



ФРС ПОДДЕРЖАЛА "БЫЧЬИ" НАСТРОЕНИЯ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 590	2,18%	5,26%	0,31%
	SP500	4 080	3,09%	4,59%	-10,66%
	Nasdaq	11 468	4,41%	3,29%	-26,19%
	Russel 2000	1 887	2,72%	2,15%	-14,20%
Европа	EuroStoxx50	3 987	0,57%	9,73%	-2,42%
	FTSE100	7 587	0,19%	7,45%	7,28%
	CAC40	6 755	0,25%	7,42%	0,26%
	DAX	14 489	0,64%	8,71%	-4,66%
Азия	NIKKEI	28 226	0,92%	3,19%	0,53%
	HANG SENG	18 736	0,75%	25,12%	-20,78%
	CSI300	3 895	1,08%	8,80%	-20,26%
	ASX	7 554	0,98%	7,27%	-1,41%

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		5,03%
Здравоохранение		2,45%
Нециклические потреб товары		1,83%
Циклические потреб товары		3,48%
Финансы		1,65%
Недвижимость		2,33%
Коммуникации		4,92%
Промышленность		1,59%
Сырье и материалы		2,42%
Энергетика		0,55%
Коммунальные услуги		2,56%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Estee Lauder Companies Inc. Class A	9,7%		EL
Netflix, Inc.	8,7%		NFLX
Hewlett Packard Enterprise Co.	8,5%		HPE
Etsy, Inc.	8,4%		ETSY
NVIDIA Corporation	8,2%		NVDA
NetApp, Inc.	-5,8%		NTAP
Charles River Laboratories Internation:	-4,6%		CRL
Hormel Foods Corporation	-2,5%		HRL
Pioneer Natural Resources Company	-2,0%		PXD
Marathon Petroleum Corporation	-1,3%		MPC

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,43	2,89%	-10,80%	21,06%
Золото	1 746,00	-0,14%	6,49%	-1,56%
Серебро	21,56	0,91%	12,15%	-5,71%
Медь	3,73	2,74%	7,60%	-12,82%
Индекс доллара	105,95	-0,82%	-4,34%	10,37%
EUR/USD	1,0297	-0,58%	3,49%	-8,52%
GBP/USD	1,1909	-0,76%	2,74%	-9,98%
USD/JPY	139,54	0,88%	-5,40%	22,89%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,70	-0,05	-0,32	2,26
Дох 2-л UST	4,38	-0,08	-0,04	3,86
VIX	20,58	-5,98%	-20,08%	-24,31%

Рынок накануне

Торговую сессию 30 ноября американские фондовые площадки завершили уверенным ростом. S&P 500 поднялся на 3,09%, достигнув 4080 пунктов, Nasdaq прибавил 4,41%, Dow Jones – 2,18%. Все входящие в индекс широкого рынка сектора закрылись в плюсе. Лидерами роста стали ИТ-компании (+5,03%) и телекомы (+4,92%). Наименее выраженную позитивную динамику показал энергетический сектор (+0,55%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 4 080 -0,04%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 12 023 -0,16%

Новости компаний

- Квартальные результаты Workday (WDAY: +17,17%) оказались лучше ожиданий. Компания отчиталась об уверенном росте продаж подписки и расширении портфеля заказов, что позволило улучшить прогноз на текущий год, несмотря на макроэкономическое давление. Менеджмент также одобрил программу buy back на сумму \$500 млн сроком на 18 месяцев.

- По данным Bloomberg, DoorDash (DASH: +9,21%) планирует сократить около 6% персонала (около 1250 сотрудников) для оптимизации операционных расходов.

- CrowdStrike Holdings (CRWD: -14,75%) смогла превзойти консенсус в отношении выручки и прибыли. В то же время менеджмент отмечает резкое замедление роста годовых доходов от новых подписок. Гайденс по выручке на текущий квартал и 2023 финансовый год оказался слабее общерыночных прогнозов.

Мы ожидаем

Председатель ФРС Джером Пауэлл накануне намекнул, что темпы ужесточения ДКП в декабре могут быть замедлены, поскольку с учетом отложенного сдерживающего инфляцию эффекта это позволит снизить риск чрезмерного давления на экономику. Соответствующее заявление главы регулятора привело к повышению оценки вероятности подъема ставки на 50 б.п. на ближайшем заседании FOMC. Джером Пауэлл отметил признаки замедления товарной инфляции и вероятность ослабления ценового давления на рынке жилья в конце следующего года. Опубликованная накануне «Бежевая книга» подтвердила замедление роста цен за счет стабилизации цепочек поставок и ослабления спроса. Недавний отчет JOLTS за октябрь оправдал ожидания, предполагавшие сокращение количества открытых вакансий. В свою очередь, отраслевые данные по занятости от ADP отразили самый низкий прирост числа рабочих мест с января 2021 года. Ключевыми для регулятора и участников рынка станут официальные данные Министерства труда, которые будут представлены в эту пятницу.

Хотя Федрезерв не отказывается от продолжения курса на ужесточение монетарной политики, заявления Пауэлла способствуют «бычьим» настроениям. Индустриальный индекс Dow Jones от минимумов сентября восстановился на 20%, что сигнализирует о выходе из «медвежьего» тренда. Индекс доллара DXY к концу торгов 30 ноября снизился на 0,82%. Доходности гособлигаций продолжают начавшееся накануне снижение, что окажет поддержку акциям. Текущая неделя является последней, когда чиновники Федрезерва могут давать комментарии в преддверии декабрьского заседания. Сегодня выступит член совета управляющих ФРС Мишель Боумен, которая, как ожидается, повторит основную позицию регулятора.

- Фондовые площадки Юго-Восточной Азии завершили торги 1 декабря в зеленой зоне. Японский Nikkei прибавил 0,92%, гонконгский Hang Seng поднялся на 0,75%, китайский CSI 300 вырос на 1,08%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавляет 0,57%.

- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется у отметки \$85 за баррель. Цена на золото составляет \$1746 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3960–4110 пунктов.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление г/г (окт)	5,0%	5,1%
Расходы физических лиц, м/м (окт)	0,8%	0,6%
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (нояб)	49,8	50,2

В этот четверг будут опубликованы данные базового индекса расходов на личное потребление (PCE) за октябрь (консенсус: 5,0% г/г после 5,1% в сентябре). Также выйдет статистика расходов потребителей (консенсус +0,8% м/м после +0,6% месяцем ранее) и индекс деловой активности (PMI) от ISM за ноябрь (консенсус: 49,8 пункта после 50,2 в октябре).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
DG	2,54	2,08	9 427	8 518

До открытия основной сессии сегодня за третий квартал отчитается Dollar General (DG). Прогноз предполагает устойчивое повышение сопоставимых продаж и рост выручки ретейлера за счет открытия новых магазинов, высокого трафика и возможности увеличения отпускных цен. По всей видимости, компания сумеет сохранить основную базу клиентов с низкими доходами и продолжит оставаться бенефициаром тенденции к росту спроса на дешевые товары, которые потребители предпочитают более маргинальной для розничных сетей продукции. Неденежные расходы в магазинах, торгующих недорогими товарами широкого потребления и повседневного спроса, последовательно увеличивались в августе, сентябре и октябре. Ожидается, что давление на валовую прибыль эмитента в третьем квартале и в 2023 году сохранится, поскольку инфляция закупочных цен и логистических издержек остается высокой.

Индекс настроений

62

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на четыре пункта, до 62, отразив рост оптимизма на фоне подтверждения планов ФРС по замедлению темпов ужесточения ДКП.

Технический анализ

S&P 500 восстановился до локальных максимумов сентября за счет ралли в акциях технологических компаний и поднялся выше 200-дневной скользящей средней. RSI развернулся в сторону зоны перекупленности, однако MACD по-прежнему указывает на паритет «быков» и «медведей». Граница нисходящего канала становится основным уровнем сопротивления, пробой которого может открыть возможность для краткосрочного роста до 4150 пунктов.



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	CBOE 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. 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 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. Астана, район Есиль, улица Достык, здание 16,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина
prglobal@ffin.kz

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Астана)

+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-A-LA-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.