

## КОНСОЛИДАЦИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

### Рынок накануне

Основная сессия 17 октября на американских фондовых площадках началась со снижения акций технологических компаний. На этом фоне Nasdaq 100 упал почти на 1%. Поводом стали планы американского регулятора ужесточить контроль за экспортом передовых решений в КНР. В результате обвалились бумаги NVIDIA (NVDA: -4,68%), которую ограничения затронут в первую очередь. Также скорректировались акции Intel (INTC: -1,37%), Broadcom (AVGO: -2,01%) и других производителей микрочипов.

На старте торгов отыгрывался скачок доходностей трежерис. В частности, доходность 10-летних казначейских облигаций подскочила до 4,847% (максимум за 15 лет), поскольку сильные макроданные укрепляют позиции тех, кто ожидает ужесточения монетарной политики. Вероятность дополнительного повышения ставки вчера повысилась почти до 50%.

Розничные продажи в сентябре выросли на 0,7% м/м при консенсусе 0,3% м/м. Позитивная динамика показателя наблюдается шестой месяце подряд, в годовом выражении восходящий тренд фиксируется на протяжении пяти месяцев. Другим позитивным для экономики сигналом стала динамика промышленного производства. В сентябре его рост составил 0,3% м/м при средних прогнозах 0%. Объем производства в обрабатывающих отраслях повысился на 0,4% (консенсус: -0,1% м/м). Участники рынка выкупили внутридневную просадку в акциях, так как следствием сюрприза от макропеременных может стать то, что текущий сезон отчетов будет лучше ожиданий.

Завершилась основная сессия этого вторника вблизи нулевых отметок по S&P 500 и Dow Jones, хотя Nasdaq Comp. (-0,25%) так и не вышел из красной зоны. Лидерами роста на фоне повышения цен на нефть и газ, другие виды сырья и материалов стали акции энергетического сектора.

### Новости компаний

- Bank of America (BAC: +2,33%) и Wells Fargo (WFC: +0,79%) объявили о сокращении розничной сети. Bank of America планирует закрыть 20 отделений (из почти 3800), Wells Fargo отчитался о закрытии 15 отделений. Программа по сокращению офисов будет долгосрочной.
- Johnson & Johnson's (JNJ +0,33%) отчитался за 3 квартал 2023ФГ. Выручка составила \$21,35 млрд (+6,8% г/г). Продажи на домашнем рынке увеличились на 11%, до \$12 млрд. EPS составила \$2,66 (консенсус прогноз \$2,52).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 337 – 4 393	4 380 – 4 440	Положительный	Низкая

Полагаем, что в ходе предстоящей сессии торговая динамика окажется смешанной. Под давлением находятся бумаги производителей чипов, новость об ограничении экспорта продолжит давить на их котировки. В то же время лидерами роста могут стать акции ВПК, сырьевого сегмента и ретейла. Поводом для этого выступят благоприятная конъюнктура на сырьевых рынках и позитивная динамика потребительского спроса.

В центре внимания важная макростатистика. Помимо еженедельных данных запасов нефти и нефтепродуктов, а также индексов ипотечного рынка выйдут сведения о количестве разрешений на строительство и числе новостроек за сентябрь. Ставка по ипотеке бьет многолетние рекорды: на прошлой неделе она достигла 7,67%. В августе эта тенденция вызвала сокращение числа начатых строительных до минимума со времен пандемии. Впрочем, если сегодняшние данные будут хуже прогноза (1,38 млн), это вряд ли существенным образом повлияет на мнение членов Комитета по открытому рынку. Публикация «Бежевой книги» может дать более четкие сигналы. В фокусе будут последние перед ноябрьским заседанием FOMC выступления представителей руководства ФРС Кристофера Уоллера, Джона Уильямса, Мишель Боуман и Патрика Харкера. На ход торгов могут также повлиять новости о ходе визита Джозефа Байдена на Ближний Восток.

### В поле зрения

- Lockheed Martin Corporation (LMT: +0,16%) отчиталась за 3 кв. 2023 ФГ. Выручка составила \$16,88 млрд. Прибыль на акцию составила \$6,77 (против прогноза \$6,66). Портфель заказов (backlog) составляет \$156 млрд.
- General Motors (GM: +0,9%) отложила открытие завода по производству электрических пикапов Chevrolet Silverado и GMC Sierra на конец 2025 года из-за опасений низкого спроса.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 998	0,04%	-1,79%	12,63%
	SP500	4 373	-0,01%	-1,73%	18,90%
	Nasdaq	13 534	-0,25%	-1,27%	26,77%
	Russell 2000	1 766	1,09%	-4,38%	1,75%
Европа	EuroStoxx50	4 144	-0,19%	-3,32%	20,65%
	FTSE100	7 648	-0,35%	-0,47%	10,91%
	CAC40	7 027	-0,03%	-4,73%	16,37%
	DAX	15 254	0,02%	-4,04%	20,58%
Азия	NIKKEI	32 042	0,01%	-4,45%	19,66%
	HANG SENG	17 766	-0,06%	-2,25%	6,99%
	CSI300	3 611	-0,79%	-1,87%	-5,38%
	ASX	7 266	0,29%	-3,18%	5,69%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 390	-0,26%	DJIA	34 083	-0,18%
	Nasdaq	15 194	-0,63%	Russell 2000	1 772	0,82%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,77%
Здравоохранение	-0,13%
Нециклические потреб товары	0,51%
Циклические потреб товары	0,06%
Финансы	0,55%
Недвижимость	-0,54%
Коммуникации	0,43%
Промышленность	0,31%
Сырье и материалы	1,01%
Энергетика	0,98%
Коммунальные услуги	-0,24%

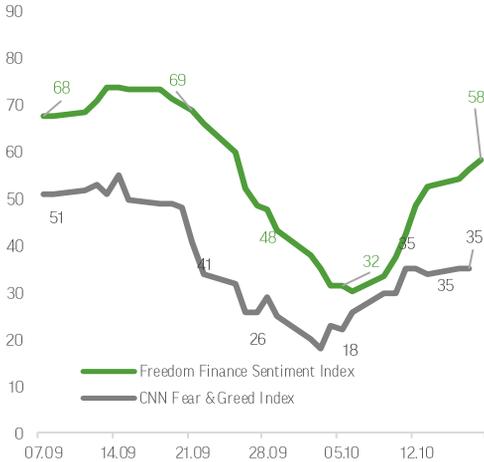
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
V.F. Corporation	14,0%		VFC
U.S. Bancorp	7,0%		USB
Etsy, Inc.	5,4%		ETSY
Dollar Tree, Inc.	4,8%		DLTR
FMC Corporation	4,7%		FMC
Moderna, Inc.	-6,1%		MRNA
NVIDIA Corporation	-4,7%		NVDA
Western Digital Corporation	-3,5%		WDC
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	-2,9%		BIO
Prologis, Inc.	-2,5%		PLD

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Товары	Нефть Brent	89,90	0,28%	-4,29%	-1,88%
	Золото	1 922,70	0,08%	-0,05%	16,04%
Валюты	Серебро	22,68	0,38%	-1,65%	21,97%
	Медь	3,58	-0,32%	-5,00%	3,47%
	Индекс доллара	106,25	0,01%	0,88%	-5,17%
	EUR/USD	1,0577	0,26%	-0,84%	7,74%
	GBP/USD	1,2181	-0,07%	-1,73%	6,56%
USD/JPY	149,71	0,04%	1,25%	0,65%	

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Долг	Дох 10-л UST	4,83	0,12	0,50	0,83
	Дох 2-л UST	5,20	0,11	0,17	0,77
	VIX	17,88	3,89%	29,66%	-43,00%

Факторы				
	Название	%1д	%1м	%1г
Факторы	Momentum	-0,11%	-1,16%	3,85%
	Growth	-0,25%	-0,69%	28,61%
	Value	0,42%	-3,72%	8,16%
	Small size	1,16%	-3,77%	2,39%
	Low volatility	-0,01%	-1,66%	9,52%
	High dividend	0,42%	-3,53%	4,85%
	Quality	-0,16%	-0,03%	27,67%

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.
Запасы сырой нефти	-1,267M	10,176M
Число выданных разрешений на строитель	1,45M	1,541M
Объем строительства новых домов (сент)	1,38M	1,283M
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА	7,67%	

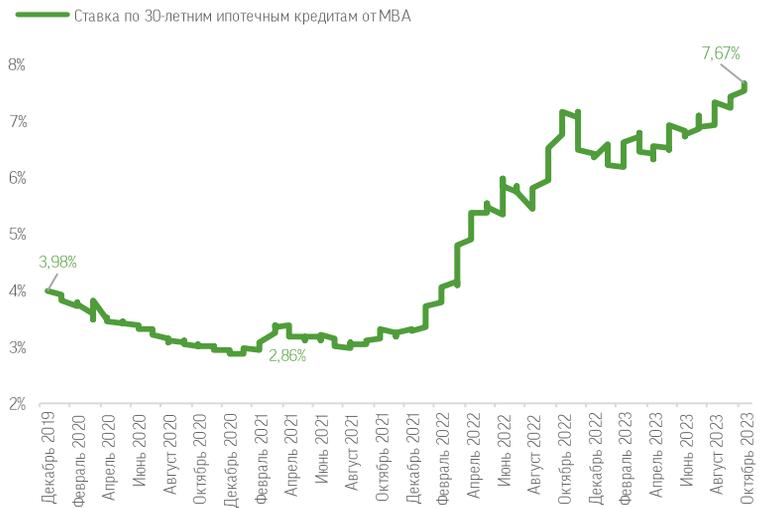
«Бежевая книга» ФРС

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AA	-1,06	-0,33	2 585	2 886	38	37%	Держать
ABT	1,10	1,15	9 818	10 410	119	29%	Держать
PG	1,72	1,57	21 580	20 612	160	9%	Держать
TSLA	0,73	1,05	24 188	21 454	212	-17%	Держать
USB	1,01	1,18	7 017	7 397			-
MS	1,31	1,53	13 224	16 625	97	21%	Держать

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

Вчера S&P 500 стабилизировался преимущественно в том же диапазоне, что и в предыдущие пять торговых сессий. Технически S&P 500 «зажат» между двумя скользящими средними – 20-дневной (4318 п.) и 50-дневной (4399 п.). Впрочем, учитывая уже достаточно продолжительный период текущей консолидации, выход из нее не должен заставить себя долго ждать. Мы склоняемся к продолжению роста S&P 500 на горизонте двух недель с целью тестирования области 4500 п. Ситуация изменится в худшую сторону в случае пробоя поддержки на уровне 4220 пунктов. .

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Oct 18, 2023 07:17 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O 4345.23 H 4393.57 L 4337.54 C 4373.21 -0.41 (-0.01%)  
Triple MA (20, 50, 200) 4318.44 4399.12 4226.63



## 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 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 «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 «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

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.