

ХОД ТОРГОВ ОПРЕДЕЛИТ ГЕОПОЛИТИКА

Рынок накануне

Сессия 6 октября на американских фондовых площадках завершилась на позитивной ноте. Широкий рынок продемонстрировал уверенный рост, в плюсе были все входящие в индекс сектора, за исключением нециклических потребительских товаров (-0,48%).

S&P 500 поднялся на 1,18%, до 4309 пунктов, Dow Jones прибавил 0,87%, Nasdaq вышел в лидеры роста с результатом +1,60%. Лучшие рынка торговались сектора ИТ (+1,94%) и коммуникаций (+1,83%).

Уверенная восходящая динамика фондовых площадок во главе с акциями «роста», прибавившими 1,65%, на наш взгляд, стала следствием преимущественно технических факторов. Наиболее важный с фундаментальной точки зрения релиз макростатистики по non-farm payrolls зафиксировал 336 тыс. новых рабочих мест против ожиданий на уровне 170 тыс. Это означает, что у ФРС остается пространство для ужесточения монетарной политики, и это оказало существенное влияние на котировки облигаций: у двухлетних трежерис они поднялись на 6 п.п., у десятилетних – на 8 п.п. Доходности «десятилеток» все ближе подбираются к уровню 5%. В то же время в пользу вероятности сохранения ставки без изменений свидетельствуют данные о динамике зарплат, которые поднялись лишь на 0,2% м/м при консенсусе 0,3%.

Новости компаний

- В ноябре на конференции для разработчиков Microsoft (MSFT: +2,47%) может представить свой чип для ИИ, над созданием которого корпорация, по некоторым данным, трудится с 2019 года.
- Exxon Mobil (XOM: -1,64%) приближается к завершению процедуры поглощения Pioneer Natural Resources (PXD: +10,45%), сумма сделки может составить ~\$60 млрд.
- Reuters сообщает, что Tesla (TSLA: +0,18%) снизила цены на Модель 3 и Модель Y на 2,7% и 4,2% соответственно.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4220 – 4324	4250 – 4310	Негативный	Средняя

В ходе предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность. Торги на долговом рынке США сегодня не проводятся. Значимых макроэкономических релизов не запланировано. Однако всплески волатильности способна провоцировать очередная волна напряженности на Ближнем Востоке: в выходные началась война между Израилем и ХАМАС.

Технически обусловленную позитивную динамику по итогам торгов минувшей пятницы, на наш взгляд, может сменить коррекция. Баланс рисков негативный. Инвесторы будут внимательно следить за признаками эскалации ближневосточного конфликта. На текущий момент реакция нефти и золота на эти события выглядит умеренной: в цене закладывается стандартная «геополитическая премия», но не масштабный региональный конфликт.

Одним из второстепенных драйверов снижения нефтяных котировок может стать публикация WSJ о том, что Саудовская Аравия ведет переговоры с США о наращивании объемов добычи. Снижение цен на углеводородное сырье способно ослабить инфляционные ожидания, что будет рассматриваться инвесторами как аргумент в пользу менее «ястребиной» политики ФРС.

Отыгрыш новостей пятницы о количестве созданных рабочих мест, практически в два раза превзошедшем ожидания рынка, может продолжиться. Как уже было отмечено выше, данные новости оставляют ФРС пространство для ужесточения монетарной политики, а это может негативно сказаться на оценках акций.

В поле зрения

- Lockheed Martin (LMT) увеличивает квартальный дивиденд на 5%, до \$3,15.
- Сеть британских супермаркетов Waitrose ведет переговоры с Amazon (AMZN) по поводу реализации продуктов на его маркетплейсе.
- Фармацевтическая компания Bristol Myers Squibb (BMY) купит Mirati Therapeutics (MRTX) по \$58 за акцию, общая оценка собственного капитала составит \$4,8 млрд. Цена сделки подразумевает премию 52% к средневзвешенному значению котировок за последний месяц.
- Reuters сообщает, что продажи произведенных в Китае электромобилей Tesla (TSLA) за сентябрь снизились на 11% г/г при увеличении объемов реализации аналогов от местной BYD на 42,8%.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 408	0,87%	-3,01%	11,63%
	SP500	4 309	1,18%	-3,52%	15,06%
	Nasdaq	13 431	1,60%	-3,18%	21,29%
	Russell 2000	1 746	0,81%	-6,87%	-0,40%
Европа	EuroStoxx50	4 112	-0,78%	-2,21%	20,71%
	FTSE100	7 499	0,06%	0,92%	7,11%
	CAC40	7 018	-0,60%	-1,86%	18,93%
	DAX	15 104	-0,83%	-3,25%	22,12%
Азия	NIKKEI	30 995	-0,26%	-6,76%	13,49%
	HANG SENG	17 517	0,18%	-5,22%	-2,92%
	CSI300	3 685	-0,13%	-1,68%	-3,64%
	ASX	7 157	0,20%	-4,27%	1,56%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 314	-0,64%	DJIA	33 424	-0,52%
	Nasdaq	14 991	-0,80%	Russell 2000	1 743	-0,95%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,94%
Здравоохранение	1,01%
Нециклические потреб. товары	-0,48%
Циклические потреб. товары	0,70%
Финансы	0,82%
Недвижимость	0,34%
Коммуникации	1,83%
Промышленность	1,33%
Сырье и материалы	0,96%
Энергетика	0,41%
Коммунальные услуги	1,37%

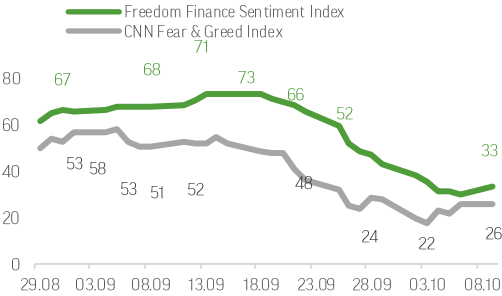
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Pioneer Natural Resources Company	10,5%	PXD
MarketAxess Holdings Inc.	5,8%	MKTX
MGM Resorts International	4,9%	MGM
Monolithic Power Systems, Inc.	4,9%	MPWR
Verato Corporation	4,7%	VLTO
Domino's Pizza, Inc.	-6,0%	DPZ
Church & Dwight Co., Inc.	-4,7%	CHD
Lamb Weston Holdings, Inc.	-4,4%	LW
Ball Corporation	-3,3%	BALL
Verizon Communications Inc.	-3,0%	VZ

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	84,58	0,61%	-6,64%	-10,42%
Золото	1 830,20	0,75%	-4,58%	6,92%
Серебро	21,12	-0,07%	-10,05%	2,80%
Медь	3,62	2,18%	-3,31%	4,30%
Индекс доллара	106,04	-0,27%	1,13%	-5,54%
EUR/USD	1,0538	0,08%	-1,58%	7,08%
GBP/USD	1,2189	0,24%	-2,41%	8,88%
USD/JPY	149,37	0,51%	1,18%	3,10%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,79	0,08	0,49	0,97
Дох 2-л UST	5,08	0,06	0,04	0,85
VIX	17,45	-5,62%	20,76%	-42,82%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1,49%	-3,83%	2,29%
Growth	1,65%	-2,81%	23,18%
Value	0,75%	-5,03%	5,32%
Small size	0,62%	-6,48%	0,48%
Low volatility	0,65%	-2,71%	6,50%
High dividend	0,53%	-4,86%	2,50%
Quality	1,41%	-3,32%	22,38%

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	Август	Июль
Годовой рост кредитов в Китае (%)	11,1	11,1

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
					-	-	-

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

На торгах в пятницу S&P 500 сформировал уверенную «бычью» свечу, оттолкнувшись от уровня 4220 пунктов, который удерживался покупателями в течение большей части недели. Непосредственная близость к 200-дневной скользящей средней оказала бенчмарку поддержку. Впрочем, один удачный день для покупателей не означает перехват ими инициативы. На текущий момент RSI остается ниже 50 пунктов, и торги проходят под отметкой 20-дневной скользящей средней. Следующие несколько сессий будут исключительно важными с точки зрения того, удастся ли «быкам» развить отскок. Полагаем, что в случае очередного падения S&P 500 до 4220 пунктов, этот уровень с высокой вероятностью уже не устоит под натиском продавцов. Тогда индекс широкого рынка нацелится на тестирование отметки 4100 пунктов.



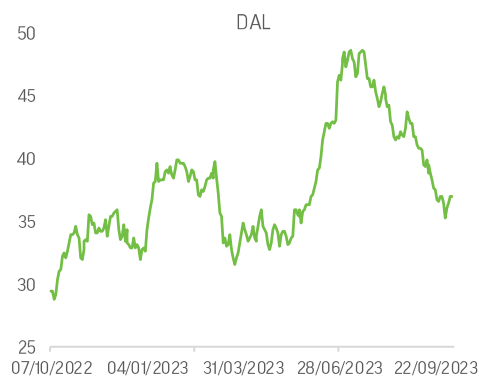
Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PEP	PepsiCo	160	20,3	0,40



10 октября отчетность за третий квартал представит PepsiCo (PEP). Консенсус предполагает повышение выручки на 4,8% кв/кв и 6,5% г/г, до \$23,4 млрд, при EPS на отметке \$2,15. В предыдущем квартале наиболее активный рост продаж был зафиксирован в Латинской Америке (+18,3% г/г), и эта тенденция, вероятнее всего, сохранится. Себестоимость увеличивалась медленнее, чем выручка, по мере снижения темпов роста инфляции. Этот тренд также может продолжиться. Прогнозы валовой рентабельности закладывают ее на отметке 53%. По итогам предыдущего квартала менеджмент компании улучшил прогноз EPS на финансовый год до \$7,47. Позитивным драйвером для операционной деятельности корпорации является улучшение ситуации на рынке труда. Впрочем, реакция инвесторов на отчетность может быть довольно слабой. На горизонте года акции PepsiCo и Coca-Cola демонстрируют схожую динамику, а за неделю до отчета котировки PEP снизились на 5,5%.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DAL	Delta Air Lines	37	10,2	1,00



12 октября на премаркете результаты третьего квартала опубликует Delta Airlines (DAL). Ожидается, что выручка одного из крупнейших в мире авиаперевозчиков составит \$14,8 млрд, а EPS – \$1,94. Напомним, что из-за всплеска волатильности на рынке нефти менеджмент снизил гайденс по операционной марже и EPS. С начала августа цена на авиатопливо двигалась в диапазоне \$2,85–3,3, что снижает вероятность позитивного сюрприза в результатах Delta. Однако с учетом недавней коррекции нефти и удержания высоких цен на перелеты в популярных зарубежных направлениях можно рассчитывать на умеренно позитивный гайденс на четвертый квартал, что вкупе с фактором торговой сезонности способно стать триггером для покупок акций DAL.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
JPM	JPMorgan Chase	145	9,4	0,85



В эту пятницу, 13 октября, сезон квартальной отчетности откроют финансовые корпорации, в частности JPMorgan Chase & Co. (JPM). Основным трендом для индустрии, как ожидается, будет снижение процентной маржи, поскольку более высокие процентные ставки приводят к негативной переоценке портфеля облигаций, тогда как расходы на фондирование увеличиваются. Негативное влияние повышения процентных ставок на рынок акций, вероятно, выразится в сокращении активов под управлением и замедлении инвестиционно-банковского бизнеса. Консенсус предполагает снижение выручки JPMorgan на 4% кв/кв при падении EPS на 18% кв/кв, до \$3,89. В то же время в сопоставлении с результатами прошлого года эти показатели по-прежнему будут значительно сильнее за счет более высокой процентной прибыли. В центре внимания инвесторов будут качество кредитов в коммерческом секторе, а также обновления в отношении политики возврата капитала акционерам в связи с ожидаемым ужесточением требований регуляторов.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 импульса, 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 долгой 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 «кустали» 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,
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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.