

## ИНВЕТОРЫ ОТЫГРЫВАЮТ НАМЕРЕНИЯ ФРС

### Рынок накануне

Торговая сессия 2 ноября завершилась снижением основных американских фондовых индексов. S&P 500 опустился на 2,5%, до 3760 пунктов, Nasdaq потерял 3,36%, Dow Jones сократился на 1,55%. Все сектора в составе индекса широкого рынка продемонстрировали негативную динамику. В лидерах падения оказались производители дискреционных потребительских товаров (-3,79%) и технологические компании (-3,47%). В наименьшей степени скорректировались бумаги коммунальных компаний (-1,02%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 759 -0,27%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 10 903 -0,38%

### Новости компаний

- В ходе первого с 2016 года дня инвесторов Boeing (BA: +2,81%) представила гайденс по свободному денежному потоку на 2023 год, вдвое превысив консенсус-прогноз. Менеджмент ожидает роста производства и продаж самолетов, даже несмотря на возможные ограничения поставок.
- Paramount Global (PARA: -12,42%) сообщила о более слабой, чем ожидалось, квартальной прибыли ввиду снижения рекламной выручки и усиления конкуренции в сфере стриминговых развлечений.
- Airbnb (ABNB: -13,43%) превзошла консенсус, отчитавшись о рекордной выручке за третий квартал за счет увеличения числа бронирований и повышения цен. Однако менеджмент прогнозирует сезонное замедление темпов роста в четвертом квартале и ожидает давления на выручку со стороны валютных колебаний.

### Мы ожидаем

ФРС ожидаемо повысила учетную ставку на 75 базисных пунктов, расширив ее диапазон до 3,75–4,00%. Регулятор сохраняет приверженность снижению темпов инфляции до 2% и продолжению цикла ужесточения ДКП, при этом сигнализирует о готовности замедлить темпы повышения ставки. Сокращение шага подъема до 50 б.п. в декабре согласуется с прогнозами FOMC. В то же время комментарии Джерома Пауэлла в ходе пресс-конференции носили неоднозначный характер. Так, глава ФРС считает целесообразным замедление темпов ужесточения, но отметил, что итоговый уровень ставки будет выше, чем ожидалось ранее. Пока у FOMC сохраняется возможность для принятия гибких решений, но цикл повышения ставок еще далек от завершения. Отвечая на вопрос о рисках чрезмерного ужесточения ДКП, Джером Пауэлл подчеркнул, что ФРС располагает действенными инструментами для оказания поддержки экономике в случае развития негативного сценария.

Риторика американского регулятора оказалась не столь «голубиной», как предполагали инвесторы, и более жесткой в сравнении с заявлениями коллег из ЕЦБ и Банка Канады. Участники рынка фьючерсов отреагировали на выступление Джерома Пауэлла пересмотром прогноза по пиковому уровню ставки с 5,0% до 5,25% с марта 2023 года. Это усилило давление на рынке гособлигаций, спровоцировав также новую волну распродаж в акциях, предпринявших попытку роста в начале сессии 2 ноября. Агрессивное ужесточение ДКП, вероятно, обусловит ревальвацию доллара США, который накануне укрепился к другим валютам на 0,3%.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 3 ноября в красной зоне. Японский Nikkei скорректировался на 0,06%, гонконгский Hang Seng потерял 3,08%, китайский CSI 300 опустился на 0,81%. EuroStoxx 50 с открытия торгов теряет 0,97%.
- Фьючерс на Brent торгуется на уровне \$96 за баррель. Цена на золото составляет \$1645 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3710–3780 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 148	-1,55%	11,91%	-10,83%
	SP500	3 760	-2,50%	4,85%	-18,81%
	Nasdaq	10 525	-3,36%	-0,48%	-32,75%
	Russell 2000	1 789	-3,36%	7,47%	-24,25%
Европа	EuroStoxx50	3 584	-1,04%	9,16%	-15,69%
	FTSE100	7 105	-0,55%	3,63%	-1,80%
	CAC40	6 218	-0,94%	8,93%	-9,39%
	DAX	13 145	-0,84%	9,43%	-16,91%
Азия	NIKKEI	27 663	-0,06%	6,66%	-6,29%
	HANG SENG	15 339	-3,08%	-8,10%	-36,94%
	CSI300	3 648	-0,81%	-3,34%	-24,01%
	ASX	7 051	-1,77%	7,47%	-6,13%

Данные на 12:30 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-3,47%
Здравоохранение	-1,69%
Нециклические потреб товары	-1,73%
Циклические потреб товары	-3,79%
Финансы	-1,28%
Недвижимость	-2,62%
Коммуникации	-3,04%
Промышленность	-1,76%
Сырье и материалы	-2,57%
Энергетика	-2,25%
Коммунальные услуги	-1,02%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Match Group, Inc.	4,2%	MTCH
Charles River Laboratories International	4,1%	CRL
DuPont de Nemours, Inc.	3,1%	DD
Boeing Company	2,8%	BA
CVS Health Corporation	2,3%	CVS
Devon Energy Corporation	-12,8%	DVN
Paramount Global Class B	-12,4%	PARA
Extra Space Storage Inc.	-10,9%	EXR
Trimble Inc.	-10,4%	TRMB
C.H. Robinson Worldwide, Inc.	-9,9%	CHRW

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	96,16	1,60%	9,32%	13,50%
Золото	1 645,70	0,04%	-1,00%	-7,99%
Серебро	19,78	-1,10%	4,00%	-17,12%
Медь	3,51	-0,11%	1,84%	-19,86%
Индекс доллара	111,35	-0,12%	-0,69%	18,34%
EUR/USD	0,9872	-0,01%	0,77%	-14,75%
GBP/USD	1,1463	0,02%	2,69%	-15,78%
USD/JPY	147,14	-0,66%	1,65%	29,30%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,05	0,00	0,26	2,51
Дох 2-л UST	4,55	0,02	0,35	4,11
VIX	25,86	0,19%	-18,22%	61,32%

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности PMI в сфере услуг от ISM (окт)	55,7	56,7
Удельные затраты на рабочую силу (кв/кв) (III кв.)	4,1%	10,2%

Сегодня ожидается публикация индекса деловой активности в сфере услуг (PMI) от ISM за октябрь (консенсус: 55,5 пункта после 56,7 в сентябре). Также будут представлены данные о затратах на рабочую силу за третий квартал: аннуализированные темпы роста, как ожидается, замедлятся до 4,1% кв/кв против 10,2% в апреле-июне.

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
COP	3,41	1,77	18038	11809

Сегодня результаты за третий календарный квартал представит американская нефтегазовая компания Conoco Phillips (COP). Падение цен на нефть в отчетном периоде может привести к снижению выручки на 17% кв/кв, до \$18 млрд. EPS, вероятно, сократится на 11%, до \$3,5. Компания увеличила план по возврату средств акционерам с \$10 млрд до \$15 млрд, поэтому размер квартального дивиденда и прогноз объемов обратного выкупа акций на октябрь-декабрь могут придать котировкам позитивный импульс. Тем не менее, на наш взгляд, акции COP торгуются выше справедливой стоимости, поэтому их рост после выхода отчета может быть использован для фиксации прибыли.

## Индекс настроений

49
----

Индекс настроений от Freedom Finance снизился на шесть пунктов, до 49.

## Технический анализ

S&P 500 завершил падением третью сессию подряд, опустившись ниже поддержки на отметке 3800 пунктов. При этом RSI остается в нейтральной зоне, а MACD отражает ослабление позиций «быков», указывая на вероятность разворота тренда вниз. Зона поддержки сместилась к 3700 пунктам, утренние фьючерсы закладывают очередное умеренное снижение котировок. Впрочем, в ближайшую сессию участники рынка могут отыграть прошедшую распродажу отскоком акций вверх.



## 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	СBOE 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 одному 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 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. Общй 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможна 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](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

7555@ffin.global, [ffin.global](http://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.