

Tactical Market Update

В фокусе внимания «Бежевая книга» ФРС и отчетности компаний

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Ключевым макрособытием предстоящей недели будет публикация в среду «Бежевой книги» ФРС. Данный в ней экономический обзор позволит пролить свет на возможную логику регулятора. Сейчас рынок уверен в снижении ставки ФРС на 25 б.п. на заседании 7 ноября, но позитивные экономические данные за сентябрь породили неопределенность относительно долгосрочно-нейтрального уровня ставки.

Из остальных макрособытий на неделе будут важны индексы деловой активности от S&P Global и первичные обращения за пособиями по безработице, публикуемые в четверг, а также настроения потребителей от Мичиганского университета за первую половину октября, публикуемые в пятницу. Эти данные дадут первые ориентиры относительно динамики ВВП на IV квартал, где мы ожидаем «мягкой посадки».

На неделе представят свои результаты за III календарный кв. 2024 г. 111 эмитентов из индекса S&P 500, что составляет примерно 22% бенчмарка. Среди интересных корпоративных отчетов выделяем автопроизводителей General Motors Company (GM) и Tesla, Inc. (TSLA). Мы полагаем, что EPS GM может оказаться на уровне \$2,6 против ожидаемых рынком \$2,38, в то время как EPS TSLA может зафиксироваться на отметке \$0,48 при консенсус-ожиданиях \$0,60. Перед отчетом бумаги данных эмитентов выглядят привлекательно для парного трейда (pair trade), где инвестор может занять длинную позицию по GM и короткую по TSLA. Наш таргет по бумагам GM на горизонте 12 мес. составляет \$77, а по акциям TSLA – \$182.

Понедельник – 21 октября

- **Индекс опережающих экономических индикаторов (LEI) от Conference Board.**

Вторник – 22 октября

- Квартальные отчеты: GE, KMB, GM, VZ, PM, FCX, ENPH, MMM

Среда – 23 октября

- **«Бежевая книга» ФРС.**
- Квартальные отчеты: KO, T, NEE, BKR, TMUS, TSLA, BA, NOW, IBM.

Четверг – 24 октября

- **Индексы деловой активности (PMI) от S&P Global.** По Manufacturing PMI ожидается значение 47,5, по Services PMI - 55.
- **Первичные обращения за пособиями по безработице.** Консенсус-прогноз – 240 тыс., примерно на уровне прошлой недели.
- Квартальные отчеты: DOW, NDAQ, TXT, SPGI, UPS, KKR, VRSN.

Пятница – 25 октября

- **Заказы на товары длительного пользования.** Ожидается сокращение на 1,0%, без учёта транспортной отрасли сокращение на 0,1%.
- **Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета.** Ожидается рост до 69,5 пункта против предыдущего значения 68,9.
- Квартальные отчеты: AON, CL, UHS.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



Обзор событий

- **Фондовые индексы в очередной раз продемонстрировали продолжение восходящего тренда** – так, S&P 500 прибавил 85 б.п. и закрылся в плюсе шестую неделю подряд, обновив исторический максимум. Наблюдалось расширение ралли как в крупном, так и малом эквити-сегменте – равновзвешенный S&P 500 и Russell 2000 обогнали взвешенные по рыночной капитализации аналоги на 25 б.п. и на 61 б.п. соответственно. Среди секторов S&P 500 бенефициарами торговой недели оказались чувствительные к изменению процентных ставок направления – сектора коммунальных услуг (XLU: +3,41%) и недвижимости (XLRE: +3,02%, XHB: +3,50%). Расширение ралли, умеренный риск-он поддерживаются нарративом о мягком приземлении экономики США, в то время как рост чувствительных к изменению процентных ставок направлений обусловлен перетряской ожиданий в части будущего движения процентных ставок.
- **Данные по индексу розничных продаж в сентябре вышли сильно лучше ожиданий.** Был зарегистрирован рост на 0,4% при ожиданиях 0,3% и прошлом значении 0,2%. Базовый показатель (за исключением автомобилей) вырос на 0,5% м/м против ожиданий 0,1% и прошлого значения 0,2%. Данные поддерживают существующую тенденцию к росту акций. После выхода этих данных поменялись рыночные ожидания по снижению ставки ФРС. Как и раньше, рынок считает наиболее вероятным, что будет два снижения в ноябре и декабре (вероятность 90% и 75% соответственно), а вот вероятность еще одного снижения в январе снизилась с 65% до 48%.
- **Данные по первичным обращениям за пособиями по безработице за неделю до 11 октября вышли как ожидалось, на уровне 241 тыс.** Данные нейтральны – способствуют росту 4-недельной средней, но пока систематического роста увольнений по тренду не видно. В большинстве штатов ситуация спокойная, что подтверждает отсутствие тренда к росту увольнений по экономике в целом. С этой точки зрения пока каких-то системных угроз для экономики не видно.
- **Индекс промышленного производства в сентябре показал спад на –0,28%, при ожиданиях 0,1% и среднесрочном тренде около 0%.** Данные по промышленному производству достаточно слабые, в целом за 2024 год сохраняется примерно нулевой тренд. Влияния данных по промышленному производству на рынки не ожидаем, потому что основной рост экономики сейчас происходит за счет роста сектора услуг.

Ключевые корпоративные истории

- **Немаловажной причиной движения S&P 500 к новым рекордным отметкам стал позитивный сентимент, заданный сезоном отчетности.** К концу минувшей недели около 14% компаний из индекса S&P 500 представили свою отчетность за III календарный квартал 2024 года. Средний рост EPS отчитавшихся компаний зафиксировался на отметке 6,4% в годовом выражении – наблюдаем некоторое замедление темпов роста EPS и незначительный пересмотр консенсус-ожиданий на конец года в негативную сторону, но в целом корпоративная Америка продолжает демонстрировать устойчивость. Среди отчитавшихся компаний 75% эмитентов превзошли верхнюю границу ожиданий Уолл-стрит.
- **Отчеты Goldman Sachs Group, Inc. (GS) и Morgan Stanley (MS) указали на восстановление инвест-банковских операций.** Оба финансовых института отчитались выше консенсус-прогнозов. Результаты ключевых сегментов порадовали инвестсообщество благодаря сильным результатам инвестиционного-банковского подразделения, включая M&A, DCM и ECM, а также уверенному притоку капитала в подразделение управления активами. Сюрприз по EPS, согласно FactSet, оказался на уровне 19,7% для GS и 18,9% для MS. По итогам опубликованной отчетности подтверждаем рекомендацию «держат» по обоим эмитентам – для GS таргет \$550, для MS таргет \$108.
- **Стриминговый гигант Netflix, Inc. (NFLX) делится успехом нововведений.** В преддверии отчета инвесторы рассматривали три ключевых триггера в отчетности NFLX – динамика роста подписчиков, рекламный уровень подписки и увеличение стоимости подписок. Результат приятно удивил. Прирост платных подписчиков выше прогнозов нивелировал негатив в части реализации программы платного шеринга аккаунтов. Оптимизма добавил сильный импульс в рекламном сегменте подписок, а также запуск более доступного рекламного тарифа в купе с выходом новых сезонов популярных шоу и трансляции спортивных событий. По итогам опубликованной отчетности подтверждаем рекомендацию «держат» с целевой ценой \$720.

Технический анализ

- Инициатива остается в руках быков. Разворотных паттернов не наблюдается. Технические возможности для продолжения роста по-прежнему имеются, так как зона перекупленности еще не достигнута. Цель для индекса широкого рынка — уровень 6000 пунктов. Поддержка располагается около 5765 пунктов.
- S&P 500 может двигаться в диапазоне 5765–6000 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	WBA, DXCM, HRL, COR, FRT
Short MA Breakout	SW, ACGL, A, ERIE, MTD
Three White Soldiers	MCO
Three Black Crows	LRCX, AMAT, KLAC
Top-10 High RSI	UAL, MS, AMP, FIS, CSCO, TMUS, CPAY, SNA, FI, BXP
Top-10 Low RSI	ELV, CNC, MRNA, ENPH, BG, MOH, REGN, IDXX, ERIE, GIS

Все тикеры в строках упорядочены по среднему объему торгов по убыванию, кроме строк Top-10 High RSI и Top-10 Low RSI, где ранжировка происходит по убыванию и увеличению значения индикатора RSI (соответственно).

Источник: FactSet, расчеты Freedom Broker.

Приведенные в материале сигналы и индикаторы не следует расценивать как призыв к действию или инвестиционную идею, а также не рекомендуется применять в торговле изолированно от прочих факторов, сложившихся в экономике, на рынке и в динамике акции.

Описание технических сигналов

- **MA breakout (long/short).** Сигнал на покупку формируется при условии, когда цена акции пересекает 50-дневную скользящую среднюю (50MA) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20MA) находится ниже 50MA. Для открытия шорт-позиции рассматривается противоположная ситуация. Акции, попавшие в данную категорию, подходят для краткосрочной торговли, при условии благоприятствующей общей технической картины и инвестиционного фона. Общепринятые стратегии со скользящими средними типа Golden Cross, по нашему мнению, подходят больше для среднесрочной и долгосрочной торговли, в то время как данный сигнал создан для целей поиска локальных волновых, коррекционных или разворотных движений. Если пересечение цены и скользящей средней произошло в начале недели и за последние 20 торговых дней это первый сигнал, бумага будет включена в общий список только в случае нахождения цены выше 50MA до момента публикации материала.
- **Three White Soldiers/Three Black Crows.** Данный технический сигнал основан на общеизвестном паттерне. Three White Soldiers (3WS) образуется при условиях, когда три торговых дня подряд наблюдаются зеленые полнотельные свечи (дельта открытия/закрытия не ниже 70% от дельты самой высокой и низкой цены) с позитивной динамикой закрытия. Для сигнала Three Black Crows (3BC) работает обратная ситуация. Данный паттерн используется для поиска разворотных точек в тренде, и в торговых стратегиях рекомендуется совмещать с прочими индикаторами, например, RSI и/или профилем объема для подтверждения.
- **Top-10 High RSI\Low RSI.** Данные индикаторы построены на базе индекса относительной силы (RSI) - осцилляторе, основанного на импульсе, который используется для измерения скорости, а также изменения направленности движения цены. Данный инструмент имеет значение в диапазоне от 0 до 100. В данные группы попадают только 10 тикеров из S&P 500, которые имеют наиболее высокие значения индикатора RSI с периодом 14 (Top-10 High RSI), а также наиболее низкие значения RSI (Top-10 Low RSI).

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ նԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия նԸ 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.