

## КОТИРОВКИ ТЕСТИРУЮТ ГОДОВЫЕ МИНИМУМЫ

### Рынок накануне

Сессия 7 октября на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 упал на 2,8%, до 3640 пунктов, Dow Jones потерял 2,11%, а Nasdaq опустился на 3,8%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, ушли в мину. Глубже остальных скорректировались представители индустрии ИТ (-4,14%) и производители циклических потребительских товаров (-3,54%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 627 -0,71%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 012 -0,81%

### Новости компаний

- Выручка и валовая рентабельность Advanced Micro Devices (AMD: -13,9%) за третий квартал оказались хуже ожиданий из-за снижения спроса на ПК.
- У CVS Health (CVS: -10,5%) значительно снижен рейтинг CMS Star: только 20% планов компании на 2023 год получили оценки больше 4 из 5 и выше. Это на 84% меньше, чем в прошлом году. Снижение рейтинга угрожает сокращением чистой прибыли.

### Мы ожидаем

Инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии выхода данных инфляции за сентябрь и старта сезона отчетности. ФРС сохраняет курс на повышение и длительное удержание ставки для нормализации инфляции. Однако в инвестсообществе опасаются, что чрезмерно активные действия регулятора спровоцируют глубокий экономический спад. Под пристальным вниманием находится рынок корпоративных облигаций, так как оптимистичные ожидания в отношении сезона отчетности за третий квартал ослабевают после уже представленных не впечатливших инвесторов публикаций. Ценовая сила, поддерживаемая инфляцией, компенсируется производственной инфляцией, оказывающей давление на рентабельность. Также негативно на рентабельность воздействуют избыточные товарные запасы. Нельзя сбрасывать со счетов и рост индекса доллара до многолетних максимумов в течение минувшего квартала. Пессимистичные настроения поддерживаются осторожными прогнозами многих корпораций и рисками рецессии.

- 10 октября азиатские площадки продемонстрировали негативную динамику. Китайский CSI300 упал на 2,21%, гонконгский Hang Seng скорректировался на 2,92%, японский Nikkei потерял 0,71%. EuroStoxx 50 с открытия сессии снижается на 0,7%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется по \$97,24 за баррель. Золото котируется у отметки \$1691 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3600-3650 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	29 297	-2,11%	-7,23%	-15,70%
	SP500	3 640	-2,80%	-8,55%	-17,28%
	Nasdaq	10 652	-3,80%	-9,66%	-27,31%
	Russell 2000	1 702	-2,87%	-7,09%	-24,35%
Европа	EuroStoxx50	3 339	-1,07%	-3,62%	-17,64%
	FTSE100	6 945	-0,65%	-3,41%	-1,23%
	CAC40	5 798	-1,18%	-3,91%	-11,11%
	DAX	12 218	-0,44%	-4,98%	-19,53%
Азия	NIKKEI	27 116	-0,71%	-1,15%	-2,03%
	HANG SENG	17 217	-2,95%	-6,85%	-28,18%
	CSI300	3 721	-2,21%	-6,65%	-21,81%
	ASX	6 872	-1,49%	0,24%	-7,62%

Данные на 12:00 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-4,14%
Здравоохранение	-2,12%
Нециклические потреб товары	-1,55%
Циклические потреб товары	-3,54%
Финансы	-2,34%
Недвижимость	-2,49%
Коммуникации	-2,85%
Промышленность	-1,92%
Сырье и материалы	-2,54%
Энергетика	-0,72%
Коммунальные услуги	-2,09%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DexCom, Inc.	7,3%	DXCM
Northrop Grumman Corp.	2,2%	NOC
PG&E Corporation	2,1%	PCG
Halliburton Company	2,0%	HAL
L3Harris Technologies Inc	1,7%	LHX
Advanced Micro Devices, Inc.	-13,9%	AMD
CVS Health Corporation	-10,5%	CVS
Generac Holdings Inc.	-8,5%	GNRC
Monolithic Power Systems, Inc.	-8,3%	MPWR
NVIDIA Corporation	-8,0%	NVDA

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	97,92	3,71%	11,27%	19,49%
Золото	1 700,50	-0,65%	-0,86%	-3,27%
Серебро	20,63	0,41%	13,51%	-9,10%
Медь	3,41	-1,80%	-0,74%	-19,72%
Индекс доллара	112,80	0,48%	2,69%	19,72%
EUR/USD	0,9785	-0,57%	-1,64%	-15,35%
GBP/USD	1,1134	-0,55%	-2,90%	-18,27%
USD/JPY	145,14	0,18%	0,45%	30,14%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,88	0,06	0,61	2,31
Дох 2-л UST	4,30	0,07	0,85	3,99
VIX	31,36	2,75%	27,27%	60,49%

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимой макростатистики не запланировано.

## Индекс настроений

28

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на 2 пункта до 28.

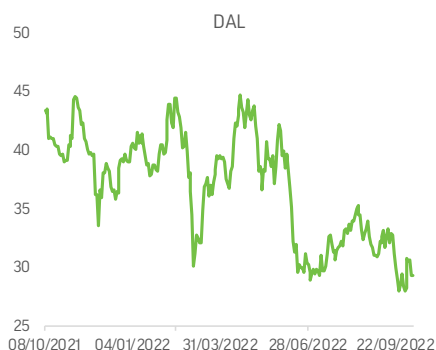
## Технический анализ

Индекс S&P 500 продолжает торговаться вблизи минимумов текущего года. RSI и MACD не дают выраженных сигналов к развороту, подтверждая силу «медвежьего» импульса. В ближайшие сессии бенчмарк может тестировать поддержку на уровне 3600, но направление его среднесрочного движения определят данные макростатистики.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DAL	Delta Air Lines, Inc.	29	31,4	1,41



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
C	Citigroup Inc.	42	5,9	0,92



В этот четверг, 13 октября, квартальный отчет представит один из ведущих авиаперевозчиков Delta Air Lines, Inc. (DAL). Консенсус предполагает рост выручки без учета операций от переработки нефти на 40,9% г/г (+2,7% к уровню 2019-го), до \$12,9 млрд, при повышении EPS до \$1,55. Пропускная способность у компании продолжит расти, заполняемость рейсов, как ожидается, останется на достаточно высоком уровне. В то же время из-за увеличившихся прямых расходов рентабельность еще не восстановилась до привычных для Delta отметок. Мы ожидаем позитивных результатов с учетом ряда неблагоприятных для компании факторов, поскольку пассажирский поток в США высок, цены на нефть в отчетном периоде демонстрировали тенденцию к снижению, а последствия урагана «Иэн» для компании были некритичными.

В пятницу, 14 октября, финансовые результаты за третий квартал опубликует Citigroup (C). Общерыночный прогноз предполагает, что выручка банка поднимется на 6,9% г/г, до 18,35 млрд, однако из-за увеличения расходов и резервов на покрытие кредитных рисков EPS упадет на 27,7% г/г, до \$1,56. Банковская индустрия продолжает сталкиваться со снижением комиссионных доходов от инвестиционно-банковских услуг в среднем на 46-50% г/г из-за коррекции на фондовых площадках и ослабления активности на рынке IPO. В то же время благодаря высокой волатильности увеличиваются доходы от трейдинга на валютных рынках. Citi рассчитывает, что операции с акциями принесут ему доход на уровне, наблюдавшемся до пандемии. Таким образом, банк может отчитаться о падении выручки от торговли на 1-5% г/г после ее активного роста в двух предыдущих кварталах. Частично это компенсируется повышением процентных доходов за счет активного ужесточения монетарной политики ФРС. В центре внимания инвесторов будут показатели достаточности капитала, изменение объемов резервов, а также результаты реорганизации и продаж подразделений розничного банкинга Citi.

## 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	СВОЕ 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 стратегию, основанную 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 компаний 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 «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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-ALA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.