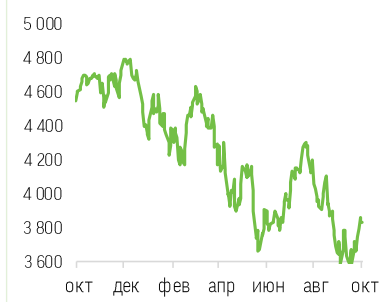


## ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАЕТ МАКРОСТАТИСТИКА

### Рынок накануне

Торги 26 октября для большинства фондовых индексов США завершились снижением: S&P 500 опустился на 0,74%, до 3831 пункта, Nasdaq упал на 2,04%, лишь Dow Jones прибавил символические 0,01%. Глубже рынка в целом просели котировки сектора коммуникаций (-4,75%) и ИТ (-2,23%), давление на которые оказала неоднозначная квартальная отчетность. Среди лидеров роста оказались энергетические компании (+1,36%) и сектор здравоохранения (+1,12%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 855 0,37%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 458 0,10%

### Новости компаний

- Результаты Enphase Energy (ENPH: +9,9%) за третий квартал превосходили консенсус. Компания отмечает высокий спрос на свою продукцию в Северной Америке и Европе, обусловленный ускорением перехода на альтернативные источники энергии. Собственный гайденс на текущий квартал оказался выше общерыночных ожиданий.

- Visa (V: +4,6%) также смогла превзойти прогнозы в отношении квартальных результатов. Менеджмент повысил дивиденд на 20%, до \$0,45 на акцию, и одобрил новую программу buy back на сумму \$12 млрд.

- Прибыль Spotify (SPOT: -13,01%) за июль-сентябрь недотянула до консенсуса. Компания отметила замедление роста рекламного бизнеса в связи с неблагоприятными тенденциями в экономике. При этом менеджмент не исключил возможности повышения тарифов в США.

### Мы ожидаем

Продажи нового жилья в Штатах за сентябрь снизились на 10,9% м/м, до 603 тыс., однако этот результат оказался выше прогнозов. Несмотря на охлаждение спроса и расширение жилищного фонда, средняя цена домов на первичном рынке достигла максимума с начала года. В то же время индекс S&P CoreLogic/Case-Shiller, отслеживающий динамику стоимости жилья, зафиксировал второе подряд снижение цен месяц к месяцу максимальными с 2009 года темпами.

Корпоративные отчеты за третий квартал содержат важные оценки состояния потребления в условиях инфляции и замедления экономики. Microsoft (MSFT) отмечает, что с сентября спрос на ПК понизился, а на видеоигры заметно вырос. Spotify отчиталась о рекордном (+23 млн) расширении базы платных подписчиков. Сеть отелей Hilton (HLT) фиксирует усиление туристической активности, рассчитывая на сохранения этой тенденции до конца года. За счет увеличения объема международных поездок выиграла и Visa. Несмотря на замедление роста объемов платежей по картам с 12% до 10,5% г/г, менеджмент не включал фактор рецессии в прогнозы на 2023 год.

ФРБ Атланты рассчитывает, что ВВП США за третий квартал повысится на 2,9%. Общерыночные ожидания менее оптимистичны, инвесторы продолжают закладывать в цены факторы ослабления экономики со снижением активности повышения ставки ФРС. Накануне доходность 10-летних трежерис США опустилась ниже ставки по трехмесячным бондам на 0,07 процентных пункта. Дневной минимум был достигнут вскоре после того, как Банк Канады повысил учетную ставку на 0,5% меньше, чем ожидалось. Инверсия этого участка кривой доходностей, как правило, отражает ожидания рецессии и происходит в конце циклов ужесточения монетарной политики ФРС.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 27 октября разнонаправленно. Японский Nikkei скорректировался на 0,32%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,72%, китайский CSI 300 опустился на 0,7%. EuroStoxx 50 с открытия торгов теряет 0,33%.

- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется по \$95,7 за баррель. Цена на золото составляет \$1664 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3820-3880 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	31 839	0,01%	8,81%	-10,96%
	SP500	3 831	-0,74%	4,80%	-16,27%
	Nasdaq	10 971	-2,04%	1,56%	-27,99%
	Russell 2000	1 804	0,46%	8,96%	-21,42%
Европа	EuroStoxx50	3 593	-0,33%	7,86%	-14,65%
	FTSE100	7 079	0,32%	0,50%	-3,04%
	CAC40	6 249	-0,44%	8,79%	-7,24%
	DAX	13 164	-0,24%	7,92%	-16,25%
Азия	NIKKEI	27 345	-0,32%	3,78%	-5,75%
	HANG SENG	15 428	0,72%	-14,21%	-41,17%
	CSI300	3 631	-0,70%	-4,69%	-26,32%
	ASX	7 042	0,53%	5,06%	-9,72%

Данные на 12:30 MCK

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,23%
Здравоохранение	1,12%
Нециклические потреб товары	0,65%
Циклические потреб товары	-1,06%
Финансы	0,29%
Недвижимость	-0,15%
Коммуникации	-4,75%
Промышленность	0,34%
Сырье и материалы	0,67%
Энергетика	1,36%
Коммунальные услуги	-0,04%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Universal Health Services, Inc. Class B	13,1%	UHS
Rollins, Inc.	10,0%	ROL
Enphase Energy, Inc.	9,9%	ENPH
CoStar Group, Inc.	7,4%	CSGP
Freerport-McMoRan, Inc.	5,3%	FCX
Assurant, Inc.	-10,5%	AIZ
Alphabet Inc. Class C	-9,6%	GOOG
Alphabet Inc. Class A	-9,1%	GOOGL
Boeing Company	-8,8%	BA
Seagate Technology Holdings PLC	-7,9%	STX

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	95,69	2,32%	13,84%	10,75%
Золото	1 664,00	0,68%	2,51%	-7,18%
Серебро	19,59	3,76%	5,12%	-19,43%
Медь	3,63	5,19%	9,54%	-19,10%
Индекс доллара	109,70	-1,13%	-3,86%	16,77%
EUR/USD	1,0049	0,90%	4,15%	-13,33%
GBP/USD	1,1604	1,25%	7,53%	-15,86%
USD/JPY	146,63	-0,81%	1,57%	28,33%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,02	-0,08	0,14	2,40
Дох 2-л UST	4,43	-0,03	0,12	3,98
VIX	27,28	-4,15%	-15,44%	70,71%

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
ВВП (кв/кв), (III кв)	2,0%	-0,6%
Заказы на товары длительного пользования (м/м), (сен)	0,6%	-0,2%

Сегодня будут опубликованы данные о динамике ВВП США за третий квартал (консенсус: +2% кв/кв после -0,6% кварталом ранее), а также отражающая динамику инвестиций бизнеса статистика заказов на товары длительного пользования за сентябрь (консенсус: +0,6% м/м после -0,2% месяцем ранее).

## Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
AAPL	1,27	1,24	88 749	83 360

27 октября за третий квартал отчитается Apple (AAPL). Консенсус FactSet предполагает рост выручки корпорации на 6,5%, до \$88,75 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. Отдельного внимания заслуживает маржа Apple: ее ключевой поставщик TSMC демонстрирует активное увеличение выручки на фоне роста цен.

## Индекс настроений

54
----

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся пять пунктов, до 54.

## Технический анализ

S&P 500 откатился вниз после попытки подняться выше 50-дневной скользящей средней. При этом RSI остается в нейтральной зоне, а MACD по-прежнему отражает усиление «бычьих» настроений и сигнализирует о вероятности продолжения восходящего тренда. Ближайшее сопротивление, которое предстоит протестировать индексу широкого рынка, сместилось к 3890 пунктам. Утренние фьючерсы указывают на умеренный рост котировок в предстоящую сессию.

S&P 500 Index, 1D, SP O3825.97 H3886.15 L3824.07 C3830.59 -28.51 (-0.74%)  
 Triple MA (20, 50, 200) 3694.64 3859.00 4121.93



## 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	SVOE 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 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](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

[7555@ffin.global](mailto:7555@ffin.global), [ffin.global](https://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.