

## В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ NVIDIA

### Рынок накануне

В ходе торгов 20 ноября на американских фондовых площадках две трети акций продемонстрировали положительную динамику. Индекс S&P 500 вырос на 0,74%, до максимума с начала августа на отметке 4547 пунктов, которая всего на 1,4% ниже годового пика. Менее чем в 1% от него закрылся и NASDAQ Composite. В лидеры роста вышли телекоммуникационный и ИТ-сектор (ETF XLK: +1,45%). Отрицательную динамику продемонстрировали поставщики товаров повседневного спроса и коммунальных услуг (XLU ETF: -0,31%).

На ход торгов преимущественное влияние оказывали корпоративные новости. В центре внимания было мало важной макростатистики. Индекс опережающих индикаторов The Conference Board составил -0,8%, что почти совпало с прогнозом. На аукционе доходность 20-летних трежерис опустилась на минимум за два месяца (4,7%). При этом доллар продолжил слабеть: пара EUR/USD уже торгуется вблизи отметки 1,10 впервые с августа. Это подтверждает предположение, что инвесторы не ожидают дальнейшего ужесточения монетарной политики. На этом фоне усиливается спрос на акции.

### Новости компаний

- Глава Microsoft (MSFT: +2,05%) объявил о переходе в корпорацию бывших руководителей дочернего проекта OpenAI Сэма Альтмана и Грега Брокмана. Котировки MSFT на этой новости обновили исторический максимум. Тем временем о готовности покинуть OpenAI вслед за ex-CEO Альтманом объявили около ее 500 сотрудников.
- Акции Boeing (BA: +4,65%) подскочили на максимум за два месяца, после того как Deutsche Bank повысил их целевую цену с \$204 до \$270 на фоне подписания новых контрактов в Дубае.
- Акции автопроизводителя Fisker (FSR: -3,29%) обновили минимум на новости об уходе с поста CFO Флоруса Бьютинга, проработавшего в этой должности всего две недели.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 510 – 4 557	4 530 – 4 580	Низкий	Умеренная

Торговая динамика в значительной степени будет зависеть от отчета и комментариев менеджмента NVIDIA (NVDA: +2,25%). В преддверии релиза котировки гиганта микроэлектроники обновили исторический максимум, достигнув \$504. Последний год публикации результатов компании неизменно сопровождался ростом ее акций. В случае позитивной реакции на отчет чипмейкера NASDAQ и S&P 500 могут уже завтра обновить годовые максимумы. В фокусе внимания из-за новостей вокруг OpenAI остается и Microsoft.

Из макропубликаций отметим данные продаж домов на вторичном рынке (консенсус: -2% м/м, до 3,9 млн). Также выдут оперативная статистика розничных продаж (Redbook), где уже почти два года наблюдается тренд на снижение, однако в августе потребительская активность начала оживать. Вечером будет опубликован протокол последнего заседания ФРС. Вероятнее всего, документ не будет содержать сюрпризов относительно мнений членов FOMC относительно параметров монетарной политики: представители руководства ФРС на прошлой неделе провели около двадцати выступлений. Реакция рынка на этот релиз будет нейтральной. Состоится аукцион десятилетних инфляционных казначейских облигаций (TIPS), спрос на которые может ослабнуть на фоне значительного снижения инфляции.

### В поле зрения

- Nvidia (NVDA) отчитается за третий квартал. Консенсус предполагает рост выручки на 171% г/г, до \$16,1 млрд, при повышении EPS с прошлогодних \$0,64 до \$3,37.
- Citigroup (C) увольняет более 300 руководителей и трейдеров в рамках программы быстрой оптимизации.
- HP Inc. (HPQ) представит отчетность за четвертый квартал. В общерыночные ожидания закладывается снижение выручки на 7,6% г/г, до \$13,68 млрд, при EPS \$0,9 против \$0,84 годом ранее.
- McDonald's Corporation (MCD) купит 28% в китайском бизнесе Carlyle Group за \$1,8 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	35 151	0,58%	6,11%	4,16%
	SP500	4 547	0,74%	7,65%	14,68%
	Nasdaq	14 285	1,13%	10,02%	28,16%
	Russell 2000	1 807	0,52%	7,51%	-2,31%
	EuroStoxx50	4 342	0,00%	7,89%	10,64%
Европа	FTSE100	7 496	0,00%	1,27%	1,50%
	CAC40	7 247	0,00%	6,32%	9,07%
	DAX	15 901	0,00%	7,45%	10,18%
	NIKKEI	33 354	-0,10%	6,81%	19,67%
Азия	HANG SENG	17 778	0,00%	3,53%	-1,19%
	CSI300	3 576	0,00%	1,87%	-5,93%
	ASX	7 269	0,00%	2,52%	-1,17%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 563	0,00%	DJIA	35 228	0,00%
	Nasdaq	16 095	0,00%	Russell 2000	1 814	0,00%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,50%
Здравоохранение	0,52%
Нециклические потреб товары	-0,01%
Циклические потреб товары	0,52%
Финансы	0,33%
Недвижимость	0,79%
Коммуникации	1,05%
Промышленность	0,32%
Сырье и материалы	0,15%
Энергетика	0,12%
Коммунальные услуги	-0,31%

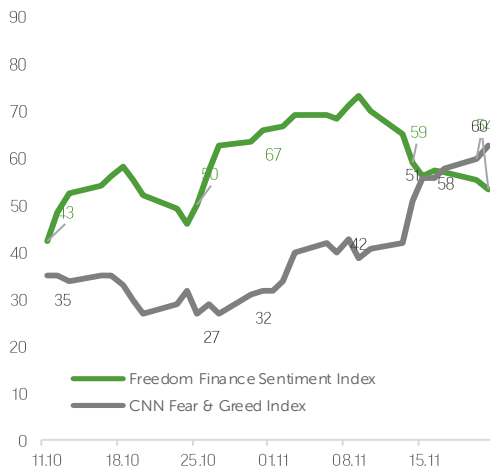
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Enphase Energy, Inc.	6,1%	10,68%	ENPH
Paramount Global Class B	5,6%	10,68%	PARA
Palo Alto Networks, Inc.	5,2%	10,68%	PANW
Boeing Company	4,6%	10,68%	BA
Align Technology, Inc.	4,2%	10,68%	ALGN
Bristol-Myers Squibb Company	-3,8%	-3,8%	BMY
WestRock Company	-3,2%	-3,2%	WRK
International Paper Company	-2,4%	-2,4%	IP
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	-2,1%	-2,1%	NCLH
United Rentals, Inc.	-1,9%	-1,9%	URI

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	82,32	2,12%	-10,68%	-6,05%
	Золото	1 977,70	-0,20%	-0,24%	12,89%
	Серебро	23,39	-2,54%	0,73%	10,86%
	Медь	3,81	2,01%	7,64%	4,97%
	Индекс доллара	103,44	-0,46%	-2,57%	-3,27%
	EUR/USD	1,0939	0,48%	3,31%	5,58%
	GBP/USD	1,2496	0,49%	2,85%	4,77%
	USD/JPY	148,36	-0,82%	-1,03%	6,05%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	4,42	-0,02	-0,50	0,61
	Дох 2-л UST	4,90	0,00	-0,18	0,40
	VIX	13,41	-2,83%	-38,23%	-42,00%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	1,01%	9,71%	1,37%
	Growth	1,05%	9,97%	28,90%
	Value	0,36%	5,29%	0,28%
	Small size	0,38%	7,70%	-3,27%
	Low volatility	0,35%	4,60%	2,87%
	High dividend	0,22%	4,24%	-4,43%
	Quality	0,81%	7,26%	20,12%

## 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

## Макроэкономика

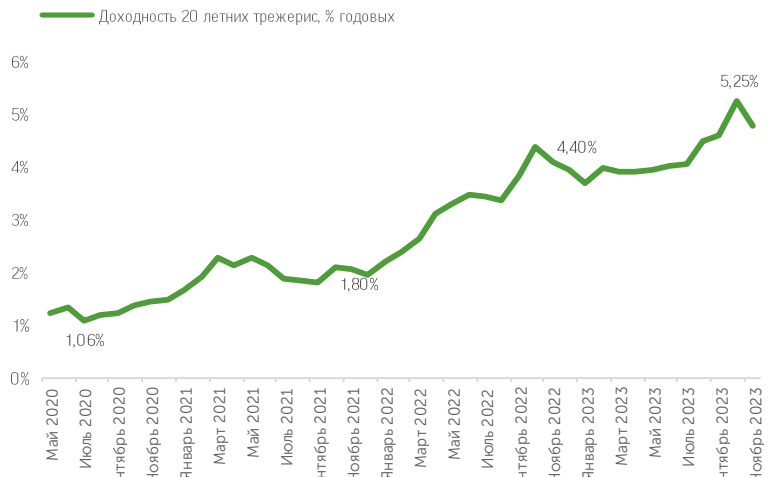
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		3,0%
Продажи на вторичном рынке жилья (окт)	3,90М	3,96М
Продажи на вторичном рынке жилья (м/м) (окт)		-2,0%
Индекс национальной активности ФРБ Чикаго (окт)		-2,0%
Аукцион по размещению 10-летних TIPS		2,09%

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADSK	1,99	1,70	1 387	1 261			-
ADI	2,13	2,73	2 702	3 248			-
NVDA	3,37	0,58	16 191	5 931	600	19%	Покупать
HPQ	0,95	0,85	13 791	14 399			-
LOW	3,02	3,27	20 870	23 479			-
BIDU	2,39	2,36	4 778	4 748	185	66%	Покупать

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

Вчера S&P 500 вышел за границы узкого диапазона предыдущих трех сессий, продолжив ралли. Позитивным моментом стало закрытие выше уровня сопротивления 4540 пунктов. S&P 500 сохраняет склонность к росту с целью тестирования уровня 4600 пунктов на фоне благоприятной сезонности до конца года, но теперь восходящее движение будет более трудным. Индикатор RSI достиг зоны перекупленности. На наш взгляд, рыночная структура не хватает нескольких дней выраженного коррекционного движения. Из 15 прошедших торговых сессий лишь одна сессия завершилась снижением более чем на 0,1% (9 ноября).



## 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	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 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 долгой 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 «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.