

## Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	33 892	-0,65%	0,85%	4,24%
	SP500	4 347	-0,81%	0,27%	15,97%
	Nasdaq	13 521	-0,94%	0,28%	30,60%
	Russell 2000	1 687	-1,57%	-3,92%	-4,16%
Европа	EuroStoxx50	4 198	-0,74%	2,84%	13,44%
	FTSE100	7 384	-0,96%	-0,49%	2,18%
	CAC40	7 052	-0,89%	1,31%	10,62%
	DAX	15 251	-0,66%	1,48%	12,34%
Азия	NIKKEI	32 568	-0,24%	5,33%	17,79%
	HANG SENG	17 203	-1,76%	-0,03%	7,05%
	CSI300	3 586	-0,73%	-1,95%	-2,73%
	ASX	7 177	-0,53%	0,81%	0,39%

## Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 362	0,00%	DJIA	33 998	0,16%
Nasdaq	15 227	-0,19%	Russell 2000	1 695	0,13%

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,40%
Здравоохранение	-2,10%
Нециклические потреб товары	-0,40%
Циклические потреб товары	-1,82%
Финансы	-0,41%
Недвижимость	-1,51%
Коммуникации	-0,30%
Промышленность	-0,24%
Сырье и материалы	-0,85%
Энергетика	-0,27%
Коммунальные услуги	-1,38%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
TransDigm Group Incorporated	8,7%	TDG
Walt Disney Company	6,9%	DIS
Tapestry, Inc.	3,0%	TPR
Paramount Global Class B	2,6%	PARA
Mosaic Company	2,6%	MOS
Vecton, Dickinson and Company	-9,3%	BDX
Corteva Inc	-8,5%	CTVA
Axon Enterprise Inc	-6,0%	AXON
Tesla, Inc.	-5,5%	TSLA
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	-5,4%	ARE

## Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	80,01	0,59%	-9,23%	-13,64%
Золото	1964,20	0,65%	6,20%	14,86%
Серебро	22,55	0,49%	4,16%	5,77%
Медь	3,64	0,19%	-0,21%	-2,85%
Индекс доллара	105,91	0,30%	-0,16%	-4,20%
EUR/USD	1,0716	0,08%	1,61%	6,85%
GBP/USD	1,2287	-0,01%	0,61%	7,98%
USD/JPY	150,95	0,06%	1,63%	3,19%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,63	0,12	-0,17	0,48
Дох 2-л UST	5,03	0,08	-0,04	0,39
VIX	15,29	5,81%	-13,62%	-41,40%

## Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0,58%	2,22%	-0,28%
Growth	-0,88%	1,37%	31,48%
Value	-0,80%	-1,31%	0,51%
Small size	-1,35%	-2,64%	-4,53%
Low volatility	-0,79%	0,63%	4,67%
High dividend	-0,89%	-0,75%	-4,43%
Quality	-0,64%	0,88%	23,55%

Данные на 13:21 МСК

## S&amp;P 500 ПРЕРВАЛ ПОБЕДНУЮ СЕРИЮ

## Рынок накануне

Первая половина основной сессии 9 ноября на американских фондовых площадках прошла спокойно. Однако после публикации итогов размещения 30-летних трежерис ситуация изменилась. Аукцион зафиксировал крайне слабый спрос на долгосрочные казначейские бумаги, что стало неожиданно после относительно уверенного размещения 10-летних гособлигаций днем ранее. На руках у дилеров осталось 24,7% эмиссии «тридцатилеток», что значительно превысило предыдущее значение на уровне 18,2%. Доходности бондов с указанной дюрацией подскочили от уровней начала аукциона на рекордные 5,3 б.п., достигнув 4,769%.

Кроме того, выступление Джерома Пауэлла было воспринято инвесторами как чуть более «ястребиное», так как глава ФРС выразил неуверенность в том, что нынешние параметры монетарной политики носят достаточно ограничительный характер. В то же время принципиально новых установок в речи Пауэлла не содержалось, так что реакцию инвесторов можно объяснить неподходящим временем для его выступления (сразу после неудачного размещения трежерис).

Публикация еженедельных данных о числе заявок на пособие по безработице не оказала заметного влияния на рынок, так как фактический результат 217 тыс. оказался почти на уровне ожиданий. Для S&P 500 сессия завершилась снижением на 0,81%, NASDAQ потерял 0,94%. Углублению коррекции способствовали технические факторы. Падение Russell 2000 на 1,57% и его относительная слабость отразили общий негативный настрой инвесторов. Доходности 10-летних трежерис выросли на 12 б.п., до 4,63%. В индустриальном разрезе худшую динамику показал XLV ETF (-2,07%), лучшую – XLC ETF (-0,03%). Однако все входящие в индекс широкого рынка сектора завершили торги этого четверга в красной зоне.

## Новости компаний

- NVIDIA (NVDA: +0,81%) планирует представить три новых чипа для клиентов в Китае, чтобы обойти ограничения со стороны США.
- Disney (DIS: +6,91%) успешно отчитался за последний финансовый квартал 2023 года: число новых подписчиков и операционная прибыль превысили консенсус. Более половины новой аудитории выбрало план со встроенным показом рекламы.
- Affirm (AFRM: +14,25%), BNPL-сервис, сгенерировал за квартал выручку в объеме \$496 млн при консенсусе \$448 млн. Компания выглядит бенефициаром исчерпания избыточных сбережений американских потребителей.

## Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4344 – 4393	4325 – 4365	Нейтральный	Умеренная

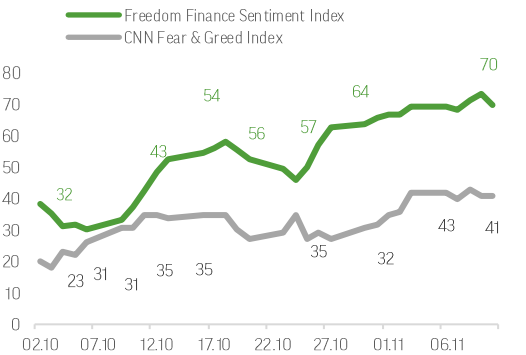
Волатильность сегодня может быть ниже средней. В США отмечается День ветеранов, что способно ослабить активность участников торгов, но биржи будут открыты. Баланс рисков выглядит нейтральным. Предполагаем, что S&P 500 проведет день в диапазоне 4325–4365 пунктов. В макроэкономическом календаре выделяется релиз предварительных данных Мичиганского университета о настроениях потребителей за ноябрь. Нас интересует реакция участников опроса на недавнее снижение розничных цен на бензин: на 6 ноября стоимость галлона составила \$3,396 против \$3,533 по данным на 23 октября. На этом фоне однолетние инфляционные ожидания должны показать умеренное снижение после резкого взлета с 3,2% до 4,2% в октябре. Если этого не произойдет, можно прогнозировать усиление обеспокоенности инвесторов по поводу возможного ужесточения риторики ФРС. Это приведет к дальнейшему росту доходностей трежерис и падению акций. Инвесторы по-прежнему сфокусированы на динамике доходностей казначейских бондов США, особенно 10-летних и 30-летних. Участников рынка беспокоит их низкая ликвидность и слабый спрос на дальнем участке кривой.

Помимо публикации макростатистики, на рынок могут повлиять комментарии представителей руководства регулятора – главы ФРБ Атланты Рафаэля Бостика и его коллег из Далласа Лори Логан. Впрочем, оба выступают до публикации данных Мичиганского университета, поэтому вряд ли их речи будут содержать новые полезные для инвесторов установки. На следующей неделе будет опубликована статистика индекса потребительских цен в США за октябрь, а сезон отчетов практически завершен. На этом фоне инвесторы могут занять выжидательную позицию перед выходными.

## В поле зрения

- Акции The Trade Desk (TTD) пережили сильную распродажу после закрытия сессии (-28%) на фоне публикации неожиданно разочаровывающего гайденса. Компания ожидает выручку «не менее \$580 млн» против консенсуса на уровне \$610 млн.
- Акции Unity (U) также попали под давление из-за отчета, в котором компания не дала ориентиров на текущий квартал. Временный CEO предупредил о грядущих изменениях в стратегии. Неопределенность отпугивает инвесторов.
- Отчет Doximity (DOCS) порадовал инвесторов, прогноз выручки на текущий финансовый год (до 31 марта 2024-го) был повышен с \$452–468 млн до \$460–472 млн.

### Индикатор настроений Freedom Finance



**Примечания:** Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

### Макроэкономика

Название показателя	Окт.	Сент.
Инфляционные ожидания	4,2%	3,2%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
-	-	-	-	-	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

### График дня



### Технический анализ

S&P 500 провел еще одну сессию между 50-дневной скользящей средней и уровнем 4400 пунктов, хотя и зафиксировал заметное падение. Серия из восьми дней роста прервалась. Как мы и предполагали, на отметке 4400 пунктов бенчмарк встретил мощное сопротивление. Значимая поддержка находится на уровне 4280 пунктов, где пролегла 20-дневная скользящая средняя и находится уровень коррекции по Фибоначчи. Возврат к области 4280–4300 пунктов может стать благоприятной возможностью для покупок. Промежуточная поддержка для индекса располагается на уровне 4325. Сохраняем позитивный настрой в отношении возможности пробоя вверх отметки 4400 пунктов до середины декабря.



## 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 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 на 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 импульса, 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 Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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
Дивергенция	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 «кустали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
«Бычья» дивергенция по RSI	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. 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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 MACD	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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.