

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	32 418	-1,12%	-3,38%	1,20%
	SP500	4 117	-0,48%	-3,68%	8,14%
	Nasdaq	12 643	0,38%	-3,44%	17,14%
	Russell 2000	1 637	-1,21%	-7,98%	-9,38%
Европа	EuroStoxx50	4 039	0,62%	-2,84%	11,37%
	FTSE100	7 320	0,40%	-3,98%	3,08%
	CAC40	6 833	0,55%	-3,91%	8,83%
	DAX	14 783	0,63%	-3,48%	11,17%
Азия	NIKKEI	30 697	-0,95%	-4,26%	13,33%
	HANG SENG	17 406	0,04%	-1,21%	12,77%
	CSI300	3 584	0,60%	-3,73%	-1,89%
	ASX	6 960	-0,77%	-2,98%	-0,40%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 160	0,54%	DJIA	32 633	0,40%
Nasdaq	14 363	0,69%	Russell 2000	1 657	0,74%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,58%
Здравоохранение	-1,71%
Нециклические потреб. товары	-1,36%
Циклические потреб. товары	1,70%
Финансы	-1,86%
Недвижимость	-1,60%
Коммуникации	0,10%
Промышленность	-0,87%
Сырье и материалы	-0,06%
Энергетика	-2,30%
Коммунальные услуги	-1,81%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DexCom, Inc.	10,1%	DXCM
Intel Corporation	9,3%	INTC
Capital One Financial Corp	9,2%	COF
Amazon.com, Inc.	6,8%	AMZN
Stanley Black & Decker, Inc.	6,2%	SWK
Enphase Energy, Inc.	-14,6%	ENPH
Ford Motor Company	-12,2%	F
Charter Communications, Inc. Class A	-9,6%	CHTR
SolarEdge Technologies, Inc.	-7,7%	SEDG
Esterline Technologies Inc. Class A	-7,2%	EL

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	90,48	2,90%	-6,29%	-6,68%
Золото	1988,60	0,07%	6,25%	19,74%
Серебро	22,76	-0,94%	-0,15%	17,48%
Медь	3,63	1,84%	0,19%	0,23%
Индекс доллара	106,56	-0,04%	-0,10%	-3,64%
EUR/USD	1,0579	0,34%	0,64%	5,82%
GBP/USD	1,2145	0,14%	0,08%	4,87%
USD/JPY	149,61	-0,49%	0,09%	2,46%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,83	-0,02	0,21	0,88
Дох 2-л UST	5,02	-0,03	-0,12	0,68
VIX	21,27	2,85%	16,74%	-22,34%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,09%	-2,75%	-6,79%
Growth	0,21%	-2,57%	17,37%
Value	-1,39%	-5,32%	-2,46%
Small size	-1,03%	-6,62%	-8,68%
Low volatility	-1,20%	-2,90%	1,10%
High dividend	-1,53%	-4,69%	-5,69%
Quality	-0,36%	-2,61%	15,02%

Данные на 11:34 МСК

ТЕХНИЧЕСКИЙ ФАКТОР ОПРЕДЕЛИТ ПОЗИТИВНУЮ ДИНАМИКУ

Рынок накануне

Сессия 27 октября на американских фондовых площадках завершилась разнонаправленно. S&P 500 опустился на 0,48%, до 4117 пунктов, Dow Jones упал на 1,12%, а NASDAQ удалось прибавить 0,38%, что мы связываем с успешным отчетом Amazon. Восемь из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов показали снижение, в плюсе были ИТ-компании (+0,58%), что и определило выход в плюс NASDAQ, а также поставщики циклических потребтоваров (+1,7%) и телекомы (+0,1%).

Отрицательную динамику мы связываем с негативным сентиментом, вызванным частично разочаровавшими инвесторов ранее отчетами некоторых хай-тек-гигантов. Из значимых макрорелизов, вышедших 27 октября, отметим данные дефлятора потребительских расходов, оказавшихся на уровне ожиданий: +3,4% год к году.

Доходности десяти- и двухлетних трежерис снизились на 2 и 3 п.п. соответственно, продолжая начавшийся днем ранее тренд, обусловленный недавним аукционом по семилетним бумагам, которые прошел лучше ожиданий. Цены нефть поднялись на 2,9% на фоне нового витка эскалации напряженности на Ближнем Востоке.

Новости компаний

- Amazon (AMZN: +6,83%) представила сильную отчетность за третий квартал. Совокупная выручка компании выросла на 12,6% после 10,8% за предыдущий аналогичный период, достигнув \$143,1 млрд при консенсусе \$141,5 млрд (+11,4% г/г). EPS оказался на уровне \$0,94, притом что общерыночные ожидания предполагали показатель лишь на отметке \$0,58.
- Ford (F: -12,25%) отчитался за июль-сентябрь выручкой в размере \$43,8 млрд при консенсусе FactSet \$43,9 млрд. Скорректированная операционная прибыль увеличилась на 21,9% г/г, до \$2,19 млрд, хотя аналитики рассчитывали на результат \$2,69 млрд.
- CNBC сообщает, что профсоюз работников автоиндустрии UAW близок к предварительному соглашению с General Motors (GM: -4,66%), которое может быть подписано в течение недели примерно на тех же условиях, что ранее были достигнуты с Ford (F: -12,25%). На выходных также появилась информация, что параметры сделки уже утверждены.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4104 – 4157	▲ 4120 – 4160	Нейтральный	Средняя

В ходе предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность. «Индекс страха» находится на высоком уровне: на закрытие торгов 27 октября VIX составлял 21,27 пункта, однако в связи с отсутствием сегодня макрорелизов, способных повлиять на ход торгов, волатильность, по нашему мнению, будет средней.

Предполагаем, что движение рынка будет скорее восходящим, на что указывает техническая картина (достижение уровня поддержки 4100 в пятницу и перепроданность по RSI), а также динамика фьючерсов на премаркете (в моменте котировки инструмента растут на 0,6%).

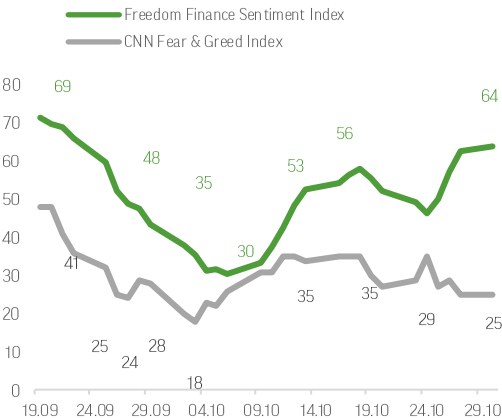
В то же время из-за конфликта на Ближнем Востоке могут усилиться опасения рынков по поводу дополнительного ужесточения политики ФРС. Вместе с тем доходности 10-летних облигаций, на прошлой неделе вплотную подошедшие к психологически значимой отметке 5%, в пятницу снизились до 4,83%. Это свидетельствует о том, что общий сентимент в части ставок улучшается.

В поле зрения

- По данным NYT, голливудские студии близки к достижению договоренностей с бастующими актерами. На данный момент остается неразрешенным вопрос об использовании созданных ИИ цифровых копий некоторых киноартистов.
- Канадский профсоюз Unifor начал забастовки с требованием повышения зарплаты и пенсии на всех предприятиях Stellantis (STLA). Акция охватила более 8200 работников.
- Слушания по вопросу о ликвидации China Evergrande Group (EGRNQ), которые должны были состояться сегодня, были отложены до 4 декабря. Суд предоставил девелоперу последнюю возможность предложить план реструктуризации долга.

**Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.*

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 ФРБ Далласа, октябрь	-14,0	-18,1

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MCD	3,00	2,68	6 562	5 872	295	15%	Держать
THC	1,20	1,44	5 024	4 801	-	-	-
CNA	0,99	0,78	3 335	2 957	-	-	-

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

В ходе торгов 27 октября S&P 500 подтвердил пробой нижней границы коррекционного канала и снизился до поддержки на отметке 4100 пунктов. На краткосрочном горизонте наиболее вероятной считаем консолидацию бенчмарка в диапазоне 4100–4200 пунктов. RSI ушел ниже 30 пунктов, что указывает на сильный «медвежий» моментум и может стать сигналом для откупа и кратковременной приостановки коррекции. Уровень 4100 был достаточно сильным в текущем году, и мы не ожидаем легкого его преодоления. Дальнейшее направление движения бенчмарка будет зависеть от фундаментальных факторов: макростатистики и сезона отчетов. Значимая поддержка для индекса широкого рынка расположена на уровне 3900 пунктов.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
PYPL	PayPal Holdings	50	18,6	1,48



1 ноября после закрытия рынка результаты за третий квартал представит PayPal Holdings (PYPL). Консенсус-прогноз предполагает увеличение выручки на 7,8% г/г при повышении скорректированной EPS на 13,8% г/г, до \$1,23. Компания должна была выиграть от сильных потребительских расходов, сохранивших устойчивость, несмотря на повышение процентных ставок. В прогноз закладывается рост объема платежей на платформе на 0,8% кв/кв и 12,8% г/г. Снижение числа активных аккаунтов, скорее всего, не станет сюрпризом для инвесторов, поскольку это соответствует тренду последнего года, когда PYPL начала концентрироваться на повышении вовлеченности клиентов и улучшении монетизации продуктов. В этой связи в центре внимания будут показатели операционной маржинальности и денежного потока.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
SBUX	Starbucks	92	30,2	0,88



Starbucks (NASDAQ: SBUX) отчитается за четвертый квартал 2023 финансового года на премаркете 2 ноября. В прогнозы закладывается повышение выручки на 10,4% г/г, до \$9,3 млрд, при росте EPS с прошлогодних \$0,81 до \$0,97. Увеличение объема продаж в сопоставимых кофейнях ожидается на уровне 6,8%. Консенсус Factset предполагает рост числа заведений сети на 6,5% г/г, до 38,021 тыс. Объемы реализации на основном для компании рынке Северной Америки могут увеличиться на 10,7% г/г, до \$6,7 млрд. Скорее всего, как и в прошлом квартале, выручка в регионе будет расти за счет увеличения среднего чека при небольшом повышении трафика. В Китае тенденции будут противоположными, так как в предыдущем квартале трафик сети на фоне снятия карантина вырос на 48% г/г при снижении среднего чека на 1%. Результаты китайского направления Starbucks будут в фокусе инвесторов, так как на этот рынок компания делает ставку. Менеджмент сети планирует увеличивать количество кофеен в Китае более быстрыми темпами, чем на остальных рынках, – на 13% г/г. На глобальном уровне за 2023–2025 годы компания намерена расширить сеть своих заведений на 7% г/г.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple	168	32,6	1,30



На постмаркете 2 ноября отчетность за четвертый квартал 2023 финансового года опубликует Apple (AAPL). Консенсус FactSet предполагает падение выручки компании на 1% г/г, до \$89,8 млрд, при росте скорректированной EPS на 7,8% г/г, до \$1,39, против \$1,26 кварталом ранее. В целом эти ориентиры совпадают с нашими ожиданиями. Напомним, что гайденс самой Apple предполагает снижение выручки на уровне предыдущего квартала (-1,4% г/г). Ключевым моментом отчета станут данные продаж нового iPhone, которые вызывают некоторые опасения из-за ситуации в Китае. По информации аналитического агентства Counterpoint Research, реализация iPhone 15 в стране провалилась по сравнению с iPhone 14. Так, в первые 17 дней было продано на 4,5% меньше новых устройств, чем аналогичном случае после премьеры предыдущей модели. Ecomonic Observer сообщило, что китайские торговые площадки начали предлагать скидки на iPhone 15, чтобы стимулировать продажи. В то же время в США объемы реализации новых iPhone оказались неожиданно высокими. На этом фоне, по данным Nikkie Asia, Apple сохранила свои первичные прогнозы по производству и поставкам. Это означает, что слабые показатели реализации в Китае будут компенсированы за счет других регионов присутствия компании. Власти КНР начали налоговую проверку в отношении Foxconn, что может иметь негативные последствия для Apple, как главного клиента этой сборочной площадки. Мы сохраняем нейтральный настрой в отношении релиза и считаем, что многое будет зависеть от комментариев менеджмента относительно продаж iPhone 15 и прогнозов до конца года. В целом ожидания рынка на этот период осторожнее, чем обычно, и в первую очередь из-за ситуации в Китае.

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 потреббтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтовары	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 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
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. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И наоборот: 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.
«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 RSI	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.