

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 061	0,66%	3,21%	6,44%
	SP500	4 358	0,94%	3,05%	17,16%
	Nasdaq	13 478	1,38%	3,21%	30,31%
	Russell 2000	1 761	2,71%	1,94%	-1,07%
Европа	EuroStoxx50	4 176	0,04%	1,93%	16,18%
	FTSE100	7 421	0,05%	-0,70%	3,19%
	CAC40	7 044	-0,05%	0,72%	12,88%
	DAX	15 181	-0,06%	0,69%	15,68%
Азия	NIKKEI	32 708	2,37%	0,60%	15,50%
	HANG SENG	17 967	1,71%	1,92%	15,15%
	CSI300	3 633	1,35%	-2,86%	-1,75%
	ASX	7 192	0,24%	0,48%	1,77%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 383	0,15%	DJIA	34 191	0,16%
Nasdaq	15 203	0,16%	Russell 2000	1 769	0,09%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,12%
Здравоохранение	0,51%
Нециклические потреб товары	0,09%
Циклические потреб товары	1,21%
Финансы	1,32%
Недвижимость	2,35%
Коммуникации	1,39%
Промышленность	0,82%
Сырье и материалы	1,55%
Энергетика	-1,01%
Коммунальные услуги	0,60%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Expedia Group, Inc.	18,8%	EXPE
Insulet Corporation	15,8%	PODD
Paramount Global Class B	15,4%	PARA
Gartner, Inc.	14,6%	IT
Caesars Entertainment Inc	9,3%	CZR
Fortinet, Inc.	-12,3%	FTNT
Church & Dwight Co., Inc.	-5,6%	CHD
Quanta Services, Inc.	-3,4%	PWR
Marathon Petroleum Corporation	-3,2%	MPC
Estee Lauder Companies Inc. Class A	-3,0%	EL

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	84,89	-2,26%	-6,63%	-10,33%
Золото	1 991,50	0,30%	9,15%	22,38%
Серебро	22,64	-1,71%	7,53%	19,66%
Медь	3,67	0,20%	1,63%	6,31%
Индекс доллара	105,02	-1,04%	-1,85%	-7,00%
EUR/USD	1,0734	1,08%	2,46%	9,99%
GBP/USD	1,2373	1,64%	2,44%	10,67%
USD/JPY	149,36	-0,74%	0,19%	0,79%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,52	-0,15	-0,28	0,40
Дох 2-л UST	4,87	-0,11	-0,28	0,15
VIX	14,91	-4,79%	-24,62%	-41,07%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1,14%	4,51%	-0,86%
Growth	0,96%	3,86%	30,37%
Value	1,17%	2,24%	3,58%
Small size	2,79%	2,95%	-0,25%
Low volatility	0,74%	3,16%	6,50%
High dividend	0,82%	2,53%	-1,14%
Quality	0,86%	3,48%	24,55%

Данные на 11:54 МСК

ТОН ТОРГАМ ЗАДАСТ ОПРОС КРЕДИТНЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ

Рынок накануне

Сессия 3 ноября на американских фондовых площадках завершилась на положительной территории. S&P 500 вырос на 0,94%, до 4358 пунктов, Dow Jones поднялся на 0,66%, NASDAQ удалось прибавить 1,38%. Позитивную динамику продемонстрировали все сектора, кроме энергетического (-1,01%), который упал в связи со снижением цен на нефть на 2,26%. Эта динамика объясняется уменьшением геополитической премии, закладываемой инвесторами в цену в связи с конфликтом на Ближнем Востоке.

Рост на рынке акций, на наш взгляд, был вызван опубликованным октябрьским отчетом по рынку труда в США, зафиксировавшим его охлаждение. Количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 150 тыс. при консенсусе на уровне 180 тыс., а данные за август-сентябрь были пересмотрены вниз на 101 тыс. В свою очередь, динамика ISM отразила небольшое ослабление ценового давления в секторе услуг и существенное уменьшение активности найма. Свежая статистика усилила оптимизм инвесторов, усилил вероятность того, что ФРС откажется от дополнительного повышения ставок.

Новости компаний

- Apple (AAPL: -0,52%) успешно отчиталась за третий квартал, но гайденс менеджмента на октябрь-декабрь был воспринят неоднозначно из-за более осторожного, чем ожидалось, ориентира в отношении выручки. Продажи iPhone в целом совпали с консенсусом, даже несмотря на опасения по поводу спроса в Китае и ограничений в производственной цепочке.
- Производитель электрокаров Nio (NIO: +5,65%) планирует уволить до 10% сотрудников и провести спин-офф некоторых неключевых бизнес-подразделений, сообщает Reuters.
- По данным Reuters, власти КНР приветствуют расширение присутствия Micron (MU: +3,04%) в стране.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4334 – 4374	4340 – 4380	Нейтральный	Средняя

В ходе предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность со снижением относительно уровня пятницы. «Индекс страха» находится на умеренных значениях: на закрытие торгов 3 ноября VIX составлял 14,91 пункта, за неделю опустившись с отметки 21,27, что сигнализирует о существенном улучшении настроений инвесторов.

В части баланса рисков мы склоняемся к нейтральной картине. Позитивные тенденции, наблюдавшиеся в пятницу на фоне публикации статданных, свидетельствующих об охлаждении рынка труда, могут оказать влияние и на сегодняшние торги, но мы все же полагаем, что эти новости в основном отыграны. Единственным значимым макроэкономическим релизом будет отчет SLOOS, составляемый на базе опроса старших кредитных специалистов, который ежеквартально проводит ФРС. Вероятно, он отразит продолжение ранее зафиксированных тенденций к ужесточению стандартов кредитования и ослабление спроса на заемные средства.

Внимание инвесторов будет сосредоточено на выступлении управляющей ФРС Лизы Кук в Университете Дьюка, посвященном финансовой стабильности. Если она подтвердит тренд на смягчение риторики Федералерва с учетом охлаждения рынка труда, это сохранит позитивный сентимент.

Новости о продолжении сокращения добычи нефти в Саудовской Аравии и России могут привести к росту цен на нефть.

В поле зрения

- Профсоюз работников автоиндустрии UAW договорился с руководством General Motors (GM) о повышении оплаты труда на 25%, а также о том, что GM до 2028 года инвестирует \$13 млрд в производственные мощности в США. Параметры соглашения должны быть одобрены простым большинством членов профсоюза.
- Саудовская Аравия и Россия подтвердили, что до конца года планируют продолжить добровольное сокращение добычи на 1,3 млн баррелей в сутки.
- Tesla (TSLA) с ноября на 4% повысит заработные платы сотрудникам в Германии в связи с давлением со стороны профсоюзов. В феврале годовые оклады будут увеличены еще на 2,5 тыс. евро. В декабре сотрудникам в США будет выплачен бонус в размере \$1,6 тыс.

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	2Q23	1Q23
% отметивших знач-ное ужесточение условий кредитования (SLOOS)	5%	3%

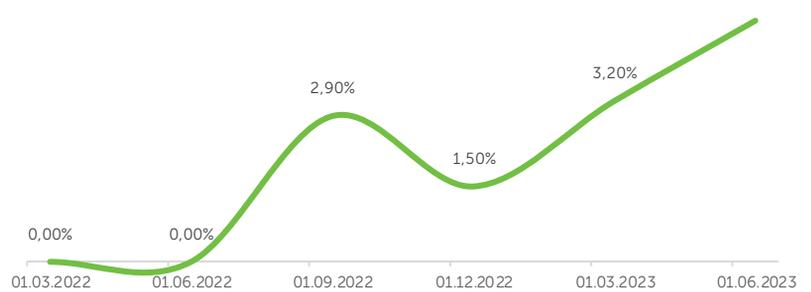
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
O	0,28	0,33	999	836	70	38%	Покупать
CEG	x	x	7015	6051	-	-	-
DISH	0,19	0,63	3819	4095	-	-	-

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

Доля респондентов, отмечающих значительное ужесточение условий кредитования (SLOOS)



Технический анализ

S&P 500 завершил сессию 3 ноября чуть выше 50-дневной скользящей средней. Хотя RSI еще не достиг зоны перекупленности на дневном графике, мы полагаем, что уровень сопротивления 4400 пунктов выступит серьезной преградой и ближайшие несколько сессий S&P 500 проведет в режиме коррекции или консолидации. Ближайшая поддержка находится на уровне 4270 пунктов, где пролегает 20-дневная скользящая средняя. Возврат к этой области может создать благоприятные возможности для покупок.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BIIB	Biogen	250	15,5	0,73



В эту среду, 8 ноября, квартальный отчет выпустит биотехнологическая компания Biogen (BIIB). Консенсус предполагает снижение ее выручки до 7,5% г/г, до \$2,4 млрд, при сокращении EPS на 24%, до \$3,97. В центре внимания окажутся коммерческие результаты препарата Leqembi, а также комментарии менеджмента относительно перспектив вывода на рынок этого медикамента в форме для инъекций после завершения его испытаний в конце октября. Динамика основного продуктового портфеля может остаться слабой из-за эффекта patent cliff в сегменте Multiple Sclerosis. Интерес представляют первые результаты запущенной летом программы Fit for Growth, предполагающей сокращение затрат и оздоровление продуктового портфеля и пайплайна. В рамках презентации отчета за второй квартал менеджмент высказывал намерение сократить затраты во втором полугодии, чтобы поддержать рентабельность, находящуюся под давлением снижения выручки.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DIS	Walt Disney	85	72,5	1,25



В этот же день, 8 ноября, квартальные результаты представит The Walt Disney Company (DIS). Консенсус предполагает повышение выручки корпорации на 6% г/г, а также увеличение EPS в шесть раз год к году, до \$0,54. Мы прогнозируем продолжение роста выручки сегмента парков и развлечений, который восстанавливается от последствий пандемии, при снижении показателя в сегменте ТВ-каналов из-за перетока пользователей на стриминговые платформы. Наибольший интерес для инвесторов представляют результаты стримингового бизнеса, в том числе прогресс в достижении цели по выходу этого направления на безубыточность к концу 2024 фискального года. В этой связи инвесторы будут отслеживать рентабельность этого направления по операционной прибыли. Важным моментом будут условия покупки 33% стримингового сервиса Hulu. На прошлой неделе появилась информация о начале формального процесса закрытия этой сделки. Подробности, касающиеся ее стоимости и влияния на долговую нагрузку корпорации, также будут в фокусе внимания инвестсообщества.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NIO	NIO	8	-	2,30



Китайский производитель электромобилей NIO Inc. (NIO) может опубликовать финансовую отчетность за третий квартал 9 ноября после вышедших 1 октября операционных данных за этот период. С июля по сентябрь NIO удалось поставить 55,4 тыс. электромобилей (+75,4% г/г и +335% кв/кв), что чуть выше нижней границы прогноза менеджмента в диапазоне 55–57 тыс. На наш взгляд, компания представит ориентир в отношении выручки на четвертый квартал на уровне около \$3,3 млрд, что способно значительно усилить спрос на ее акции, так как консенсус FactSet предполагает результат около \$3 млрд. Валовая маржинальность NIO может увеличиться с 1% во втором квартале до 8% в третьем за счет сокращения доли постоянных затрат при повышенных объемах поставок. Ожидается также анонс вывода электромобилей NIO на новые рынки в Европе. Мы склоняемся к тому, что релиз будет позитивно воспринят инвесторами, которые также заинтересованы в комментариях менеджмента NIO относительно текущей ситуации со спросом на электромобили и мер оптимизации производственных затрат.

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 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. 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.