

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 127	-0,86%	-3,81%	9,21%
	SP500	4 224	-1,26%	-4,04%	15,23%
	Nasdaq	12 984	-1,53%	-3,60%	22,32%
	Russell 2000	1 681	-1,29%	-7,14%	-1,38%
Европа	EuroStoxx50	4 001	-0,58%	-5,88%	15,23%
	FTSE100	7 353	-0,66%	-4,26%	6,60%
	CAC40	6 788	-0,40%	-7,02%	11,98%
	DAX	14 657	-0,93%	-6,23%	15,91%
Азия	NIKKEI	31 000	-0,83%	-5,34%	15,75%
	HANG SENG	17 172	-0,72%	-3,99%	5,48%
	CSI300	3 474	-1,04%	-5,26%	-6,51%
	ASX	7 030	-0,84%	-3,70%	2,47%

Индексные фьючерсы сегодня

	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 222	-0,64%	DJIA	33 056	-0,61%
	Nasdaq	14 551	-0,77%	Russell 2000	1 681	-0,53%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,69%
Здравоохранение	-0,40%
Нециклические потреб товары	-0,38%
Циклические потреб товары	-1,66%
Финансы	-1,55%
Недвижимость	-0,54%
Коммуникации	-1,15%
Промышленность	-1,03%
Сырье и материалы	-1,28%
Энергетика	-1,74%
Коммунальные услуги	-1,05%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	2,4%	CHRW
Merck & Co., Inc.	2,2%	MRK
Philip Morris International Inc.	2,0%	PM
Aptiv PLC	1,9%	APTIV
Walgreens Boots Alliance, Inc.	1,4%	WBA
SolarEdge Technologies, Inc.	-27,3%	SEDG
Enphase Energy, Inc.	-14,7%	ENPH
Regions Financial Corporation	-12,4%	RF
Comerica Incorporated	-8,5%	CMA
Zions Bancorporation, N.A.	-7,1%	ZION

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	92,16	-0,24%	-1,46%	-0,24%
Золото	1982,50	0,72%	1,90%	21,57%
Серебро	23,22	1,44%	-0,26%	23,58%
Медь	3,54	-1,38%	-5,46%	2,64%
Индекс доллара	106,16	-0,08%	0,91%	-5,95%
EUR/USD	1,0589	0,19%	-1,22%	7,57%
GBP/USD	1,2150	0,05%	-2,01%	7,31%
USD/JPY	149,90	-0,02%	1,49%	0,21%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %1д	пп / %1м	пп / %1г
Дох 10-л UST	4,92	-0,07	0,55	0,70
Дох 2-л UST	5,08	-0,08	-0,09	0,48
VIX	21,71	1,45%	43,39%	-27,59%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-1,08%	-3,20%	0,04%
Growth	-1,41%	-2,93%	24,18%
Value	-1,04%	-6,24%	5,14%
Small size	-1,17%	-6,63%	-0,49%
Low volatility	-0,77%	-4,45%	7,32%
High dividend	-0,97%	-4,82%	2,34%
Quality	-1,10%	-2,59%	23,97%

Данные на 13:40 МСК

ОЖИДАЕМ ПРОДОЛЖЕНИЯ КОРРЕКЦИИ

Рынок накануне

Сессия 20 октября на американских фондовых площадках завершилась снижением всех ключевых индексов.

S&P 500 опустился на 1,26%, до 4224 пунктов, Dow Jones упал на 0,86%, Nasdaq потерял 1,53%. Все сектора завершили торги на отрицательной территории. Лидерами падения стали представители энергетики (-1,74%) и ИТ (-1,69%).

Негативную динамику мы связываем с худшими, чем ожидалось, отчетами ряда компаний, в частности Tesla, а также с продолжающимся отыгрышем выступления главы ФРС, состоявшегося 19 октября. В целом, Джером Пауэлл повторил уже достаточно хорошо знакомые рынку тезисы, заявив, что дальнейшее движение ставки будет зависеть от макростатистики, текущий уровень ДКП может быть недостаточно ограничительным, однако рост ставок гособлигаций США сам по себе способствует ужесточению монетарных условий. В то же время после преимущественно «голубиных» комментариев, которые ранее дали другие представители руководства регулятора, инвесторы надеялись на более мягкую тональность выступления Пауэлла. Поскольку этого не произошло, рынок акций отреагировал продажами.

Доходности десяти- и двухлетних трежерис снизились на 7 и 8 п.п. соответственно, что мы считаем коррекцией, после того как «десятилетки» вплотную подошли к психологически значимому уровню 5% после упомянутого выступления Пауэлла.

Новости компаний

- Schlumberger (SLB: -2,93%) представила смешанную отчетность за третий квартал. Прибыль немного превзошла консенсус, однако выручка недотянула до прогноза. Чистый долг за квартал снизился на \$731 млн.
- Представитель профсоюза работников автоиндустрии UAW заявил, что стороны близки к предварительному соглашению с General Motors (GM: +1,13%).
- Philip Morris (PM: +2,02%) направила в FDA заявку, которая позволит компании коммерциализировать ее продукт IQOS ILUMA на рынке США.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4223 – 4277	4190 – 4220	Негативный	Средняя

В ходе предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность. «Индекс страха» находится на высоком уровне (на закрытие торгов 20 октября значение VIX составляло 21,71). Всплескам волатильности продолжают способствовать те же факторы, которые обусловили повышенные колебания доходностей трежерис в последние недели. Это относительно «ястребиный» тон ФРС, отсутствие четкого гайданса в отношении ставки на фоне постоянно подчеркиваемой зависимости от входящих данных, беспокойство инвесторов касательно госдолга США.

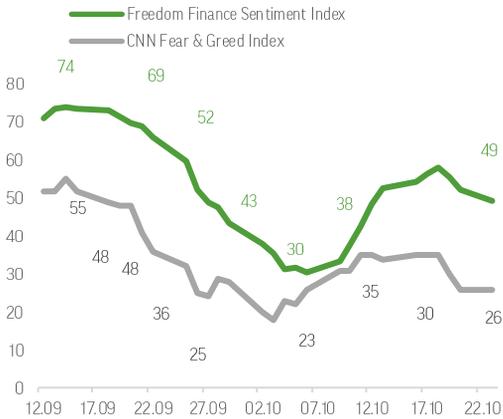
В части баланса рисков мы склоняемся к умеренно негативному сценарию. Стартовавшая 19 октября коррекция может продолжиться, поскольку в настоящее время серьезных предпосылок для разворота, на наш взгляд, нет.

Драйвером снижения остается и сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке, которая может стать источником неприятных сюрпризов для инвесторов. Внимание участников торгов по-прежнему сосредоточено на доходностях десятилетних облигаций, учитывая упомянутое выше недавнее приближение к 5% и внезапную коррекцию от этого уровня без значительных фундаментальных предпосылок.

В поле зрения

- Eli Lilly отчиталась о результатах третьей фазы клинических испытаний препаратов от рака LIBRETTO-431 и LIBRETTO-531, продемонстрировавших статистическую значимую позитивную реакцию части пациентов на препараты.
- Сообщается, что ассоциация актеров 24 октября планирует продолжить переговоры с представителями руководства киностудиями, которые были приостановлены 12 октября по инициативе студий, после того как актеры представили свои последние предложения.
- Фармацевтический холдинг Roche (RHHBY) приобретает компанию Telavant, которая занимается разработкой экспериментального препарата от заболеваний кишечника RBT-3101, сумма сделки \$7 млрд.

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	Конс.	Пред.
Индекс нац. актив-сти ФРБ Чикаго, 09.2023	-0,25	-0,16

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CLF	0,43	0,29	5 577	5 653	-	-	-
ССК	1,73	1,46	3 228	3 254	-	-	-
WRB	1,18	1,01	2 665	2 724	-	-	-

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

S&P 500 завершил торги 20 октября ниже уровня 200-дневной скользящей средней. Бенчмарк продолжает движение в рамках коррекционного канала и, скорее всего, продолжит стремиться к его нижней границе. Фьючерсы не демонстрируют выраженной динамики, RSI пробил вниз скользящую среднюю, не сумев закрепиться выше 50 пунктов, что подтверждает преимущество «медведей». Психологически значимый уровень 4200 может не оказаться значимой поддержкой в силу активного момента. В совокупности технические индикаторы указывают, что начало недели может быть негативным для S&P 500. Ближайшая возможная зона консолидации – диапазон 4100–4200 пунктов.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
VZ	Verizon	32	7,4	0,43



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GOOGL	Alphabet	136	25,3	1,46



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MSFT	Microsoft	327	35,2	1,39



24 октября на премаркете отчетность за третий квартал представит Verizon. В консенсус заложено снижение выручки на 3% г/г, а мы ожидаем ее роста на 5% г/г, главным образом за счет увеличения объема продаж оборудования в соответствии с планами менеджмента.

На этом фоне прогнозируем более высокую, чем предполагает консенсус, diluted EPS (\$1,36 против \$1,16).

Помимо динамики выручки и прибыльности для инвесторов важна ситуация с долговой нагрузкой компании. На конец предыдущего квартала, по расчетам менеджмента, не учитывающим обеспеченные займы, коэффициент Net Debt / EBITDA составил 2,6x. Мы полагаем, что с учетом обеспеченных займов на конец второго квартала этот показатель равнялся 3,7x, а по итогам третьего опустился до 3,5x.

Не исключаем, что ситуация с экологически вредными подземными кабелями еще способна оказать влияние на индустрию. В то же время ее влияние на Verizon минимально, а судя по уже вышедшему отчету AT&T, данная тема выпала из поля зрения рынка.

24 октября на постмаркете результаты за третий квартал опубликует Alphabet. Консенсус предполагает рост выручки на 10% г/г. Мы несколько более консервативны в своих ожиданиях относительно всех ключевых сегментов бизнеса интернет-гиганта, поэтому прогнозируем повышение показателя лишь на 8%. В центре внимания инвесторов будет ситуация на рекламном рынке и ее влияние на доходы от интернет-поиска Google и рекламы на YouTube, а также состояние индустрии ИИ и динамика выручки Google Cloud. В общерыночные ожидания и наши прогнозы закладывается значительный рост данных сегментов.

В аспекте прибыльности объектом интереса выступает рентабельность бизнеса корпорации по EBITDA. Консенсус закладывает ее на уровне 33%, наш прогноз – 29%, что обусловлено сокращением доли более маржинальной desktop-рекламы в выручке. Также в фокусе внимания будут комментарии менеджмента относительно внедрения ИИ-инструментов в поисковик.

Также в этот вторник отчет за первый квартал 2024 финансового года выпустит Microsoft (MSFT). Консенсус FactSet предполагает увеличение выручки корпорации на 8,7% г/г, до \$54,5 млрд, при повышении скорректированной EPS на 13,5% г/г, до \$2,67. Гайденс самой компании предполагал рост первого показателя в пределах 7,3–9,8% г/г, а второго – в диапазоне 8–11%. Мы рассчитываем, что фактические результаты Microsoft превзойдут прогнозы благодаря более активному восстановлению мировых поставок ПК, повышению спроса на облачные услуги и ощутимое влияние на финансовые показатели развития ИИ-продуктов. Одним из ключевых пунктов отчета станет динамика облачного бизнеса, и успеха с монетизацией ИИ-продуктов. Менеджмент рассчитывает, что выручка Azure в фиксированной валюте увеличится на 25–26% г/г, а вклад новых ИИ-продуктов в рост показателя составит около 2 п.п. Наиболее важным будет гайденс менеджмента на этот квартал, в котором ориентир по росту показателя может быть повышен до 27–28% г/г со вкладом ИИ-продуктов около 3–4 п.п. До конца календарного года стартует монетизация многих ИИ-продуктов, в частности Office 365's Copilot, Sales Copilot и GitHub Copilot, что станет основанием для улучшения прогнозов для большинства сегментов. В состав корпорации вошла Activision Blizzard (сделка по ее поглощению была завершена 13 октября). В связи с этим рынок будет внимательно следить за комментариями менеджмента относительно вклада этой инвестиции в развитие игрового бизнеса. Несмотря на улучшающиеся перспективы, мы ожидаем, что давление на маржу во втором квартале из-за покупки Activision Blizzard и роста затрат на ИИ усилится. Ряд инсайдеров сообщают, что вызывающие огромный спрос ИИ-приложения Microsoft пока глубоко убыточны. Развитие этого направления в ближайшие кварталы будет связан с потерей маржи. Впрочем, текущие уровни акций MSFT после сильной просадки в сентябре-октябре выглядят крайне привлекательно.

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	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 на 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
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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
Дивергенция	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.
«Бычья» дивергенция по RSI	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. 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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 MACD	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.