

**МАКРОСТАТИСТИКА УЛУЧШАЕТСЯ – НАСТРОЕНИЯ УХУДШАЮТСЯ**
**Рынок накануне**

Сессию 6 декабря американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 опустился на 1,44%, до 3941 пункта, Nasdaq потерял 2,00%, а Dow Jones снизился на 1,03%. 10 из 11 входящих в индекс широкого рынка отраслей продемонстрировали негативную динамику. В плюсе закрылся только коммунальный сектор (+0,66%). Хуже рынка выглядели телекомы (-2,57%), энергетические предприятия (-2,65%) и технологические компании (-2,14%).

**График S&P500**


Фьючерс S&amp;P500 3 945 -1,46%

**График NASDAQ**


Фьючерс NASDAQ 11 562 -2,07%

**Новости компаний**

- NRG Energy, Inc. (NRG: -15,08%) договорилась о приобретении Vivint Smart Home, Inc. (VVNT: +32,37%) за \$5,2 млрд, то есть по \$12 за акцию.
- Signet Jewelers Limited (SIG: +20,25%) отчиталась о прибыли в размере \$0,74 на бумагу, что более чем вдвое превышает консенсус-прогноз от FactSet на уровне \$0,32.
- Textron Inc. (TXT: +5,25%) получила контракт на создание нового вертолета большой дальности (FLRAA) для армии США, который заменит модель Sikorsky UH-60 Black Hawk. Совокупно этот заказ может принести компании около \$70 млрд в течение десятилетий.

**Мы ожидаем**

30 ноября глава ФРС Джером Пауэлл, выступая с докладом в Брукингском институте, немного успокоил рынок, намекнув на дальнейшее замедление темпов повышения ставок. С тех пор индекс широкого рынка демонстрировал негативную динамику в течение четырех сессий подряд. Возможно, выходящие макроданные заставили инвесторов усомниться в том, что ФРС действительно в скором времени может приостановить ужесточение денежно-кредитной политики. Так, индекс PMI в сфере услуг от ISM вырос до 56,5 пункта против 54,4 месяцем ранее, что свидетельствует о высокой деловой активности в секторе. Данные рынка труда также свидетельствуют в пользу устойчивости экономики США. В частности, уровень безработицы в ноябре остался прежним (3,7%), а средняя почасовая заработная плата выросла на 5,1% г/г.

Хорошие новости, как ни странно, отрицательно влияют на финансовые активы, так как потенциально отдают момент, когда ФРС приостановит повышение ставок. Это также негативно отражается на долговом рынке. Отрицательный спред между 10- и двухлетними государственными облигациями находится вблизи рекордных значений в 84 б. п. В перспективе ближайшей торговой сессии фундаментальных факторов, которые могли бы переломить негативный тренд, не просматривается. Однако сохраняется некоторая вероятность роста индекса широкого рынка на основе технических предпосылок.

- Торги 7 декабря на площадках Юго-Восточной Азии завершились в красной зоне. Китайский CSI 300 потерял 0,25%, гонконгский Hang Seng упал на 3,22%, японский Nikkei 225 снизился на 0,72%. EuroStoxx 50 с открытия сессии корректируется на 0,17%.

- Фьючерс на Brent котируется по \$79,35 за баррель. Золото торгуется по \$1769,30 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3900-3950 пунктов.

**Индексы**

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 596	-1,03%	3,68%	-4,63%
	SP500	3 941	-1,44%	4,53%	-14,16%
	Nasdaq	11 015	-2,00%	5,15%	-27,65%
	Russell 2000	1 813	-1,50%	0,71%	-17,74%
Европа	EuroStoxx50	3 932	-0,17%	6,80%	-4,78%
	FTSE100	7 542	0,27%	2,54%	4,00%
	CAC40	6 685	-0,04%	4,23%	-2,59%
	DAX	14 304	-0,28%	6,56%	-6,75%
Азия	NIKKEI	27 686	-0,72%	2,52%	-0,15%
	HANG SENG	18 815	-3,22%	20,30%	-16,74%
	CSI300	3 958	-0,25%	5,34%	-18,89%
	ASX	7 423	-0,86%	5,62%	-0,55%

Данные на 12:15 МСК

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,14%
Здравоохранение	-0,74%
Нециклические потреб товары	-0,68%
Циклические потреб товары	-1,62%
Финансы	-0,86%
Недвижимость	-0,79%
Коммуникации	-2,57%
Промышленность	-1,15%
Сырье и материалы	-0,88%
Энергетика	-2,65%
Коммунальные услуги	0,66%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Textron Inc.	5,3%	TXT
Lumen Technologies, Inc.	3,8%	LUMN
Exelon Corporation	2,7%	EXC
Estee Lauder Companies Inc. Class A	2,4%	EL
Arch Capital Group Ltd.	2,3%	ACGL
Signature Bank	-5,6%	SBNY
Meta Platforms Inc. Class A	-6,8%	META
Paramount Global Class B	-7,0%	PARA
Enphase Energy, Inc.	-7,8%	ENPH
NRG Energy, Inc.	-15,1%	NRG

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,35	-4,03%	-19,50%	8,58%
Золото	1 769,30	0,11%	5,79%	-0,46%
Серебро	22,54	-1,94%	12,90%	0,90%
Медь	3,82	0,61%	3,45%	-12,67%
Индекс доллара	105,578	0,27%	-4,78%	9,60%
EUR/USD	1,0502	-0,24%	6,13%	-6,81%
GBP/USD	1,2223	0,04%	8,36%	-7,65%
USD/JPY	136,66	0,27%	-7,19%	20,45%

**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,52	-0,08	-0,64	2,08
Дох 2-л UST	4,36	-0,02	-0,32	3,72
VIX	22,17	6,84%	-9,69%	-18,43%

## Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

## Индекс настроений

61

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на три пункта, до 61.

## Технический анализ

S&P 500 демонстрирует снижение четыре сессии подряд, уйдя под 20-дневную скользящую среднюю. Не исключено дальнейшее падение бенчмарка ближе к 200-дневной скользящей средней. RSI по-прежнему находится в нейтральной зоне, а MACD показывает, что возможно продолжение нисходящего тренда.



## Глоссарий терминов и сокращений

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	SBOE 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	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 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
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 сверху вниз скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. Сигналом к покупке считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз 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 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.
Индекс настроений Freedom Finance	Тональность новостного фона может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes, и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0.32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.

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.