

**ХОД ТОРГОВ ОПРЕДЕЛЯЮТ МАКРОДААННЫЕ И НЕФТЯНЫЕ КОТИРОВКИ**
**Рынок накануне**

Сессию 2 декабря американские фондовые площадки завершили разнонаправленно. S&P 500 снизился на 0,12%, до 4072 пунктов, Dow Jones прибавил на 0,10%, Nasdaq упал на 0,18%. Пять из 11 секторов, входящих в S&P 500, закрылись в плюсе. В лидеры роста вышли эмитенты из отрасли сырья и материалов (+1,10%), промышленные компании (+0,62%) и производители нециклических потребительских товаров (+0,44%).

**График S&P500**

**График NASDAQ**

**Новости компаний**

- Fortune Brands (FBHS) покупает часть бизнеса Assa Abloy (ASSA.B-SE), что позволит продавцу закрыть сделку на приобретение двух брендов Spectrum Brands Holdings (SPB; +26,8%), которая ранее была заблокирована регулятором из-за ухудшения конкуретного ландшафта на рынке.
- Samsara (IOT; +19,8%) представила сильные результаты за третий квартал и прогнозы лучше ожиданий рынка. Выручка, объемы заказов и маржа побили предварительные оценки аналитиков. Сильный рост числа крупных клиентов и объемов бизнеса с прежними клиентами позволил менеджменту повысить прогноз на текущий финансовый год.
- Smartsheet (SMAR; +16,6%) выпустила уверенный квартальный отчет и гайдены лучше консенсуса. Выручка, операционная маржа, FCF, EPS оказались выше ожиданий рынка. Отмечается сильный спрос на решения эмитента со стороны крупных корпоративных клиентов. Менеджмент пересмотрел вверх ориентиры на следующий квартал и текущий финансовый год.

**Мы ожидаем**

Опубликованные на прошлой неделе сильные данные рынка труда свидетельствуют о том, что оптимизм инвесторов, связанный с возможным замедлением темпов ужесточения ДКП, мог оказаться преждевременным. Так, число открытых вакансий вне аграрного сектора составило 263 тыс. против прогнозируемых 200 тыс., а средняя почасовая заработная плата увеличилась на 0,6% м/м по сравнению с более скромными ожиданиями рынка, подразумевающими рост на 0,3% м/м. Впрочем, столь уверенные показатели могут свидетельствовать о том, что предварительные оценки ослабления потребительского спроса и снижения доходов компаний были чрезмерно негативными. Индекс цен производителей, по данным ISM, опустился до новых минимумов (43 пункта), что говорит о замедлении промышленной инфляции. Еще одной важной новостью стали вступившее с 5 декабря в силу европейское эмбарго на танкерную нефть из РФ, а также согласованный США и ЕС потолок цен на российское черное золото. Россия уже заявила, что отказывается придерживаться ценовых ограничений и найдет других покупателей. ОПЕК+ при этом не стала изменять добычные квоты. В результате можно ожидать роста нефтяных котировок. Доллар по итогам сессии 2 декабря потерял 0,17%. Инверсия доходности двух- и 10-летних облигаций США составляет -78 б. п., что указывает на приближающуюся рецессию.

• Торги 5 декабря на площадках Юго-Восточной Азии завершились ростом на фоне ослабления антиковидных ограничений в Поднебесной. Китайский CSI 300 вырос на 1,96%, гонконгский Hang Seng поднялся на 4,51%, японский Nikkei прибавил 0,15%. EuroStoxx 50 открылся снижением на 0,22%.

• Фьючерс на Brent котируется по \$87,5 за баррель, отражая введение ценовых ограничений для нефти из РФ и ослабление карантинных мер в Китае. Золото торгуется по \$1808 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 4040-4100 пунктов.

**Индексы**

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 430	0,10%	7,10%	-0,61%
	SP500	4 072	-0,12%	8,30%	-11,04%
	Nasdaq	11 461	-0,18%	8,90%	-25,48%
	Russell 2000	1 893	0,59%	5,80%	-14,21%
Европа	EuroStoxx50	3 969	-0,22%	9,83%	-3,17%
	FTSE100	7 581	0,33%	5,77%	5,99%
	CAC40	6 719	-0,34%	7,41%	-0,79%
	DAX	14 458	-0,49%	9,60%	-4,81%
Азия	NIKKEI	27 820	0,15%	0,41%	0,09%
	HANG SENG	19 518	4,51%	18,00%	-21,50%
	CSI300	3 947	1,96%	5,25%	-20,29%
	ASX	7 528	0,32%	4,54%	-0,43%

Данные на 14:00 МСК

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,55%
Здравоохранение	0,22%
Нециклические потреб товары	0,44%
Циклические потреб товары	-0,19%
Финансы	-0,43%
Недвижимость	-0,42%
Коммуникации	0,06%
Промышленность	0,62%
Сырье и материалы	1,10%
Энергетика	-0,60%
Коммунальные услуги	-0,47%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy, Inc.	7,0%	ENPH
SolarEdge Technologies, Inc.	4,4%	SEDG
Huntington Ingalls Industries, Inc.	4,2%	HII
Boeing Company	4,0%	BA
FMC Corporation	3,3%	FMC
PayPal Holdings, Inc.	-4,9%	PYPL
EQT Corporation	-3,8%	EQT
Valero Energy Corporation	-3,8%	VLO
Arista Networks, Inc.	-3,4%	ANET
Advanced Micro Devices, Inc.	-3,2%	AMD

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	85,57	-1,51%	-11,01%	22,82%
Золото	1 795,90	-0,29%	9,13%	2,00%
Серебро	22,61	2,12%	14,28%	0,94%
Медь	3,85	0,89%	9,77%	-10,49%
Индекс доллара	104,55	-0,17%	-6,11%	8,72%
EUR/USD	1,0474	-0,12%	6,09%	-7,46%
GBP/USD	1,2216	-0,42%	6,57%	-8,20%
USD/JPY	135,48	-0,33%	-7,93%	19,93%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,51	-0,02	-0,54	2,06
Дох 2-л UST	4,29	0,06	-0,26	3,68
VIX	19,06	-3,93%	-26,30%	-31,81%

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) от ISM (нояб)	53,0	54,4
Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) от Markit (нояб)	46,5	46,1

В понедельник будут опубликованы данные по индексу деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) от ISM за ноябрь (консенсус: 53,0 после 54,4 месяцем ранее). Также финальные данные по индексу деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) за ноябрь представит Markit (консенсус: 46,5 после 46,1 месяцем ранее).

## Индекс настроений

67

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на три пункта, до 67.

## Технический анализ

S&P 500 по итогам прошлой недели впервые с апреля удержался выше 200-дневной скользящей средней, достигнув сентябрьских максимумов. RSI и MACD находятся в зоне перекупленности, но перелома краткосрочного тренда не наблюдается. Рынок в последние недели сильнее реагирует на позитивные новости, чем на негативные. Верхняя граница нисходящего тренда остается техническим уровнем сопротивления, который может быть преодолен в краткосрочной перспективе.



## В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AVGO	Broadcom Inc.	541	23,3	1,31



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
COST	Costco Wholesale Corp.	495	40,5	0,93



В четверг, 8 декабря, после закрытия рынка результаты за четвертый квартал выпустит Broadcom (AVGO). Недавно портал The World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) опубликовал отчет, согласно которому рынок полупроводников в 2022 году расширится на 4,4% г/г, а основными драйверами роста станут категории Analog (+20,8% г/г), Sensors (+16,3% г/г) и Logic (+14,5% г/г). При этом в 2023-м году снижение составит 4,1% г/г ввиду ослабления спроса на полупроводники и серверное оборудование в целом. Подобные прогнозы могут оказать значительное давление на годовые гайденсы AVGO в данном сегменте. При этом в направлении потребительской электроники также отмечаются значительные сложности на фоне ожидаемой рецессии. Тем не менее компании на протяжении последних восьми месяцев удавалось выпускать финансовые результаты лучше ожиданий аналитиков. Как следствие, в последнем отчетном квартале также возможны позитивные сюрпризы, несмотря на слабые перспективы следующего года.

Также 8 декабря после закрытия рынка отчет за первый квартал представит Costco (COST). Стабильный трафик в магазинах и рост сопоставимых продаж, который превосходит показатели большинства других ритейлеров, вероятнее всего, будет способствовать повышению выручки за отчетный период. Во многом это объясняется ростом цен на продукты питания и другие товары. Высокие показатели продления членства свидетельствуют об эффективной политике компании и ее уникальном ассортименте. В то же время не исключено снижение продаж в дискреционных категориях, таких как «одежда» и «товары для дома», хотя основные клиенты Costco – потребители с доходом выше среднего, которые могут тратить больше средств на товары не первой необходимости. Это может способствовать более значительным расходам покупателей Costco в категориях дискреционных товаров, чем у других розничных продавцов. Выручка в сегменте электронной коммерции, скорее всего, отразит медленный, но устойчивый рост. Валовая прибыль Costco по основным товарам, вероятно, останется под давлением в отчетном периоде из-за повышенных затрат на рабочую силу, фрахт и транспортировку.

## 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	S&P 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 Growth	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	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
MACD	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. 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможен 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.