

## В ФОКУСЕ РЕШЕНИЕ ФРС И МАКРОСТАТИКА

### Рынок накануне

Торги 31 октября на американских фондовых площадках не отличались высокой волатильностью, как это обычно бывает перед заседанием ФРС. Основная сессия началась на отрицательной территории под влиянием негативной динамики котировок ряда эмитентов из промышленного и ИТ-сегментов на фоне появления новостей и публикаций квартальных отчетов. Казначейство на аукционе разместило однолетние ноты под 5,135%, на вторичном рынке их доходность выше на 30 б.п. Это обусловлено ожиданием затяжного периода высоких ставок.

В течение дня основные индексы все же вышли в плюс, даже несмотря на противоречивую макро статистику. Индекс розничных продаж (Redbook) в октябре повысился на 5,3% г/г, индекс цен на жилую недвижимость превзошел прогноз и обновил максимум, а индексы потребительской уверенности и деловой активности в сфере услуг снизились в сопоставлении с предыдущим месяцем. Наибольший рост продемонстрировал сектор недвижимости (XLRE: +2%). S&P 500 к закрытию основной сессии прибавлял 0,65%, NASDAQ – 0,58%.

### Новости компаний

- Advanced Micro Devices (AMD: +2,41%) отчиталась за третий квартал ростом выручки на 4,2% г/г, до \$5,8 млрд, при EPS \$0,7. Эти результаты оказались выше ожиданий, однако компания ухудшила прогноз на октябрь–декабрь.
- Акции NVIDIA (NVDA: -0,93%) рухнули на 5% на открытии рынка на новости о возможном сокращении заказов на \$5 млрд из-за экспортных ограничений.
- Caterpillar (CAT: -6,65%) в третьем квартале сгенерировала выручку в объеме \$16,8 млн, с EPS на уровне \$5,52, превысив консенсус. В то же время менеджмент заявил о сокращении бэклога на \$1,9 млрд, а также пересмотрел вниз прогнозы строительного рынка на четвертый квартал.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 153 – 4 195	4 120 – 4 260	Нейтральный	Высокая

Предполагаем, что предстоящая сессия будет характеризоваться повышенной волатильностью. Основное влияние на ход торгов окажут макро статистика и комментарии председателя ФРС Джерома Пауэлла по итогам предпоследнего в этом году заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC). В консенсус Bloomberg заложено сохранение ключевой ставки в диапазоне 5,25–5,5%, на максимуме за 22 года. Однако многое будет зависеть от комментариев руководства регулятора. Ввиду рекордного роста доходности трейжерис риторика некоторых представителей ФРС в последнее время стала более мягкой. Вместе с тем инфляция остается заметно выше таргета, а экономика в целом устойчива. Это означает, что регулятору может потребоваться еще одно повышение ставки, и не исключено, что оно состоится до конца года.

Также сегодня будет опубликован крупный блок важных макро данных. В их числе еженедельная информация о запасах нефти и нефтепродуктов, а также статистика ипотечного кредитования. Накануне цена на ближний фьючерс WTI опустилась на минимум за два месяца, поскольку опасения относительно перебоев в поставках из Персидского залива не оправдались. Стоимость 30-летней ипотеки подошла к психологически значимой отметке 8%, и она повышалась даже быстрее, чем росли ставки на денежном и долговом рынках.

Деловая активность от S&P Global и ISM, согласно консенсусу, может сохранить нейтральную динамику. Наиболее важными индикаторами, способными повлиять на динамику сегодняшних торгов, станут данные рынка труда. По прогнозам, статистика числа новых рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP улучшится по сравнению с сентябрьским отчетом, обеспокоившим инвестсообщество. Ожидается, что число открытых вакансий (JOLTS) продолжит уменьшаться.

Выходящая сегодня корпоративная отчетность (запланировано более 200 релизов) будет влиять преимущественно на динамику индекса широкого рынка и Russel 2000, поскольку капитализация отчитывающихся сегодня компаний не превышает \$50 млрд.

### В поле зрения

- WeWork (WE) планирует подать на банкротство на следующей неделе. Ранее компания подписала с кредиторами соглашение об отсрочке платежа по облигациям на 7 дней.
- Всемирный банк предупреждает о риске роста цены на нефть до \$157 в случае эскалации конфликта на Ближнем Востоке.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 053	0,38%	-1,36%	0,98%
	SP500	4 194	0,65%	-2,20%	8,31%
	Nasdaq	12 851	0,48%	-2,78%	16,96%
	Russell 2000	1 662	0,91%	-6,88%	-9,99%
Европа	EuroStoxx50	4 073	0,30%	-2,72%	12,26%
	FTSE100	7 324	0,03%	-3,76%	3,20%
	CAC40	6 904	0,26%	-3,50%	9,88%
Азия	DAX	14 810	0,00%	-3,75%	11,74%
	NIKKEI	31 602	2,41%	-3,14%	11,86%
	HANG SENG	17 102	-0,06%	-3,91%	16,51%
	CSI300	3 571	-0,04%	-3,17%	1,82%
ASX	7 025	0,82%	-3,89%	-1,24%	

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 203	-0,22%	DJIA	33 060	-0,23%
Nasdaq	14 454	-0,25%	Russell 2000	1 663	-0,34%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,56%
Здравоохранение	0,63%
Нециклические потреб товары	0,37%
Циклические потреб товары	0,71%
Финансы	1,10%
Недвижимость	2,03%
Коммуникации	0,18%
Промышленность	0,76%
Сырье и материалы	0,45%
Энергетика	0,22%
Коммунальные услуги	0,86%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Arista Networks, Inc.	14,0%		ANET
Monolithic Power Systems, Inc.	9,3%		MPWR
Leidos Holdings, Inc.	8,0%		LDOS
Ecolab Inc.	5,4%		ECL
GE Healthcare Technologies Inc.	5,4%		GEHC
V.F. Corporation	-14,0%		VFC
Catalent Inc	-13,9%		CTLT
FMC Corporation	-8,2%		FMC
Caterpillar Inc.	-6,7%		CAT
Hubbell Incorporated	-4,7%		HUBB

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	87,41	-0,05%	-8,29%	-7,82%
Золото	1 985,20	-0,55%	7,42%	21,35%
Серебро	23,20	0,22%	0,54%	21,05%
Медь	3,64	-0,22%	-2,27%	6,68%
Индекс доллара	106,66	0,51%	0,41%	-4,36%
EUR/USD	1,0570	-0,47%	-0,17%	6,95%
GBP/USD	1,2135	-0,17%	-0,58%	5,39%
USD/JPY	151,45	1,63%	1,49%	1,89%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,90	0,02	0,33	0,83
Дох 2-л UST	5,06	0,02	0,02	0,58
VIX	18,14	-8,15%	3,54%	-29,91%

Факторы			
Название	%1д	%1 м	%1 г
Momentum	0,42%	-1,62%	-6,92%
Growth	0,39%	-1,46%	17,76%
Value	0,92%	-3,56%	-2,22%
Small size	0,82%	-5,77%	-9,22%
Low volatility	0,72%	-0,87%	0,79%
High dividend	0,64%	-2,78%	-5,66%
Quality	0,45%	-1,48%	15,35%

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 рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ключевая ставка ФРС	5,5%	5,5%
Индекс деловой активности в производст	49	49
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (сент)	9,250 М	9,610 М
Изменение числа занятых в не с/х от ADP (окт)	150 К	89 К
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA	7,9%	
Запасы сырой нефти	1,261 М	1,371 М

Технический анализ

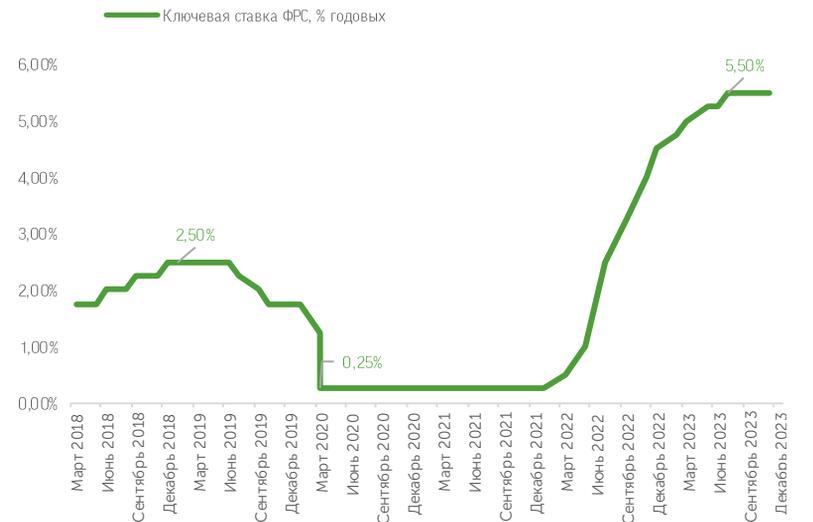
Дальнейшее направление движения S&P 500 будет во многом сегодня зависеть от итогов заседания ФРС сегодня. Техническая картина пока остается без изменений. S&P 500 приблизился к уровню 4200, продолжая движение в рамках диапазона 4100-4200 пунктов. RSI приблизился к скользящей средней, однако сигнала к развороту пока нет. Базовым сценарием остается тест сопротивления на уровне 4200, и в случае его преодоления следующей целью выступает уровень 200-дневной скользящей средней. Поддержкой выступает сформированный в пятницу уровень 4100, а следующая значимая поддержка находится на 200 пунктов ниже на уровне 3900.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
EL	-0,21	1,37	3 529	3 915	-	-	-
ET	0,33	0,29	20 923	22 939	-	-	-
DD	0,84	0,82	3 155	3 317	-	-	-
КНС	0,66	0,63	6 705	6 505	-	-	-
YUM	1,27	1,09	1 772	1 640	-	-	-
EA	1,25	1,25	1 767	1 843	-	-	-

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



## 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 «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.