

В ОЖИДАНИИ ПОЗИТИВНЫХ СТИМУЛОВ

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 748	0,10%	15,42%	-6,05%
	SP500	3 993	0,92%	11,26%	-14,12%
	Nasdaq	11 323	1,88%	8,60%	-27,90%
	Russell 2000	1 883	0,79%	11,21%	-21,85%
Европа	EuroStoxx50	3 877	0,23%	15,81%	-11,23%
	FTSE100	7 346	0,39%	6,29%	-0,90%
	CAC40	6 617	0,34%	13,05%	-6,59%
	DAX	14 260	0,25%	16,40%	-11,55%
Азия	NIKKEI	27 963	-1,06%	7,05%	-3,46%
	HANG SENG	17 620	1,70%	2,93%	-31,38%
	CSI300	3 794	0,15%	1,63%	-22,66%
	ASX	7 350	0,00%	7,39%	-4,56%

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,72%
Здравоохранение	-1,28%
Нециклические потреб товары	-0,14%
Циклические потреб товары	2,46%
Финансы	0,79%
Недвижимость	-0,11%
Коммуникации	2,48%
Промышленность	-0,10%
Сырье и материалы	1,16%
Энергетика	3,06%
Коммунальные услуги	-1,14%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Paramount Global Class B	13,5%	PARA
Align Technology, Inc.	11,5%	ALGN
V.F. Corporation	11,4%	VFC
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	9,6%	WBD
Ralph Lauren Corporation Class A	9,4%	RL
Northrop Grumman Corp.	-7,3%	NOC
Huntington Ingalls Industries, Inc.	-6,8%	HI
L3Harris Technologies Inc	-6,1%	LHX
Cigna Corporation	-6,0%	CI
Elevance Health, Inc.	-5,8%	ELV

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	95,99	2,48%	1,80%	15,83%
Золото	1 766,00	0,90%	5,20%	-5,22%
Серебро	21,48	1,85%	10,75%	-14,01%
Медь	3,95	4,08%	13,60%	-10,30%
Индекс доллара	106,29	-1,77%	-6,12%	11,68%
EUR/USD	1,0327	1,42%	6,36%	-9,98%
GBP/USD	1,1777	0,84%	6,23%	-12,04%
USD/JPY	139,07	-1,78%	-4,58%	22,02%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Доход 10-л UST	3,82	-0,02	-0,12	2,27
Доход 2-л UST	4,32	0,01	0,02	3,81
VIX	22,52	-4,29%	-33,04%	27,52%

Рынок накануне

Сессию 11 ноября американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,92%, до 3993 пунктов, Nasdaq увеличился на 1,88%, а Dow Jones поднялся на 0,10%. Шесть из 11 секторов в составе S&P 500 продемонстрировали положительную динамику. В лидерах повышения оказались энергетические компании (+3,06%) на фоне возвращения нефтяных котировок к росту.

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 980 -0,50%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 760 -0,74%

Новости компаний

- Compass (COMP.EQ: +44%) представила результаты за третий квартал, превзойдя консенсус по выручке и прибыли, при этом самым сильным моментом отчета стали ожидания того, что в 2023-м компания сможет сгенерировать положительный FCF.
- Doximity (DOCS-US +32,7%) отчиталась за прошедший квартал лучше предварительных оценок по выручке, прибыли и маржинальности, при этом FCF оказался значительно выше консенсуса.
- Polestar Automotive (PSNY-US: +20,8%) сгенерировала положительную чистую прибыль в отчетном периоде, что стало неожиданностью для инвестсообщества. Кроме того, компания продемонстрировала сильный рост продаж в годовом выражении, а менеджмент повысил прогноз на четвертый квартал.

Мы ожидаем

Согласно предварительным результатам промежуточных выборов в США, республиканцам удастся получить большинство в Палате представителей, но не в Сенате. Поскольку инвесторы ожидали более уверенной победы «красных», фактический расклад сил может оказать давление на фондовые площадки 14 ноября. Кроме того, на котировки широкого рынка негативно влияет публикация предварительного индекса потребительских настроений от Мичиганского университета за ноябрь (выше 11 ноября): показатель снизился с 59,9 до 54,7 пункта при прогнозе 59,6. В качестве позитивных факторов выступают замедление инфляции в США и постепенное снятие антиковидных ограничений в Китае, что способствует оживлению глобальной экономики. Впрочем, на наш взгляд, инвесторы скорее воздержатся от активных действий в понедельник-вторник в ожидании публикации макроэкономических показателей 16-18 ноября. В среду выйдет статистика розничных продаж и запасов нефти, а в четверг-пятницу ожидаем релиза данных об объеме строительства новых домов и о текущих продажах жилья в США за октябрь.

- 14 ноября азиатские площадки продемонстрировали положительную динамику. Китайский CSI 300 прибавил 0,15%, гонконгский Hang Seng вырос на 1,7%, японский Nikkei упал на 1,06%. EuroStoxx 50 в понедельник открылся ростом на 0,22%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$96 за баррель. Золото торгуется по \$1766 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3980-4050 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
TSN	1,70	2,30	13 489	12 811

Сегодня результаты за третий календарный квартал представит Tyson Foods (TSN). Консенсус в отношении выручки гиганта пищевой промышленности предполагает ее увеличение на 5,3% г/г, до \$ 13,5 млрд, при снижении скорректированной EPS на 26%, до \$1,7. Динамика последнего из упомянутых показателей отражает опасения инвесторов относительно слабых макроусловий и роста затрат во всех сегментах.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на один пункт, до 59.

Технический анализ

S&P 500 перешел к росту в рамках нисходящего тренда и достиг уровня сопротивления по Фибоначчи на отметке 4000 пунктов, который может быть протестирован в случае релиза позитивных макроэкономических отчетов на этой неделе. Ближайшее сопротивление расположено на уровне 4081 пункта, вблизи которого проходит 200-дневная скользящая средняя. RSI указывает на относительную перекупленность и возможность разворота рынка в рамках ближайшей сессии. MACD также сигнализирует о затухании «бычьего» тренда и возможном развороте.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
WMT	Walmart Inc.	143	26,4	0,42



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA Corporation	163	59,6	2,22



Доходы Walmart (WMT) в третьем квартале, вероятно, были поддержаны сильным началом школьного сезона, а также изменениями в поведении покупателей, в результате чего сопоставимые продажи компании превзошли собственный прогноз руководства на 3%. Инфляционное давление на показатели эмитента сохраняется, при этом в магазинах Walmart наблюдается сдвиг продаж и маржи, поскольку клиенты больше тратят на продукты питания и меньше на дискреционные товары. В центре внимания инвесторов будет динамика запасов, поскольку ранее компания делала упор на расчистку складов и старалась минимизировать риски уценки в преддверии сезона отпусков. Эмитент по-прежнему сосредоточен на снижении издержек, хотя валовая прибыль, вероятно, сократится в третьем квартале из-за сохраняющихся высоких затрат на продукцию и транспортировку. Динамика показателей Sam's Club может стать самым сильным моментом отчета ввиду позитивных изменений в мерчандайзинге, а также более высоких доходов потребителей, ориентированных на этот сегмент, чем у основных клиентов Walmart.

16 ноября финансовые результаты за третий квартал представит NVIDIA (NVDA). Консенсус от FactSet предполагает снижение выручки на 18% г/г, до \$5,8 млрд, при сокращении скорректированной EPS на 49%, до \$0,6. Негативная динамика обусловлена преимущественно сокращением продаж в игровом сегменте из-за ослабления спроса в ключевых каналах сбыта, а также неблагоприятной макроситуацией. Продажи на рынке ПК в третьем-четвертом квартале могут снизиться до локальных минимумов, после чего ожидается восстановление к допандемийным темпам роста. На прошлой неделе компания запустила в КНР продажу новых ИИ-ускорителей серии A800 для дата-центров, которые соответствуют введенным в сентябре торговым ограничениям США. Мы ожидаем, что в отсутствие явных конкурентов выручка NVIDIA в Поднебесной не продемонстрирует снижения, даже несмотря на реализацию менее технологичных моделей чипов в регионе. Участники рынка будут обращать особое внимание на то, как компания смогла решить проблему в сегменте дата-центров, а также на гайденс на следующий квартал и полный 2022 год. Мы полагаем, что направления дата-центров и автопрома смогут показать устойчивые результаты во втором полугодии, но негативная динамика в сегментах Gaming, ProfVis и других сохранится до конца 2022-го. По итогам полного года продажи могут составить около \$28 млрд. Операционную маржу non-GAAP за 2022 год, которая также останется под давлением, прогнозируем в диапазоне 25-30%.

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
DJA	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	S&P500 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 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 Growth	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF 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 долгой 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 перепроценности, 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 наоборот: 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

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.