

## Статистика ВВП может усилить коррекцию

### Рынок накануне

Торги 25 октября на американских фондовых площадках завершились заметным снижением. S&P 500 упал на 1,43%, Nasdaq опустился на 2,43%. Негативное влияние на динамику индексов оказывает неоднозначная квартальная отчетность технологических компаний, а также очередной подход доходностей десятилетних казначейских облигаций к 4,95%.

Статистика продаж нового жилья за сентябрь зафиксировала их рост, значительно превысивший прогнозы и составивший более 12% м/м после сокращения на 8% м/м в августе. Одновременно медианная цена на новый дом опустилась на 3,2%, до \$413 тыс.

Спикером палаты представителей Конгресса был избран республиканец Майк Джонсон, который стал четвертым кандидатом, выдвинутым Республиканской партией после отстранения Кевина Маккарти. В центре внимания также будет запрос Белого дома о выделении \$106 млрд на нужды Израиля, Украины, Тайваня и южной границы, который может встретить неодобрение в Сенате.

### Новости компаний

- Ford Motor (F: +1,4%) близок к соглашению с профсоюзом UAW, после чего забастовки прекратятся. По информации AP, профсоюз предлагает концерну повысить общую заработную плату на 25% в рамках нового четырехлетнего контракта.

### Мы ожидаем

| Предыдущий диапазон | Ожидаемый диапазон | Баланс рисков     | Ожидаемая волатильность |
|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| 4181 – 4232         | 4100 – 4200        | <b>Негативный</b> | <b>Высокая</b>          |

В центре внимания сегодня первая оценка ВВП США за третий квартал (консенсус: +3,8% кв/кв (аннуализированными темпами), предыдущее значение: +2,1%). Потребительские расходы, деловая активность и рынок труда проявляют большую, чем предполагалось ранее, устойчивость, несмотря на повышение процентных ставок. С учетом сильных данных прогнозная модель ВВП от ФРБ Атланты предполагает ускорение роста компонента потребления до 4,1% в июле-сентябре.

Интерес для участников торгов будут представлять данные незавершенных продаж на рынке жилья (ожидается небольшое снижение) и предварительная статистика коммерческих заказов на товары длительного пользования за сентябрь, которые могут отразить ускорение роста бизнес-инвестиций с 0,15% месяца ранее до 1,5%. Предварительный отчет по оптовым запасам, как ожидается, вновь зафиксирует их умеренное сокращение. Также выйдут еженедельные данные о количестве обращений за пособием по безработице, которые продолжают указывать на устойчивость рынка труда.

Баланс рисков считаем негативным. Сильная статистика ВВП способна усилить ожидания инвестсообщества в отношении дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. «Индекс страха» VIX пробил критически важный уровень 21 пункт на фоне ухудшающегося новостного фона. Ориентир для S&P 500 на предстоящую сессию: диапазон 4100–4200 пунктов.

### В поле зрения

Сегодня квартальную отчетность представит ряд крупнейших компаний, в числе которых:

- Amazon (AMZN: -5,6%): консенсус предполагает выручку на уровне \$141,5 млн (+11,3% г/г) при EPS в размере \$0,59 (+111% г/г). Результаты компании, которая отчитывается одной из последних в своем секторе (релиз Apple состоится на следующей неделе), окажут существенное влияние на ситуацию на фондовом рынке.
- Mastercard (MA: -0,2%): в средние прогнозы заложен рост выручки на 13% г/г, до \$6,5 млн, при увеличении EPS на 20% г/г, до \$3,21.
- Merck&Co (MRK: +0,6%): ожидания предполагают увеличение выручки на 2% г/г, до \$15,3 млн, и EPS в размере \$1,95 (+5% г/г).
- Intel (INTC: -5,1%): по прогнозам, выручка может снизиться на 11,5% г/г, до \$13,5 млн, а EPS упадет на 63% г/г, до \$0,22.
- United Parcel Service (UPS: -1,6%): консенсус в отношении выручки предполагает снижение на 11,4% г/г, до \$21,4 млн, при сокращении EPS на 49% г/г, до \$1,52.

### Индексы

|        | Название     | Значение | % д    | % м    | % г    |
|--------|--------------|----------|--------|--------|--------|
| США    | DJIA         | 33,036   | -0.32% | -2.86% | 3.77%  |
|        | SP500        | 4,187    | -1.43% | -3.47% | 8.49%  |
|        | Nasdaq       | 12,821   | -2.43% | -3.39% | 14.48% |
|        | Russell 2000 | 1,651    | -1.67% | -7.44% | -8.06% |
| Европа | EuroStoxx50  | 4,034    | -0.97% | -2.26% | 13.60% |
|        | FTSE100      | 7,352    | -0.85% | -2.75% | 5.72%  |
|        | CAC40        | 6,857    | -0.84% | -2.93% | 10.63% |
|        | DAX          | 14,686   | -1.39% | -3.33% | 14.09% |
| Азия   | NIKKEI       | 30,602   | -2.14% | -4.31% | 14.75% |
|        | HANG SENG    | 17,045   | -0.24% | -3.63% | 12.66% |
|        | CSI300       | 3,514    | 0.28%  | -5.66% | -3.39% |
|        | ASX          | 7,001    | -0.64% | -3.19% | 0.75%  |

### Индексные фьючерсы сегодня

| Название | Значение | % д    | Название    | Значение | % д    |
|----------|----------|--------|-------------|----------|--------|
| S&P500   | 4,180    | -0.71% | DJIA        | 33,021   | -0.39% |
| Nasdaq   | 14,318   | -1.11% | Russell 200 | 1,653    | -0.46% |

### Сектора S&P500

| Название сектора            | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ                          | -1.19%         |
| Здравоохранение             | -0.90%         |
| Нециклические потреб товары | 0.33%          |
| Циклические потреб товары   | -2.40%         |
| Финансы                     | -0.30%         |
| Недвижимость                | -2.07%         |
| Коммуникации                | -5.89%         |
| Промышленность              | -1.27%         |
| Сырье и материалы           | -1.14%         |
| Энергетика                  | -0.16%         |
| Коммунальные услуги         | 0.49%          |

### Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции                            | Изм. за 1 день | Тикер |
|----------------------------------|----------------|-------|
| Waste Management, Inc.           | 6.1%           | WM    |
| Travelers Companies, Inc.        | 4.3%           | TRV   |
| Westinghouse Air Brake Technolog | 4.1%           | WAB   |
| General Dynamics Corporation     | 4.0%           | GD    |
| Hormel Foods Corporation         | 3.7%           | HRL   |
| Alphabet Inc. Class C            | -9.6%          | GOOG  |
| Alphabet Inc. Class A            | -9.5%          | GOOGL |
| MarketAxess Holdings Inc.        | -9.3%          | MKTX  |
| Automatic Data Processing, Inc.  | -9.2%          | ADP   |
| Fortive Corp.                    | -8.0%          | FTV   |

### Товары и валюты

| Название       | Значение | % д    | % м    | % г    |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Нефть Brent    | 90.13    | 2.34%  | -3.39% | -3.62% |
| Золото         | 1,984.10 | 0.46%  | 3.52%  | 20.04% |
| Серебро        | 22.81    | 0.31%  | -3.18% | 20.82% |
| Медь           | 3.57     | -1.05% | -2.12% | 3.52%  |
| Индекс доллара | 106.53   | 0.24%  | 0.50%  | -3.99% |
| EUR/USD        | 1.0587   | -0.12% | 0.09%  | 6.31%  |
| GBP/USD        | 1.2144   | -0.28% | -0.45% | 5.96%  |
| USD/JPY        | 149.93   | 0.03%  | 0.67%  | 1.43%  |

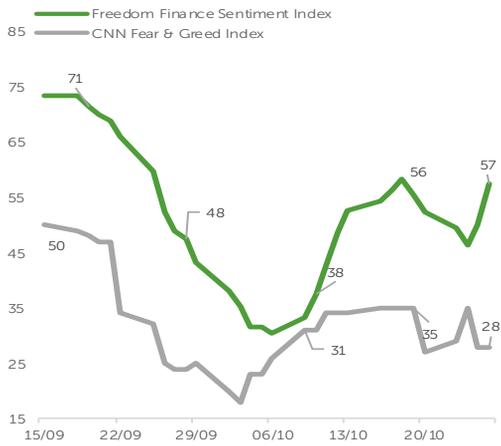
### Долг и волатильность

| Название     | Значение | пп / % 1д | пп / % 1м | пп / % 1г |
|--------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Дох 10-л UST | 4.94     | 0.12      | 0.40      | 0.84      |
| Дох 2-л UST  | 5.11     | 0.02      | -0.01     | 0.65      |
| VIX          | 20.19    | 6.43%     | 19.47%    | -29.06%   |

### Факторы

| Название       | % д    | % м    | % г    |
|----------------|--------|--------|--------|
| Momentum       | -1.52% | -2.23% | -4.53% |
| Growth         | -2.08% | -2.44% | 16.45% |
| Value          | -0.86% | -5.68% | -0.78% |
| Small size     | -1.21% | -6.80% | -7.29% |
| Low volatility | -0.22% | -3.36% | 2.78%  |
| High dividend  | -0.51% | -4.20% | -3.00% |
| Quality        | -1.58% | -2.07% | 15.86% |

### Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроении 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. |
|---|---------|-------|
| ВВП, 3-ий квартал, кв/кв, первая оценка   | 3.8%    | 2.1%  |
| Незавершенные продажи домов, сентябрь, м/м                                      | -0.5%   | -7.1% |
| Заказы на товары длительного пользования, сентябрь, м/м, предварительные данные | 1.5%    | 0.2%  |
| Оптовые запасы, сентябрь, м/м, предварительные данные                           | -0.1%   | -0.1% |
| Первичные заявки на пособие по безработице                                      | 2 10    | 198   |

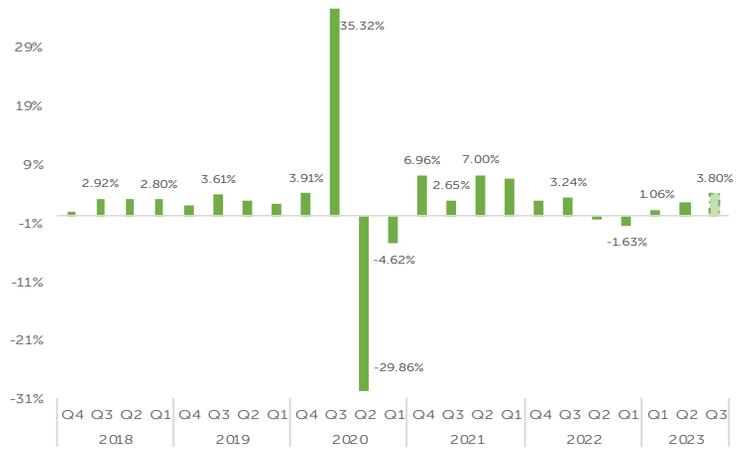
### Квартальные отчеты

| Тикер | EPS     |       | Выручка |         | Целевая (12 мес.) | Потенциал | Рекомендация |
|-------|---------|-------|---------|---------|-------------------|-----------|--------------|
|       | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред.   |                   |           |              |
| AMZN  | 1.14    | 0.83  | 14,1503 | 127,101 | 170.00            | 40%       | Покупать     |
| MA    | 3.21    | 2.68  | 6,525   | 5,750   | 435.00            | 13%       | Покупать     |
| MRK   | 1.95    | 1.34  | 15,296  | 15,216  | 115.00            | 11%       | Держать      |
| INTC  | 0.21    | 0.59  | 13,565  | 15,338  | 35.00             | 7%        | Держать      |
| UPS   | 1.52    | 2.99  | 21,402  | 24,067  | 171.00            | 16%       | Покупать     |
| AMT   | 1.11    | 1.86  | 2,762   | 2,672   | 224.00            | 38%       | Покупать     |

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действию перед/после квартального отчета.

### График дня

ВВП, кв/кв, аннуализированные темпы



### Технический анализ

Накануне S&P 500 продолжил уверенно двигаться вниз, закрепившись под 200-дневной скользящей средней. Как мы и ожидали, движение в рамках коррекционного канала продолжается. Фьючерс на индекс широкого рынка на премаркете торгуется в минусе. RSI продолжает стремиться к 30 пунктам, что подтверждает сохраняющуюся силу «медвежьего» момента. Слабая дивергенция не реализовалась. Ожидаем продолжения негативной динамики на краткосрочном горизонте. Кратковременную поддержку бенчмарк может встретить в узком диапазоне 4180–4200. Ближайшим значимым уровнем консолидации мы по-прежнему считаем интервал 4100–4200.

Индекс S&P 500, 1Д, TVC ОТКР 4232.42 МАКС 4232.42 МИН 4181.42 ЗАКР 4186.78 -60.91 (-1.43%)  
Triple MA (20, 50, 200) 4294.96 4371.94 4238.41



## 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<br>фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста вырываются 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<br>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.