

## Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 283	1,15%	1,61%	1,68%
	SP500	4 415	1,56%	1,31%	11,60%
	Nasdaq	13 798	2,05%	1,73%	24,15%
	Russell 2000	1 705	1,07%	-3,98%	-8,70%
Европа	EuroStoxx50	4 223	0,61%	-0,19%	9,12%
	FTSE100	7 405	0,61%	-3,51%	-0,20%
	CAC40	7 083	0,55%	-1,64%	7,45%
	DAX	15 285	0,33%	-1,23%	7,69%
Азия	NIKKEI	32 585	0,05%	2,59%	18,66%
	HANG SENG	17 426	1,30%	-2,61%	6,98%
	CSI300	3 579	-0,20%	-1,93%	-2,69%
	ASX	7 145	-0,44%	-0,75%	0,43%

## Индексные фьючерсы сегодня

	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 420	-0,24%	DJIA	34 314	-0,07%
	Nasdaq	15 548	-0,31%	Russell 2000	1 706	-0,34%

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,59%
Здравоохранение	0,60%
Нециклические потреб товары	0,66%
Циклические потреб товары	1,66%
Финансы	1,14%
Недвижимость	1,10%
Коммуникации	1,68%
Промышленность	1,34%
Сырье и материалы	1,16%
Энергетика	1,07%
Коммунальные услуги	0,52%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Hologic, Inc.	7,3%	HOLX
KLA Corporation	5,5%	KLAC
Lam Research Corporation	5,4%	LRCX
Applied Materials, Inc.	5,2%	AMAT
Microchip Technology Incorporated	5,2%	MCHP
Ilumina, Inc.	-8,0%	ILMN
Wynn Resorts, Limited	-5,7%	WYNN
Brown-Forman Corporation Class B	-2,3%	BF.B
Walt Disney Company	-2,3%	DIS
Arista Networks, Inc.	-2,3%	ANET

## Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	81,43	1,77%	-7,10%	-13,07%
Золото	1932,60	-1,61%	3,85%	10,42%
Серебро	22,50	-0,24%	3,59%	6,66%
Медь	3,58	-1,42%	-1,34%	-5,60%
Индекс доллара	105,86	-0,05%	0,03%	-2,17%
EUR/USD	1,0671	-0,42%	0,69%	4,80%
GBP/USD	1,2197	-0,74%	-0,51%	4,43%
USD/JPY	151,48	0,35%	1,77%	6,99%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,61	-0,02	-0,04	0,77
Дох 2-л UST	5,05	0,01	0,08	0,73
VIX	14,17	-7,33%	-16,79%	-39,78%

## Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	1,75%	3,37%	-1,15%
Growth	1,93%	2,83%	25,24%
Value	1,04%	-1,05%	-2,72%
Small size	1,05%	-2,67%	-8,89%
Low volatility	0,86%	1,08%	1,97%
High dividend	1,04%	-0,33%	-6,70%
Quality	1,62%	2,11%	17,95%

Данные на 13:30 МСК

## ИНВЕСТОРЫ ПРОИГНОРИРОВАЛИ РОСТ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

## Рынок накануне

В пятницу, 10 ноября, в США отмечался День ветеранов, однако биржи были открыты, а инвесторы активно торговали. Торги завершились на позитивной ноте: S&P 500 прибавил 1,56%, NASDAQ вырос на 2,05%, DJIA закрылся в плюсе на 1,15%.

Итоги торгов были позитивны для всех секторов, в лидеры вышли представители ИТ-индустрии (+2,59%). Положительную динамику мы связываем с восстановлением после просадки четверга, когда широкий рынок снизился на 0,81%, реагируя на слабый спрос на аукционе трежерис.

Позитив не смогли переломить даже неблагоприятные данные инфляционных ожиданий на год от Мичиганского университета, зафиксировавшие их повышение с 4,2% в октябре до 4,4% в ноябре. Ожидания роста цен усиливаются второй месяц подряд, а ноябрьский показатель стал максимальным за последние семь месяцев. Также было зафиксировано резкое снижение индекса потребительских настроений: при консенсусе 63,7 он опустился до 60,4 пункта с 63,8 в октябре. Эта статистика противоречит наблюдающемуся в США снижению цен на бензин, поэтому умеренная реакция рынка на релиз Мичиганского университета, вероятно, объясняется тем, что инвесторы рассчитывают на пересмотр данных впоследствии.

## Новости компаний

- Meta\* (META: +2,56%) достигла соглашения с Tencent, который будет продавать VR-гарнитуры компании в Китае с 2024 года.
- Lockheed Martin (LMT: +0,52%) получила от правительства контракт на \$238 млн на поставку запчастей для F-16.
- Продажи TSMC (+6,36%) за октябрь выросли на 16% г/г, до \$8 млрд.

## Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4353 – 4418	▲ 4420 – 4450	Позитивный	Умеренная

Прогнозируем умеренную волатильность в течение сегодняшней торговой сессии. В части баланса рисков рассчитываем на умеренно позитивную динамику после уверенного роста в пятницу. Сезон отчетности практически завершен, публикации данных макростатистики, которые могли бы усилить колебания котировок, не запланированы. Также не ожидаем значительного влияния изменения кредитным агентством Moody's прогноза по США со стабильного на негативный.

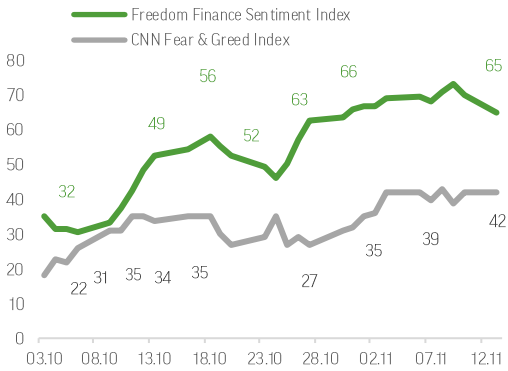
Впрочем, возможность отыгрыша негативного для рынков пятничного релиза данных Мичиганского университета останется, если тот же тренд в отношении инфляционных ожиданий отразится в опросе ФРБ Нью-Йорка, результаты которого будут представлены сегодня. При появлении «ястребиных» комментариев ФРС, свидетельствующих о том, что регулятор ушел усиление инфляционных ожиданий в своем подходе к монетарной политике, не исключаем разворот рынка вниз.

## В поле зрения

- По данным Bloomberg, Китай может возобновить закупку самолетов Boeing 737 MAX (BA) после приостановки, длившейся с 2018 года на фоне обострения торгового конфликта с США.
- Правительство Индии рассматривает возможность снизить импортные пошлины на электрокары, чтобы стимулировать Tesla (TSLA) развивать и локализовать бизнес в стране.
- CEO OpenAI Сэм Альтман заявил, что компания планирует привлечь новое финансирование от Microsoft (MSFT), поскольку, несмотря на уверенный рост выручки в этом году, OpenAI остается убыточной в связи с расходами на обучение моделей. На текущий момент Microsoft предположительно вложила в OpenAI не менее \$10 млрд.

\*Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

### 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

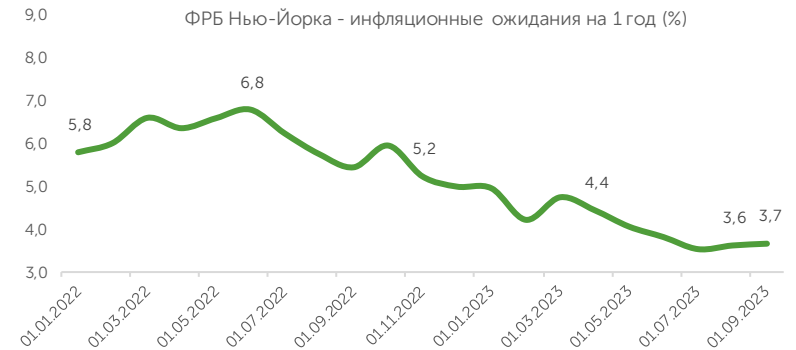
Название показателя	Сент.	Авг.
Инфл. ожидания на 1 год	3,7%	3,6%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TSN	0,29	1,63	13 723	13 737	-	-	-
HSIC	1,32	1,15	3 212	3 067	-	-	-

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 уверенно оттолкнулся от 50-дневной скользящей средней и пробил уровень 4400 пунктов, что стало позитивным сюрпризом для нас и многих участников рынка (мы ожидали более выраженную коррекцию от этого уровня). Произошел выход из фигуры «флаг», что указывает на возможность продолжения ралли до конца года. Значимая поддержка теперь находится на уровне 4335 пунктов, где пролегает 50-дневная скользящая средняя, ранее служившая сопротивлением. Сохраняем позитивный настрой в отношении S&P 500, хотя 13 ноября возможна традиционная коррекция после активного роста на предыдущих торгах.



## Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CSCO	Cisco Systems	53	17,0	0,76



15 ноября на постмаркете за первый квартал 2024 финансового года отчитается Cisco Systems (CSCO). В консенсус FactSet закладывается рост выручки на 7,3% г/г, до \$14,6 млрд, при повышении EPS на 19,9% г/г, до \$1,03. В отчетном квартале компания должна была реализовать большую часть отложенных заказов, что совместно с комплексным подходом к продажам позволит показать результаты выше рыночных ожиданий в основном сегменте бизнеса Secure, Agile Networks. По другим направлениям поводов для большого оптимизма мы не видим. Совокупная выручка компании, скорее всего, окажется на уровне ожиданий рынка и гайденса менеджмента, а EPS и денежные потоки немного превысят эти ориентиры. Тем не менее мы относительно пессимистично настроены относительно гайденса компании на текущий квартал и год, так как апгрейды сетей до формата 400G, а также расходы клиентов на 5G-инфраструктуру будут сокращены. Дополнительным фактором давления станет все более сложная экономическая ситуация в европейском регионе, на который приходится около 20% выручки компании. Также стоит отметить, что такие ее конкуренты, как Juniper Networks (JNPR) и Arista Networks (ANET), на своих недавних конференциях с инвесторами говорили, что рассчитывают на расширение своих рыночных долей. Катализаторами позитивного движения акций CSCO могут стать более высокие уровни рекуррентной выручки (ARR) от ПО и сервисов компании, а также комментарии менеджмента о стратегических изменениях бизнеса с учетом объявленной покупки Splunk (SPLK) – одного из лидеров рынка кибербезопасности. В целом перед отчетом у нас умеренно негативные ожидания.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BABA	Alibaba Group Holding	83	18,0	1,14



16 ноября на премаркете будет опубликована квартальная отчетность Alibaba (BABA). Консенсус в отношении выручки предполагает рекордный для третьего квартала объем 224,1 млрд юаней (+8,2% г/г) при EPS на АДП в размере 12 юаней после -7,77 юаня за тот же период годом ранее. Считаем, что фактические результаты гиганта электронной коммерции могут оказаться выше, так как слабый рост розничных продаж в КНР в июле был компенсирован их уверенной динамикой в августе и сентябре. Давление на выручку и прибыль эмитента продолжит оказывать усиливающаяся конкуренция на его внутреннем рынке. Мы ожидаем продолжения тенденций, зафиксированных в релизе за второй квартал. В частности, выручка от ретейла внутри КНР может показать умеренный рост, который будет дополнен активным повышением доходов от логистики, при этом положительные тренды могут продолжиться в зарубежном ретейле. Рост выше ожиданий может показать направление облачного бизнеса на фоне развития собственной ИИ-модели и подключения к облачным сервисам компании моделей от сторонних разработчиков. Риск для маржи чистой прибыли представляют дополнительные расходы, связанные с разделением компании. В центре внимания будет комментарий руководства относительно влияния ценовой конкуренции на маржинальность бизнеса на отечественном рынке, оценка перспектив расширения за рубежом, а также какая-либо новая информация по успехам в ИИ и по IPO своих подразделений. Среднесрочно мы считаем, что компания недооценена. При условии сильных финансовых результатов отчет способен придать стимул котировкам Alibaba.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
WMT	Walmart	166	30,8	0,44



Также перед началом торгов 16 ноября отчитается Walmart (NYSE: WMT). Консенсус предполагает выручку ретейлера на уровне \$160,209 млн (+5,8% г/г) при EPS на отметке \$1,55 против \$1,5 годом ранее. Основная доля выручки представлена доходами от продажи продуктов питания (около 50%), что обеспечивает акциям компании статус защитных в период экономического спада, когда потребители экономят на товарах длительного пользования. Общерыночные ожидания в отношении выручки в США подразумевают ее увеличение на 3,5%, за пределами этого региона – на 10%. Прогноз продаж Sam's Club: рост на 2,6%. Мы рассчитываем, что эмитент продемонстрирует позитивную динамику выручки за счет увеличения продаж в сопоставимых магазинах, количества транзакций и среднего чека. Значительного изменения валовой маржи и доли коммерческих и административных расходов в общей выручке в поквартальном сопоставлении не прогнозируем. Долговая нагрузка, скорее всего, останется на уровне последнего отчетного квартала, или 0,9x NetDebt / EBITDA. Ждем, что результаты Walmart будут на уровне либо лучше ожиданий. Считаем, что акции ретейлера торгуются вблизи их справедливой стоимости.

## 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.