

## ШАТДАУНА НЕ БУДЕТ

### Рынок накануне

Сессия 16 ноября на американских фондовых площадках прошла нейтрально. S&P 500 прибавил всего 0,12%, достигнув 4508 пунктов, NASDAQ повысился на символические 0,07%. Стоит отметить, что равновзвешенный индекс широкого рынка завершил сессию в минусе (-0,3%). Это означает, что основной сдерживающий вклад в его динамику внесли технологические компании. Наиболее глубокую просадку показали акции малой капитализации: Russell 2000 опустился на 1,52%. Падение наблюдалось во всех секторах индекса. Абсолютным аутсайдером для обоих индексов стал сектор энергетики, давление на который оказало снижение цен на нефть. Хуже рынка также выглядел сектор дискреционных товаров из-за негативного эффекта октября статистики, зафиксировавшей удешевление товаров длительного пользования, в том числе автомобилей.

В поле зрения инвесторов остается макростатистика. Еженедельные данные о числе обращений за пособием по безработице зафиксировали результат чуть выше консенсуса, однако это не вызывает особых беспокойств: в сопоставимом периоде прошлого года складывалась похожая ситуация. Более пристальное внимание участников торгов привлек индекс настроений застройщиков, который оказался заметно ниже консенсуса, опустившись на минимальные с декабря 2022-го 34 пункта. Главной причиной этой динамики остаются высокие процентные ставки для бизнеса и потребителей. Индекс импортных цен продемонстрировал снижение, что должно способствовать развитию тренда на замедление ИПЦ США.

### Новости компаний

- Квартальные результаты Warner Music Group (WMG: -4,9%) оказались уверенными, однако комментарии менеджмента относительно состояния и перспектив рекламы на ТВ вкпе со снижением количества пользователей стриминговых сервисов оказали негативное влияние на акции.
- Amazon (AMZN: -0,26%) в 2024 году запустит онлайн-продажи автомобилей в США, первыми станут доступны для покупки машины марки Hyundai. Новость вызвала негативную реакцию в акциях Carvana (CVNA: -5,3%).
- Руководство Palo Alto Networks (PANW: -5,4%) отметило стремление клиентов к сокращению сроков выставления счетов и уменьшение возможностей финансирования. Гайденс по объему портфеля заказов на 2024-й был снижен.
- Прибыль Alibaba Group (BABA: -9,1%) оказалась выше консенсуса. Менеджмент отказался от плана выделить сегмент облачных технологий в отдельную компанию из-за ограничений на экспорт микросхем в США. Также стало известно, что семейный траст Джека Ма продаст 10 млн акций BABA.
- Несмотря на уверенные квартальные результаты Cisco (CSCO: -9,8%), компания сообщила о снижении заказов за год на 20% и представила слабый прогноз на следующий квартал.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4487 - 4512	4480 - 4520	Нейтральный	Средняя

В ходе предстоящей сессии прогнозируем продолжение умеренной динамики на рынках. Фьючерс на S&P 500 на премаркете показывает неуверенный рост. Накануне президент США Джозеф Байден подписал закон о краткосрочном финансировании правительства, что позволит избежать остановки шатдауна. Появление определенности в этом вопросе снимает риск повышенной волатильности. Динамика индекса VIX (стандартный и однодневный) не сигнализируют о возможных всплесках волатильности. Поскольку эффект от публикации позитивных для инвесторов результатов CPI на общий сентимент постепенно сходит на нет, ожидаем боковую динамику с вероятностью умеренного снижения. Однако в поддержку котировок акций выступает тренд на сокращение доходностей десятилетних казначейских облигаций.

Если публикуемая сегодня статистика числа новостроек окажется хуже прогнозов, предпологающих небольшое сокращение показателя месяц к месяцу, это может вызвать повышенную волатильность в акциях индустриального сегмента, но на общую динамику широкого рынка значимого влияния это не окажет.

### В поле зрения

- Google (GOOGL) откладывает вывод на рынок ИИ Gemini, который призван конкурировать с OpenAI.
- Applied Materials (AMAT) представила отчетность и гайденс, которые превзошли ожидания рынка. В то же время стало известно, что компания находится под уголовным расследованием в США за возможное нарушение мер экспортного контроля в отношении ведущего китайского производителя полупроводников SMIC.
- Jacobs Solutions Inc (J), по данным Reuters, ведет переговоры о слиянии своего подразделения по оказанию консультационных услуг государственным органам с частной акционерной компанией Amentum Services более чем за \$4 млрд.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 945	-0.13%	2.83%	4.15%
	SP500	4 508	0.12%	3.08%	13.88%
	Nasdaq	14 114	0.07%	4.02%	26.20%
	Russell 2000	1 774	-1.52%	1.53%	-4.28%
Европа	EuroStoxx50	4 336	0.79%	3.68%	10.81%
	FTSE100	7 474	0.85%	-2.88%	0.81%
	CAC40	7 230	0.86%	2.08%	8.49%
	DAX	15 919	0.84%	3.60%	10.91%
Азия	NIKKEI	33 585	0.48%	5.58%	19.25%
	HANG SENG	17 454	-2.12%	1.09%	-2.32%
	CSI300	3 568	-0.12%	-1.50%	-6.83%
	ASX	7 261	-0.12%	0.76%	-0.79%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 534	0.23%	DJIA	35 109	0.26%
Nasdaq	15 907	0.06%	Russell 20C	1 795	0.86%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.68%
Здравоохранение	0.38%
Нециклические потреб товары	-1.20%
Циклические потреб товары	-0.91%
Финансы	0.32%
Недвижимость	0.03%
Коммуникации	0.94%
Промышленность	-0.06%
Сырье и материалы	0.25%
Энергетика	-2.11%
Коммунальные услуги	0.45%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intel Corporation	6.7%	INTC
Intuitive Surgical, Inc.	3.7%	ISRG
Gen Digital Inc.	3.2%	GEN
Stryker Corporation	2.8%	SYK
DexCom, Inc.	2.6%	DXCM
Cisco Systems, Inc.	-9.8%	CSCO
Walmart Inc.	-8.1%	WMT
Bath & Body Works, Inc.	-7.4%	BBWI
CarMax, Inc.	-5.6%	KMX
Palo Alto Networks, Inc.	-5.4%	PANW

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77.42	-4.63%	-13.64%	-16.63%
Золото	1 983.9	1.21%	3.27%	11.90%
Серебро	23.67	1.11%	4.76%	7.84%
Медь	3.70	-0.35%	3.28%	-2.20%
Индекс доллара	104.35	-0.04%	-1.78%	-1.82%
EUR/USD	1.0878	0.11%	3.11%	4.54%
GBP/USD	1.2441	-0.02%	2.06%	4.60%
USD/JPY	150.41	-0.33%	0.51%	7.94%

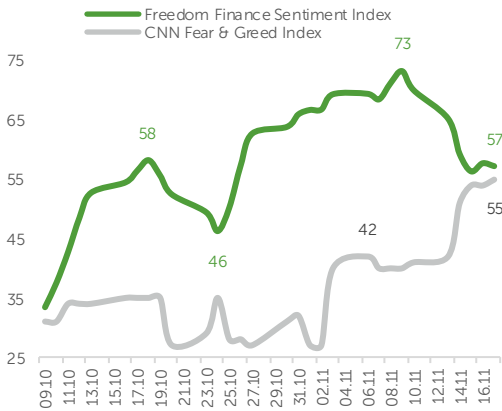
### Долг и волатильность

Название	Значение	/ % 1 д	пп / % 1 м	п / % 1 г
Дох 10-л UST	4.45	-0.09	-0.26	0.76
Дох 2-л UST	4.82	-0.10	-0.27	0.46
VIX	14.32	0.99%	-16.79%	-40.61%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.40%	5.03%	1.18%
Growth	0.27%	4.56%	27.26%
Value	-0.33%	1.34%	-0.28%
Small size	-1.47%	2.44%	-4.43%
Low volatility	0.00%	1.51%	3.39%
High dividend	-0.44%	1.09%	-4.44%
Quality	-0.06%	2.61%	19.31%

### 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

### Макроэкономика

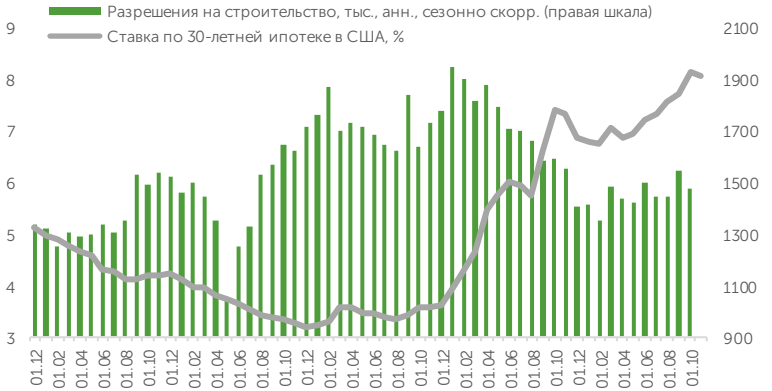
Название показателя	Прогноз	Пред.
Разрешения на стр-во, анн. (окт)	1446K	1471K
Кол-во начатых строек, анн. (окт)	1345K	1358K

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
VJ	0.95	0.99	4 899	4 785	-	-	-
ATKR	4.08	5.52	920	1 029	-	-	-
SPB	1.10	0.48	739	750	-	-	-

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 вторую подряд спокойную сессию, консолидируясь вблизи психологически значимого уровня 4500 пунктов. Значимых изменений технической картины не было. Выход из фигуры «флаг» указывает на возможность продолжения ралли до середины декабря на фоне благоприятных сезонных факторов. Индикатор RSI не достиг зоны перекупленности, но приблизился к ней. Индекс широкого рынка способен продолжить расти с целью тестирования уровня 4600 пунктов, но продвижение вверх станет сложнее. Прежде всего, S&P 500 необходимо преодолеть сопротивление 4535 пунктов. Значимая поддержка находится на отметке 4395.



## 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 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 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
	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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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

## 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.