

В ФОКУСЕ ДАННЫЕ ПО ИНФЛЯЦИИ

Рынок накануне

Волатильность на американских фондовых площадках в ходе торгов 13 ноября была умеренной. Индексы стартовали в красной зоне после неожиданного ралли в пятницу, ставшего поводом для фиксации прибыли в длинных позициях. Однако к вечеру NASDAQ и S&P 500 почти достигли уровней предыдущего закрытия, а Dow Jones по итогам торгов прибавил 0,16%. Одним из лидеров роста стал сектор энергетики (XLE ETF: +0,72%) на фоне повышения цен на нефть после публикации бюллетеня ОПЕК.

Восходящая динамика была обусловлена преимущественно благоприятными новостями и макростатистикой. Официальные данные показали, что инфляционные ожидания в октябре опустились по сравнению с сентябрьским значением на 0,1 п.п., до 3,6%. Это резко расходится с предварительной оценкой Мичиганского университета, опубликованной 10 ноября и зафиксировавшей всплеск инфляционных ожиданий до 4,4% (средний максимум в этом году). Официальная статистика успокоила инвесторов.

Затем министр финансов Джанет Йеллен заявила о несогласии с решением Moody's понизить прогноз по рейтингу США. Впрочем, этот фактор не слишком повлиял на настроения биржевых игроков: в отличие от других рейтинговых агентств, Moody's крайне редко изменяло свои оценки и с 1949 года ни разу не пересматривало рейтинг США. Рост замедлился после того, как бывший глава ФРБ Нью-Йорка Билл Дадли высказал опасения относительно устойчивости бюджета.

Новости компаний

- Группа Emirates на Dubai Airshow объявила о заказе у Boeing (BA: +4,01%) 95 лайнеров (в том числе 90 широкофюзеляжных B-777) на сумму \$52 млрд.
- Tyson Foods (TSN: -2,83%) отчиталась за четвертый квартал выручкой \$13,35 млрд (-2,8% г/г) и EPS в размере \$0,37. Менеджмент прогнозирует слабое восстановление на рынке мясных продуктов в оставшиеся три месяца 2023-го.
- Акции Tesla (TSLA: +4,22%) подскочили после сообщения Bloomberg о готовности правительства Индии предоставить налоговые льготы производителям электромобилей. Также стало известно о планах Илона Маска встретиться с индийским министром торговли на саммите АТЭС в Сан-Франциско.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 393 – 4 421	4 360 – 4 360	Нейтральный	Высокая

Предполагаем, что волатильность сегодня будет высокой в связи с публикацией важной макростатистики. В центре внимания данные инфляции за октябрь. Консенсус предполагает замедление роста CPI до 3,3% г/г и повышение на 0,1% м/м. Если фактические данные окажутся хотя бы немного выше прогноза, это остановит ралли на фондовом рынке и усилит опасения по поводу длительной жесткой монетарной политики. Значительное отклонение от консенсуса повысит шансы на повышение ставки в декабре. Также в фокусе голосование в палате представителей Конгресса по вопросу бюджета, вероятность нового шатдауна оценивается в 40%.

Если же данные по инфляции не встревожат инвесторов, ралли, на наш взгляд, может продолжиться. В центре внимания нет важных корпоративных событий, сезон отчетов в значительной степени отыгран. На этой неделе выйдут результаты крупнейших представителей потребительского сегмента, включая Walmart (WMT) и Target (TGT), а сегодня будут опубликованы оперативные данные розничных продаж. Улучшение ожиданий менеджмента ретейлеров на следующий квартал может вернуть интерес инвесторов к сектору, который в этом году демонстрирует динамику хуже рынка.

В поле зрения

- Home Depot (HD: +0,32%) отчитается за третий квартал. Консенсус предполагает продолжение снижения выручки и продажи на уровне \$37,64 млрд (-3,2% г/г) при EPS на отметке \$3,22.
- NVIDIA (NVDA: 0,59%) представила ИИ-чип H200. Эксперты называют его самым мощным решением для облачных ИИ-вычислений и задач генеративного ИИ.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 338	0,16%	1,98%	1,75%
	SP500	4 412	-0,08%	1,94%	10,48%
	Nasdaq	13 768	-0,22%	2,69%	21,59%
	Russell 2000	1 706	0,01%	-0,83%	-9,41%
Европа	EuroStoxx50	4 232	0,00%	2,32%	9,40%
	FTSE100	7 426	0,00%	-2,29%	1,47%
	CAC40	7 087	0,00%	1,19%	7,47%
	DAX	15 345	0,00%	1,04%	7,87%
Азия	NIKKEI	32 696	0,34%	0,83%	15,29%
	HANG SENG	17 445	0,11%	-2,17%	0,58%
	CSI300	3 582	0,07%	-2,29%	-5,52%
	ASX	7 207	0,87%	-1,36%	-2,79%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 428	0,06%	DJIA	34 379	-0,02%
	Nasdaq	15 574	0,18%	Russell 2000	1 711	-0,05%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,54%
Здравоохранение		0,56%
Нециклические потреб товары		0,36%
Циклические потреб товары		0,29%
Финансы		-0,16%
Недвижимость		-0,82%
Коммуникации		-0,20%
Промышленность		0,09%
Сырье и материалы		-0,14%
Энергетика		0,71%
Коммунальные услуги		-1,24%

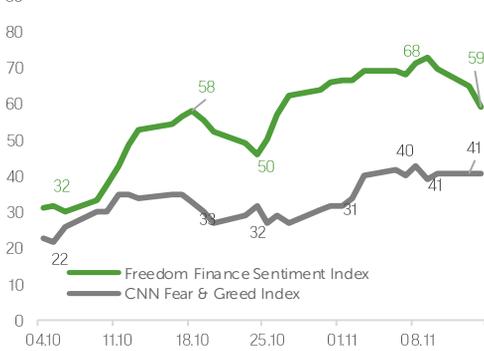
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
DaVita Inc.	6,5%		DVA
Insulet Corporation	5,6%		PODD
Henry Schein, Inc.	5,4%		HSIC
DexCom, Inc.	4,6%		DXCM
Tesla, Inc.	4,2%		TSLA
Иллюмина, Inc.		-5,7%	ILMN
V.F. Corporation		-5,0%	VFC
Bath & Body Works, Inc.		-4,2%	BBWI
American Electric Power Company, Inc.		-3,4%	AEP
Caesars Entertainment Inc		-2,9%	CZR

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	82,52	1,34%	-9,21%	-14,03%
Золото	1 945,50	0,67%	0,94%	10,16%
Серебро	22,08	-1,87%	-0,02%	2,77%
Медь	3,66	2,20%	2,30%	-7,30%
Индекс доллара	105,63	-0,22%	-0,95%	-0,62%
EUR/USD	1,0691	0,19%	1,78%	3,52%
GBP/USD	1,2255	0,48%	0,96%	4,05%
USD/JPY	151,69	0,14%	1,34%	9,07%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,62	0,01	-0,01	0,80
Дох 2-л UST	5,03	-0,02	-0,01	0,71
VIX	14,76	4,16%	-23,60%	-34,46%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,30%	4,72%	-0,43%
Growth	-0,11%	3,41%	23,28%
Value	-0,04%	0,04%	-3,44%
Small size	0,00%	0,23%	-9,39%
Low volatility	0,03%	1,37%	2,57%
High dividend	-0,14%	0,05%	-7,05%
Quality	-0,17%	2,09%	16,09%

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 рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Базовый ИПЦ (м/м) (окт)	4,1%	4,1%
Базовый ИПЦ (r/r) (окт)	0,3%	0,3%
Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (окт)	0,1%	0,4%
Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (окт)	3,3%	3,7%
Индекс розничных продаж Redbook (r/r) (окт)		3,1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
HD	3,75	4,24	37 599	38 872		-	-
VIPS	0,39	0,36	3 085	3 154		-	-
NU	0,06	0,01	2 046	1 012		-	-

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 вчера стабилизировался после пробоя уровня 4400 пунктов. Выход из фигуры "Флаг" указывает на возможность продолжения ралли до середины декабря на фоне благоприятной сезонности. Значимая поддержка теперь находится на уровне 4335 пунктов, где пролегалет 50-дневная скользящая средняя, ранее служившая сопротивлением. Пока эта поддержка сохраняет актуальность, S&P 500 способен продолжить рост с целью тестирования уровня 4500 пунктов. Индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «кустали» 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. 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.

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

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.