

ФРС СОХРАНЯЕТ "ЯСТРЕБИНУЮ" РИТОРИКУ
Рынок накануне

По итогам торгов 17 ноября основные американские фондовые индексы закрылись в небольшом минусе. S&P 500 скорректировался на 0,31%, до 3947 пунктов, Nasdaq потерял 0,35%, Dow Jones опустился на 0,02%. Большинство секторов, включенных в индекс широкого рынка, продемонстрировали слабую динамику. Среди аутсайдеров оказались провайдеры коммунальных услуг (-1,79%) и производители циклических товаров (-1,27%). В зеленой зоне завершили торги ИТ-индустрия (+0,21%) и энергетические компании (+0,12%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 3 970 0,36%

График NASDAQ


Фьючерс NASDAQ 11 762 0,44%

Новости компаний

- Macy's Inc. (M: +15,02%) превзошла общерыночные ожидания по выручке и прибыли. Менеджмент отметил устойчивость спроса, в том числе на товары класса люкс, и повысил прогноз EPS на финансовый год.

- Cisco Systems (CSCO: +4,96%) также представила более сильные в сравнении с консенсусом квартальные результаты за счет нормализации в цепочках поставок и возможности повышать отпускные цены. Менеджмент улучшил прогноз выручки на текущий фискальный год и следующий отчетный квартал.

- Выручка NVIDIA (NVDA: -1,46%) за июль-сентябрь превысила консенсус-прогноз, однако прибыль оказалась хуже предварительных оценок аналитиков. Компания смогла компенсировать негативное влияние экспортных ограничений США в отношении рынка Китая за счет продаж альтернативных продуктов. Гайденс по выручке на четвертый квартал оказался немного ниже ожиданий инвесторов.

Мы ожидаем

Накануне глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард повторил в своем заявлении основной тезис Федрезерва о необходимости дальнейшего ужесточения ДКП для сдерживания инфляции. Чиновник отметил, что более строгий вариант изменения ключевой ставки согласно правилу Тейлора (она должна соответствовать темпам инфляции и роста ВВП) предполагает ее повышение ближе к 7%. Однако в качестве базового сценария он рассматривает установление необходимого диапазона на уровне 5-5,25% и ожидает снижения ценового давления в 2023 году. Комментарии представителей ФРС по-прежнему носят «ястребиный» характер, но пока не противоречат рыночному консенсусу. Фьючерсы закладывают возможность достижения ключевой ставкой более 5% к июню 2023 года и удержания ее на таком уровне до ноября.

На фоне заявлений членов FOMC курс доллара США несколько стабилизировался, прибавив 0,39% к концу прошлого торгового дня. В то же время инвертированный характер кривой доходности гособлигаций усилился после восстановления ставки по «десятилеткам» вверх на 8 базисных пунктов (б. п.), до 3,78%, по двухлетним бумагам – на 9 б. п., до 4,45%. В начале текущего дня доходности долевых бумаг продолжают восстановление вверх, что окажет давление на рынок акций.

- Биржевые площадки ATP завершили торги 18 ноября снижением основных индексов. Японский Nikkei скорректировался вниз на 0,11%, гонконгский Hang Seng потерял 0,29%, китайский CSI 300 опустился на 0,45%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавляет 1,16%.

- Стоимость фьючерса на Brent снизилась до \$89 за баррель на фоне опасений ослабления спроса в условиях замедления экономического роста. Цена на золото составляет \$1760 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3910-3970 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 546	-0,02%	11,13%	-6,64%
	SP500	3 947	-0,31%	7,30%	-15,83%
	Nasdaq	11 145	-0,35%	4,39%	-30,00%
	Russell 2000	1 839	-0,76%	5,96%	-22,63%
Европа	EuroStoxx50	3 923	1,16%	12,69%	-11,87%
	FTSE100	7 382	0,48%	6,16%	0,76%
	CAC40	6 639	0,96%	8,86%	-8,11%
	DAX	14 426	1,13%	12,79%	-12,21%
Азия	NIKKEI	27 900	-0,11%	4,31%	-5,92%
	HANG SENG	17 993	-0,29%	8,62%	-29,65%
	CSI300	3 802	-0,45%	-0,72%	-21,84%
	ASX	7 355	0,21%	7,07%	-4,74%

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,21%
Здравоохранение	-0,04%
Нециклические потреб товары	0,02%
Циклические потреб товары	-1,27%
Финансы	-0,54%
Недвижимость	-0,82%
Коммуникации	-0,66%
Промышленность	-0,25%
Сырье и материалы	-0,95%
Энергетика	0,12%
Коммунальные услуги	-1,79%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Bath & Body Works, Inc.	24,4%	BBWI
Qorvo, Inc.	5,2%	QRVO
Cisco Systems, Inc.	5,0%	CSCO
Hasbro, Inc.	4,4%	HAS
Target Corporation	4,2%	TGT
West Pharmaceutical Services, Inc.	-7,6%	WST
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-6,8%	NCLH
Catalent Inc	-5,8%	CTLT
Paycom Software, Inc.	-5,7%	PAYC
IQVIA Holdings Inc	-5,6%	IQV

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	89,78	-3,32%	-2,01%	11,83%
Золото	1 760,80	-0,69%	6,26%	-5,82%
Серебро	21,08	-3,99%	13,34%	-15,83%
Медь	3,69	-2,60%	6,77%	-13,66%
Индекс доллара	106,69	0,39%	-4,77%	11,34%
EUR/USD	1,0330	-0,73%	5,23%	-8,65%
GBP/USD	1,1779	-0,96%	3,04%	-12,52%
USD/JPY	140,58	0,89%	-5,49%	22,73%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,78	0,08	-0,23	2,17
Дох 2-л UST	4,45	0,09	0,02	3,95
VIX	23,93	-0,75%	-23,72%	39,86%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Продажи жилья на вторичном рынке (окт)	4,38 млн	4,71 млн

Сегодня будут опубликованы данные о продажах жилья на вторичном рынке за октябрь. Ожидается сокращение до 4,38 млн после 4,71 млн месяцем ранее.

Индекс настроений

61

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на один пункт, до 61.

Технический анализ

После недавнего выкупа просадки S&P 500 остался ниже значимого сопротивления у отметки 4000 пунктов. Техническая перекупленность и фундаментальные негативные факторы сдерживают дальнейший рост котировок. RSI развернулся и возвращается к нейтральным значениям, MACD указывает на ослабление «бычьего» импульса. Утренние фьючерсы не предполагают выраженной динамики основных бенчмарков, что позволяет ожидать продолжения консолидации рынка в ближайшую сессию.



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 компаний 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 «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

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.