склонился в пользу «быков». Выход за пределы среднесрочного восходящего канала 3-5 октября стал ловушкой для «медведей». Мы считаем более вероятным продолжение восходящей динамики S&P 500 в октябре. Ситуация изменится в случае пробоя бенчмарком поддержки на уровне 4220 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O4366.59 H4378.64 L4345.34 C4376.94 +18.71 (+0.43%)
Triple MA (20, 50, 200) 4339.88 4410.87 4216.04



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.