

## БИРЖИ УДЕРЖАТ НЕЙТРАЛИТЕТ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35,273	0.53%	6.48%	3.45%
	SP500	4,557	0.41%	7.87%	13.81%
	Nasdaq	14,266	0.46%	9.87%	27.67%
	Russell 2000	1,796	0.69%	6.83%	-3.49%
Европа	EuroStoxx50	4,361	0.00%	7.91%	10.51%
	FTSE100	7,708	2.99%	1.47%	0.25%
	CAC40	7,278	0.00%	6.24%	8.97%
	DAX	15,995	0.00%	8.07%	10.86%
Азия	NIKKEI	26,446	0.96%	7.01%	18.98%
	HANG SENG	17,571	-1.89%	4.30%	2.21%
	CSI300	3,538	-0.66%	2.51%	-5.62%
	ASX	7,244	0.14%	2.90%	-2.54%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,566	-0.02%	DJIA	35,328	0.03%
Nasdaq	16,031	-0.11%	Russell 2000	1,797	-0.13%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.28%
Здравоохранение		0.54%
Нециклические потреб товары		0.71%
Циклические потреб товары		0.50%
Финансы		0.39%
Недвижимость		0.37%
Коммуникации		0.88%
Промышленность		0.19%
Сырье и материалы		0.12%
Энергетика		-0.11%
Коммунальные услуги		0.34%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
eBay Inc.	3.1%		EBAY
HP Inc.	2.8%		HPQ
Advanced Micro Devices, Inc.	2.8%		AMD
Insulet Corporation	2.8%		PODD
Pinnacle West Capital Corporation	2.6%		PNW
Autodesk, Inc.	-6.9%		ADSK
Deere & Company	-3.1%		DE
Tesla, Inc.	-2.9%		TSLA
NVIDIA Corporation	-2.5%		NVDA
Walgreens Boots Alliance, Inc.	-1.4%		WBA

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	81.96	-0.59%	-11.07%	-7.24%
Золото	1,991.40	-0.40%	0.45%	14.56%
Серебро	23.84	1.30%	2.67%	12.06%
Медь	3.77	-1.26%	6.34%	4.21%
Индекс доллара	103.92	0.34%	-2.11%	-3.08%
EUR/USD	1.0910	0.40%	2.64%	5.16%
GBP/USD	1.2539	0.63%	2.70%	3.92%
USD/JPY	149.51	-0.12%	-0.24%	6.99%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4.41	0.00	-0.51	0.65
Дох 2-л UST	4.89	-0.01	-0.19	0.37
VIX	12.85	-3.75%	#####	-39.64%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.16%	9.52%	-0.26%
Growth	0.46%	10.14%	28.37%
Value	0.43%	5.60%	-0.72%
Small size	0.53%	6.98%	-4.76%
Low volatility	0.69%	5.65%	2.56%
High dividend	0.36%	4.41%	-5.72%
Quality	0.29%	7.38%	18.96%

Данные на 12:50 МСК

### Рынок накануне

В этот четверг, 23 ноября, торги на американских фондовых площадках не проводились в связи с празднованием Дня благодарения. Сегодняшняя основная сессия продлится до 13:00 по Нью-Йорку. Тем временем уходящий месяц для S&P 500 еще может стать самым успешным с апреля 2020 года. На торгах 22 ноября инвесторы отыгрывали квартальный отчет NVIDIA (NVDA: -2.5%). Компания представила сильные результаты, значительно превосшедшие как консенсус, так и собственные ориентиры менеджмента, но ввиду сохранения рисков из-за ограничения на экспорт чипов из США и стремления инвесторов зафиксировать позиции после ралли акции NVDA завершили сессию заметным падением. Выручка компании в отчетном периоде выросла на 206% г/г, до \$18,1 млрд (+34% кв/кв). Руководство NVIDIA прогнозирует существенный негативный эффект от новых мер экспортного контроля для выручки в четвертом квартале. В целом отчет ведущего чипмейкера не стал причиной новой волны роста в технологическом секторе.

Цены на нефть резко упали на новости о переносе заседания мониторингового комитета ОПЕК+ с 26 ноября на 30-е без объяснения причин. Эта новость поступила после сообщения Bloomberg о трудностях, с которыми столкнулась Саудовская Аравия при попытке достичь компромисса с партнерами в отношении дальнейших параметров ограничения нефтедобычи. Снижение цен на углеводороды пятую неделю подряд подкрепляет уверенность в устойчивости тренда на замедление промышленной инфляции.

Число первичных заявок на пособие по безработице за минувшую неделю составило минимальные с октября 209 тыс. (консенсус: 225 тыс.) после роста до трехмесячного пика 233 тыс. за предыдущий аналогичный период. Это значение было пересмотрено вверх с предварительных 231 тыс. Краткосрочные инфляционные ожидания в США в ноябре выросли с 4,4% до максимума за семь месяцев на уровне 4,5%, что могло оказать давление на трейдерис. Уточненная оценка индекса потребительских настроений университета Мичигана за ноябрь составила 61,3 (предварительная: 60,4 пункта).

### Новости компаний

- По данным Counterpoint Research, компания Apple снизила количество проданных смартфонов во время недавнего китайского праздника "День одиночек", уступив конкурентам Huawei и Xiaomi, которые продемонстрировали уверенный рост.
- В четверг компания Walt Disney заявила, что ее телеканалы в Индии и цифровая платформа потокового вещания установили новые рекорды по количеству зрителей на недавно завершившемся чемпионате мира по крикету среди мужчин.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон		Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4545 - 4570	▲	4540- 4590	Умеренный	Ниже среднего

В начале сегодняшней торговой сессии выйдут данные S&P Global о динамике деловой активности (PMI) за ноябрь. Консенсус предполагает закрепление индекса выше 50 пунктов на фоне замедления инфляционных процессов и сильного потребительского спроса. Повышению PMI в промышленности должны способствовать сильные данные продаж автомобилей в США, а также снижение ценового давления из-за дефляции в сырьевых товарах. Индексы деловой активности от региональных ФРБ рисуют смешанную картину.

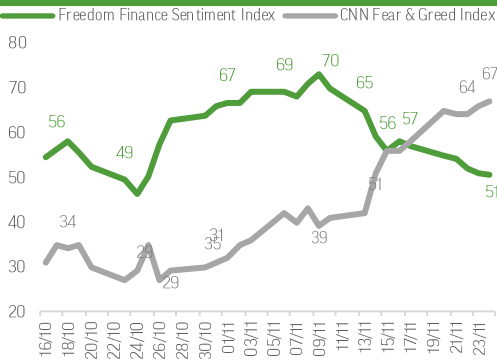
После закрытия рынка ФРС представит данные своего баланса, который за последнюю неделю сократился на 12,7% с максимумов 2022 года. Риторика регулятора не меняется, поэтому ожидаем сохранение импульса предыдущих нескольких месяцев. В целом рассчитываем на умеренную динамику на фондовых площадках из-за отсутствия выраженных триггеров, а также из-за сокращенной сессии.

Помимо макроэкономической статистики инвесторы могут обратить внимание на ситуацию на китайском фондовом рынке, где вчера отмечались положительные настроения, простимулированные сильной квартальной отчетностью Baidu.

### В поле зрения

- NVIDIA (NVDA) сообщила клиентам в Китае, что откладывает выпуск одного из трех чипов, разработанных ею для соблюдения мер экспортного контроля США. По информации Reuters, чип H20 для дата-центров поступит заказчикам в I кв. 2024.
- Акции Ferrari (RACE) достигли исторических максимумов на фоне старта заключительного в этом году этапа Формулы-1, который проходит в эти выходные в ОАЭ. Председатель совета директоров Джон Элканн заявил, что команда движется в абсолютно правильном направлении.

### 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

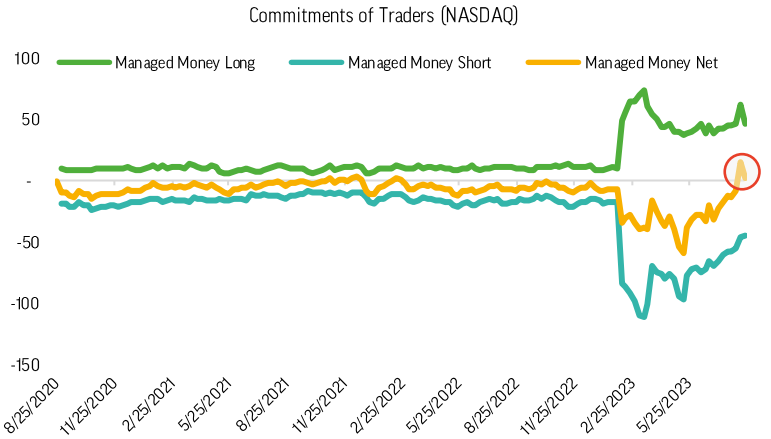
Название показателя	Прогноз	Пред.
PMI Composite	50.8	50.7
PMI Manufacturing	50.2	50
PMI Services	50.7	50.6

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
НТНТ		-0.17	838	597	-	-	-

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

Предыдущую сессию S&P 500 закрыл умеренным ростом. Локальным сопротивлением по-прежнему служит наклонная линия тренда. Бенчмарк по-прежнему стремится протестировать отметку 4600 на фоне благоприятной сезонности, но достижение этой цели становится более трудным. Для этого необходимо преодолеть сопротивление на уровне 4540 пунктов. Индикатор RSI достиг зоны перекупленности. На наш взгляд, рыночной структуре не хватает нескольких дней выраженного коррекционного движения. Ближайшая поддержка располагается в области 4500 пунктов.



## 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 аплетит 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

## 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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.