

## БЫКИ ВЗЯЛИ ПАУЗУ

### Рынок накануне

Торговая динамика на американских биржах в ходе сессии 21 ноября была боковой. Открывшись на отрицательной территории, рынок так и не реализовал шанс обновить годовую максимум. Основные индексы закрылись в красной зоне: Dow Jones и S&P 500 потеряли около 0,2%, NASDAQ Composite снизился на 0,6%, к отметке 14 200 пунктов.

В преддверии публикации квартальных результатов NVIDIA ее акции вновь поднимались выше психологически значимого уровня \$500, но не смогли закрепиться над ним, а после выхода отчета на постмаркете котировки упали на 1,74%. Слабую динамику продемонстрировали и акции других технологических компаний, а сектор в целом стал аутсайдером минувших торгов (-0,8%).

Неожиданно слабой оказалась и макростатистика. Число сделок вторичном рынке жилья в октябре опустилось на 4,1% м/м, до 3,79 млн - минимума за 13 лет, что оказалось хуже консенсуса 3,9 млн. При этом число новостроек, несмотря на ужесточение условий по ипотеке, растет. Показатель розничных продаж за неделю (Redbook) оказался на 0,3 п.п. лучше ожиданий, прибавив 4,3% г/г, но в целом с начала года его динамика остается отрицательной. Не добавил ориентиров и протокол последнего на сегодня заседания ФРС. В документе отмечено, что баланс рисков инфляции и роста экономики смещены вверх и вниз соответственно.

### Новости компаний

- Ритейлер Lowe's companies (LOW: -3,12%) отчитался за 3 квартал. Чистая выручка составила \$20 471 млн (-12,8% г/г), консенсус прогноз предполагал \$20 974 млн. Скорректированная EPS составила \$3,06, что на 1 цент ниже прогноза. Сопоставимые продажи снизились на 7,4%.
- Burlington Stores (BURL: +20,74%) отчитался за 3 квартал. Совокупная выручка составила \$2 285 млн (+12% г/г). Сопоставимые продажи выросли на 6% г/г. Скорректированная чистая прибыль составила \$64 млн (\$0,98 на акцию) против \$28 млн (\$0,43 на акцию) годом ранее.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 525 – 4 542	4 530 – 4 610	Низкий	Умеренная

На наш взгляд, NASDAQ и S&P 500 сегодня сохраняют шансы обновить годовые максимумы. Реализация этого сценария на сей раз будет зависеть от макростатистики. Сегодня помимо оперативных данных о запасах нефти и ипотечных ставок выйдет отчет о заказах на товары длительного пользования за октябрь. Также в фокусе итоговая оценка уровня инфляционных ожиданий Мичиганского университета. Напомним, что предварительные данные неожиданно зафиксировали повышение показателя, несмотря на снижение розничных цен на бензин. На наш взгляд, инфляционные ожидания должны скорректироваться как на горизонте года, так и в перспективе пяти и десяти лет. В этом случае позитивный сентимент инвесторов получит поддержку. Также (на день раньше обычного из-за праздничного дня в четверг) состоится публикация еженедельной статистики обращений за пособиями по безработице.

Предстоящая сессия может оказаться довольно волатильной ввиду публикации большого блока статистических и реакции инвесторов на отчет NVIDIA. Общий настрой участников торгов будет во многом связан со степенью их оптимизма в отношении перспектив сектора ИИ. Если по итогам дня рынок снизится более чем на 1%, это с высокой вероятностью может указывать на разворот с прицелом на длительную коррекцию. В то же время достижение годовых максимумов может повлечь за собой закрытие большого количества коротких позиций и стимулировать дальнейший рост биржевых котировок.

### В поле зрения

- Китайский регулятор накануне одобрил слияние облачного провайдера VMware (VMW) и чипмейкера Broadcom (AVGO). Сделка может состояться сегодня. По ее условиям акционеры VMware получат \$142,50 за акцию, или 0,252 акции Broadcom.
- NVIDIA (NVDA) отчиталась за третий квартал ростом выручки на 206% г/г, до \$18,1 млрд, при EPS \$4,02. Консенсус FactSet предполагал результаты на отметках \$16,2 млрд и \$3,37 соответственно. Тем не менее инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на постмаркете.
- OpenAI сообщила о достижении договоренности о возвращении ранее уволенного директора Сэма Альтмана, вместе с ним вернется и Грэг Брокман. Это решение поддержал глава Microsoft (MSFT) Сатья Наделла.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35 088	-0,18%	5,92%	4,12%
	SP500	4 538	-0,20%	7,43%	14,89%
	Nasdaq	14 200	-0,59%	9,37%	28,80%
	Russell 2000	1 783	-1,32%	6,10%	-3,04%
Европа	EuroStoxx50	4 332	0,00%	7,63%	10,81%
	FTSE100	7 482	0,00%	1,08%	1,43%
	CAC40	7 229	0,00%	6,06%	8,97%
	DAX	15 901	0,00%	7,45%	10,57%
Азия	NIKKEI	33 452	0,29%	6,70%	19,36%
	HANG SENG	17 705	-0,17%	3,27%	0,44%
	CSI300	3 544	-1,02%	2,01%	-4,99%
	ASX	7 278	-0,16%	2,82%	-0,62%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 548	-0,08%	DJIA	35 159	0,03%
	Nasdaq	15 954	-0,23%	Russell 2000	1 790	0,06%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,83%
Здравоохранение		0,61%
Нециклические потреб товары		0,35%
Циклические потреб товары		-0,38%
Финансы		-0,04%
Недвижимость		-0,47%
Коммуникации		-0,01%
Промышленность		-0,05%
Сырье и материалы		0,40%
Энергетика		-0,21%
Коммунальные услуги		0,22%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Agilent Technologies, Inc.	8,7%	8,7%	A
Waters Corporation	5,3%	5,3%	WAT
Medtronic Plc	4,6%	4,6%	MDT
DENTSPLY SIRONA, Inc.	3,5%	3,5%	XRAY
Mettler-Toledo International Inc.	3,4%	3,4%	MTD
Jacobs Solutions Inc.	-8,7%	-8,7%	J
NRG Energy, Inc.	-4,4%	-4,4%	NRG
Zions Bancorporation, N.A.	-4,1%	-4,1%	ZION
V.F. Corporation	-3,4%	-3,4%	VFC
Albemarle Corporation	-3,2%	-3,2%	ALB

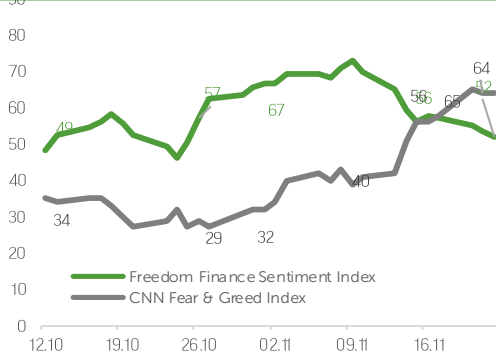
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Товары	Нефть Brent	82,45	0,16%	-10,54%	-5,72%
	Золото	1 999,30	1,09%	0,85%	15,07%
Валюты	Серебро	23,53	0,62%	1,36%	14,00%
	Медь	3,81	0,05%	7,69%	6,80%
	Индекс доллара	103,57	0,12%	-2,45%	-3,96%
	EUR/USD	1,0935	-0,05%	3,27%	6,78%
	GBP/USD	1,2538	0,34%	3,19%	6,38%
USD/JPY	147,80	-0,38%	-1,40%	4,13%	

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Долг	Дох 10-л UST	4,41	-0,01	-0,51	0,59
	Дох 2-л UST	4,90	0,00	-0,18	0,38
	VIX	13,35	-0,45%	-38,51%	-40,30%

Факторы				
	Название	%1д	%1м	%1г
Факторы	Momentum	-0,33%	9,35%	1,02%
	Growth	-0,30%	9,64%	29,60%
	Value	-0,14%	5,15%	0,16%
	Small size	-1,19%	6,41%	-4,11%
	Low volatility	0,31%	4,92%	2,77%
	High dividend	-0,20%	4,03%	-4,87%
	Quality	-0,18%	7,07%	20,55%

Данные на 13:30 МСК

### 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

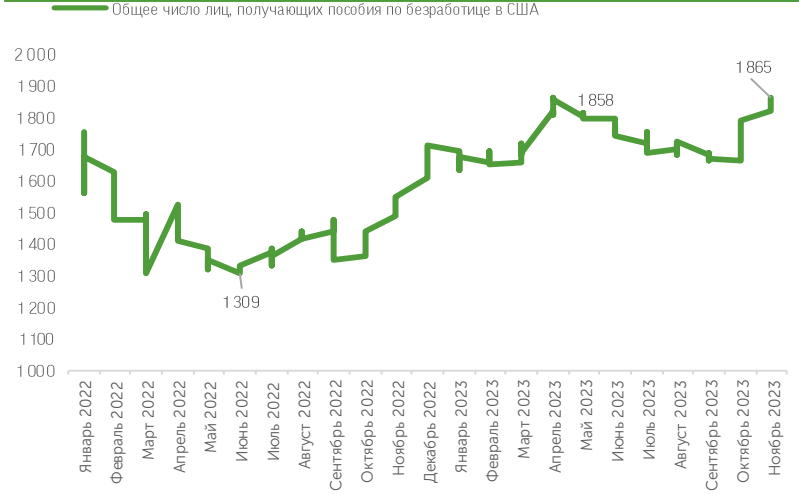
Название показателя	Прогноз	Пред.
Объем заказов на товары длительного пользования (м/м) (avg)	-3,2%	4,7%
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		7,61%
Запасы сырой нефти		3,592М
Число первичных заявок на получение пос	225K	231K
Общее число лиц, получающих пособия по безработи		1,865K

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NIO	-0,28	-0,45	3 085	1 897			-
DE	7,46	7,44	13 641	15 530			-
DLO	0,17		182	112			-

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 закрылся незначительным снижением, не изменив техническую картину. Локальным сопротивлением служит наклонная линия тренда. 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, рыночной структуре не хватает нескольких дней выраженного коррекционного движения.



## 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 наоборот: 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.