

## ФРС ГОТОВИТСЯ ОСЛАБИТЬ ХВАТКУ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 083	2,47%	2,98%	-12,70%
	SP500	3 753	2,37%	-0,98%	-17,52%
	Nasdaq	10 860	2,31%	-3,21%	-28,63%
	Russell 2000	1 742	2,22%	-1,13%	-24,12%
Европа	EuroStoxx50	3 521	1,27%	-0,44%	-16,34%
	FTSE100	6 937	-0,47%	-3,70%	-3,07%
	CAC40	6 123	1,45%	0,07%	-9,73%
	DAX	12 889	1,24%	-0,28%	-17,72%
Азия	NIKKEI	26 975	-0,31%	-1,55%	-6,33%
	HANG SENG	15 181	-6,36%	-12,11%	-37,69%
	CSI300	3 633	-2,93%	-4,12%	-24,05%
	ASX	6 978	1,58%	-0,74%	-11,11%

Данные на 14:08 МСК

### Рынок накануне

Сессию 21 октября американские фондовые площадки завершили уверенным ростом. S&P 500 поднялся на 2,37%, до 3753 пунктов. Nasdaq прибавил 2,31%, Dow Jones – 2,47%. Все 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в плюсе. В лидеры роста вышли производители сырья и материалов (+3,46%), финансовые компании (+2,92%) и поставщики циклических потребительских товаров (+2,92%). Отстал от рынка в целом сектор недвижимости (+0,68%).

### График S&P500



Фьючерс S&amp;P500

3 777

0,35%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

11 371

0,11%

### Новости компаний

- Schlumberger (SLB: +10,3%) отчиталась за третий квартал лучше ожиданий по выручке и прибыли. Уверенный рост продолжает демонстрировать международный сегмент бизнеса компании. Прогноз на четвертый квартал предполагает продолжение роста выручки и повышение рентабельности.
- Выручка Snap (SNAP: -28,1%) за июль-сентябрь недотянула до консенсуса, хотя DAU оказался выше ожидаемого. Намечилось сокращение времени, которое пользователи тратят на просмотр Friend Stories и контента в США. Прогноз по итогам текущего квартала предполагает значительное ослабление спроса со стороны рекламодателей.

### Мы ожидаем

В пятницу, 21 октября, участники рынка отыгрывали покупками признаки смягчения риторики ФРС. Как сообщила WSJ, после повышения ставки на 75 б.п. по итогам ноябрьского заседания в декабре возможен ее подъем только на 50 б.п., притом что общерыночный консенсус на прошлой неделе предполагал, что ставку до конца года дважды поднимут на 0,75%, и на пике она достигнет 5%. ФРС, возможно, решила подготовить рынки к смягчению своей политики, чтобы не спровоцировать ралли на ожиданиях скорого завершения цикла жесткой ДКП, как это случилось летом.

В центре внимания инвесторов остается сезон отчетности за третий квартал. Большинство корпораций высказывают опасения, связанные с повышенной макроэкономической неопределенностью, инфляционным давлением на расходы на оплату труда, а также сохраняющимися сбоями в цепочках поставок. Вместе с тем, судя по данным об использовании кредитных карт, потребительский спрос остается уверенным. Наиболее сильный негативный эффект повышение ставок оказывает на сектор недвижимости. Появились признаки дальнейшего ослабления спроса на интернет-рекламу. Эта ситуация прояснится на текущей неделе, когда квартальные результаты представят лидеры интернет-индустрии.

- Торги 24 октября на площадках Юго-Восточной Азии завершились снижением. Китайский CSI 300 потерял 2,93%, гонконгский Hang Seng обвалился на 6,68%, а японский Nikkei потерял 0,31%.
- Фьючерс на нефть марки Brent снижается до \$90,14 за баррель. Золото торгуется по \$1654 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3700-3800 пунктов.

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		2,65%
Здравоохранение		2,21%
Нециклические потреб товары		1,55%
Циклические потреб товары		2,92%
Финансы		2,92%
Недвижимость		0,68%
Коммуникации		0,85%
Промышленность		2,65%
Сырье и материалы		3,46%
Энергетика		2,76%
Коммунальные услуги		1,84%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Schlumberger NV	10,3%		SLB
Freeport-McMoRan, Inc.	10,0%		FCX
Huntington Bancshares Incorporated	9,5%		HBAN
Nucor Corporation	8,5%		NUE
Moderna, Inc.	8,4%		MRNA
SVB Financial Group	-23,9%		SIVB
Robert Half International Inc.	-8,6%		RHI
EQT Corporation	-7,0%		EQT
HCA Healthcare Inc	-5,7%		HCA
Twitter, Inc.	-4,9%		TWTR

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93,50	1,21%	4,09%	10,51%
Золото	1 651,00	1,24%	-0,82%	-7,31%
Серебро	18,39	-2,13%	-5,77%	-24,12%
Медь	3,52	2,09%	0,31%	-23,19%
Индекс доллара	112,01	-0,77%	1,24%	19,45%
EUR/USD	0,9797	-0,48%	-0,83%	-15,88%
GBP/USD	1,1166	-1,38%	-1,46%	-19,21%
USD/JPY	149,99	0,27%	4,07%	31,71%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,22	-0,01	0,70	2,54
Дох 2-л UST	4,51	-0,09	0,52	4,08
VIX	29,69	-0,97%	6,07%	97,80%

## Макроэкономика

Сегодня публикации значимой для рынков макростатистики не запланировано.

## Индекс настроений

40

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на 4 пункта, до 40.

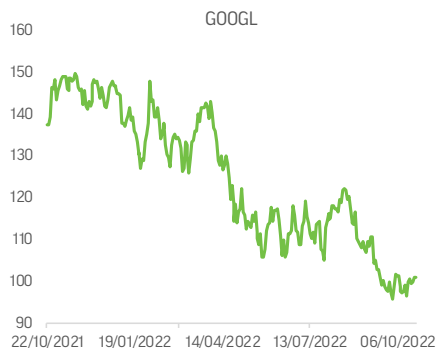
## Технический анализ

S&P 500 продолжает тестировать верхнюю границу нисходящего канала на уровне 3750 пунктов. Индикатор RSI находится вблизи нейтральных отметок, MACD сигнализирует о сохранении восходящего импульса. Ближайшее сопротивление находится вблизи 3800 пунктов, поддержку S&P 500 может найти на уровне 3600.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	101	20,3	1,28



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BA	Boeing Company	141	-	1,32



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple Inc.	147	23,4	1,23



25 октября квартальные результаты представит Alphabet (GOOGL). Консенсус предполагает, что EPS интернет-гиганта продолжит начавшееся в первом квартале снижение, которое по итогам июля-сентября составит около 10% г/г. Негативная динамика показателя укладывается в рамки нормализации после активного роста в 2021 году. Кроме того, Alphabet увеличивает штат и несет повышенные расходы на R&D. Выручка компании, по нашим расчетам, поднимется на 7,5-9% г/г, до \$70-71 млрд. Наиболее высокий темп роста доходов (+32-34% г/г) продемонстрирует сегмент облачных сервисов (Google Cloud). Полагаем, что Alphabet сохранит за собой лидерство в индустрии по объему рекламных доходов. В то же время их динамика отразит влияние макросреды на рекламодателей. Сегмент рекламы на YouTube выглядит уязвимым, и его выручка может не измениться в сравнении с прошлогодним показателем. В то же время фактор неопределенности для Alphabet в преддверии релиза уже отражен в низких мультипликаторах: EV/EBITDA NTM опустился до 9,7х против среднего за пять лет 12,8х. Динамика акций компании будет во многом зависеть от комментариев менеджмента после выхода отчета, особенно важна оценка макроэкономических факторов.

26 октября результаты за третий квартал текущего года представит Boeing Company (BA). В общерыночные прогнозы закладывается повышение выручки авиаконцерна на 8% кв/кв и 17,9% г/г – до \$18 млрд. Судя по недавно представленным результатам продаж за июль-сентябрь, существенно увеличились поставки бортов марки 737 MAX. Одной из причин этой динамики стало возобновление эксплуатации таких лайнеров в Китае. За девять месяцев 2022-го Boeing поставил 277 самолетов против 179 за тот же период 2021-го. Поставки модели 787 в третьем квартале составили 9 единиц. На фоне позитивной динамики в отрасли авиаперевозок ожидается ускорение отложенных поставок самолетов. Повышение производственной активности позволяет рассчитывать на возвращение скорректированной EPS и свободного денежного потока в область положительных значений. Скорректированная прибыль на акцию, согласно консенсусу, составит \$0,13.

27 октября за третий квартал отчитается Apple (AAPL). Консенсус FactSet предполагает рост выручки корпорации на 6,5%, до \$88,79 млрд, после +2% за апрель-июнь. Скорректированная EPS из-за давления на операционную маржу, как ожидается, повысится 2,4% г/г, до \$1,27, после снижения на 8% кварталом ранее. На наш взгляд, Apple способна превзойти общерыночные ожидания в отношении результатов за июль-сентябрь. Среди факторов поддержки отметим восстановление продаж в сегменте Wearables, Home and Accessories за счет расширения предложения умных часов, предзаказ на которые был доступен с 23 сентября, ослабления карантина в КНР и активных продаж новых iPhone. Впрочем, направление носимых устройств у корпорации уже близко к насыщению. Рассчитываем на очень сильные результаты в сегменте стационарных компьютеров. По данным IDC, Apple единственной из первой пятерки производителей этой техники удалось нарастить продажи (+40%), несмотря на сокращение рынка на 15%. Негативное влияние на результаты корпорации в натуральном выражении могут оказать курсовые разницы. Наиболее интересными для инвесторов будут собственные прогнозы Apple в отношении роста продаж iPhone за текущий квартал, так как производственный план был пересмотрен в сторону сокращения. Также на настроения биржевых игроков может повлиять ориентир компании в отношении продаж смарт-часов, линейку которых дополнила премиальная модель. Отдельного внимания заслуживает маржа Apple: ее ключевой поставщик TSMC демонстрирует активное увеличение выручки на фоне роста цен.

## 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 (staple). 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 среднетраслевыми 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. 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.