

## ОЖИДАЕТСЯ СПОКОЙНАЯ ДИНАМИКА

### Рынок накануне

Торговая неделя началась с бокового тренда. Основные индексы большую часть дня находились ниже пятничного закрытия. Dow Jones снизился на 0,16%, S&P 500 – на 0,2%, NASDAQ Composite – всего на 0,07%. Волатильность была низкой из-за ненасыщенного новостного фона. Не публиковалось и значимых корпоративных отчетов.

В понедельник вышли данные количества разрешений на строительство и продаж домов за октябрь. Число разрешений за месяц выросло на 1,8%, до 1 498 тыс., что оказалось немного лучше ожиданий. Количество сделок на первичном рынке жилья сократилось на 5,6% м/м, до 679 тыс., недотянув до консенсуса.

С начала года в сегменте новостроек развивается позитивный тренд, даже несмотря на рост стоимости жилищных кредитов. В то же время спрос переходит в сегмент более дешевого жилья. Медианное значение цены нового дома на сегодня составляет \$409 тыс., среднее – \$487 тыс. против \$496 тыс. и \$543 тыс. год назад соответственно.

В разрезе по секторам стоит отметить циклические потребительские товары. XLY ETF вчера прибавил 0,2%, в том числе за счет роста акций Amazon (AMZN) на 0,7%, котировки которых были поддержаны обсуждением в СМИ уверенных онлайн-продаж «черной пятницы». Полагаем, что эти новости уже отыграны рынком.

### Новости компаний

- Еврокомиссия заблокировала покупку Amazon (AMZN: +0,67%) компании iRobot (IRBT: -17,19%) за \$1,4 млрд из-за опасений нарушения правил свободного рынка и ограничения конкуренции. Новость вызвала обвал котировок производителя бытовой техники.
- Акции платежного сервиса Affirm Holdings (AFRM: +11,97%) взлетели на фоне позитивных прогнозов рынка сервисов Buy Now – Pay Later (BNPL) от Adobe Analytics. По данным компании, продажи в рассрочку в «черную пятницу» выросли на 14% г/г, до \$7,3 млрд.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 546 – 4 560	4 530 – 4 570	<b>Позитивный</b>	<b>Низкая</b>

На наш взгляд, NASDAQ и S&P 500 не готовы сегодня обновить годовые максимумы и торговая динамика будет смешанной. Инвесторы в этот раз относительно слабо реагируют на итоги «черной пятницы», которая в прошлом нередко становилась поводом для начала рождественского ралли. На сырьевом рынке отмечается рост цен на золото, а также другие драгоценные и промышленные металлы, что окажет поддержку котировкам сырьевых компаний. Под давлением после новости о блокировке сделки Amazon может оказаться технологический сектор.

В центре внимания вторая порция статистики с рынка жилья. На этот раз будут опубликованы данные цен от Федерального ипотечного агентства и индекс S&P/Case-Shiller, что способно повлиять на динамику акций застройщиков. Выйдут еженедельные сведения о розничных продажах (Redbook), а также индекс потребительской уверенности от Conference Board, который, как ожидается, вновь отразит весьма пессимистичные настроения потребителей, при этом фокус будет на компоненте оценки рынка труда. Инвесторам хотелось бы увидеть умеренное ослабление компонента как сигнал охлаждения перегретого рынка труда.

Кроме того, планируются выступления членов ФРС, но они не привлекут массового внимания участников торгов, так как основные тезисы регулятора уже широко известны.

### В поле зрения

- Zscaler (ZS: -0,61%) отчитался за первый квартал 2024 ФГ. Выручка составила \$496,7 млн (+40% г/г) при консенсусе \$473 млн. Убыток составил \$33,5 млн (0,23 на акцию). Скорректированная чистая прибыль составила \$106,5 млн (\$0,67 на акцию). Консенсус-прогноз предполагал EPS \$0,49.
- Kraft Heins (KHC) объявила о выкупе акций. Объем выкупа составит \$3 млрд (около 7% от капитализации компании). Программа рассчитана на три года. Новость может оказать поддержку котировкам, которые с начала года упали на 15%. В четверг закрывается реестр на дивиденд (\$0,40), годовая дивидендная доходность акций KHC более 4,5%, выше среднего в секторе.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	35 333	-0,16%	8,99%	2,87%
	SP500	4 550	-0,20%	10,52%	13,02%
	Nasdaq	14 241	-0,07%	12,64%	26,85%
	Russell 2000	1 801	-0,35%	10,03%	-3,64%
Европа	EuroStoxx50	4 341	-0,31%	8,47%	9,89%
	FTSE100	7 441	-0,26%	2,32%	-0,35%
	CAC40	7 236	-0,40%	6,92%	8,24%
	DAX	15 938	-0,18%	8,71%	9,80%
Азия	NIKKEI	33 408	-0,12%	7,92%	18,26%
	HANG SENG	17 354	-0,98%	0,73%	-0,28%
	CSI300	3 519	0,19%	-1,42%	-6,99%
	ASX	7 223	0,42%	2,55%	-3,42%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	4 555	-0,29%	DJIA	35 356	-0,21%
	Nasdaq	15 972	-0,31%	Russell 2000	1 803	-0,46%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,04%
Здравоохранение	-0,64%
Нециклические потреб товары	-0,24%
Циклические потреб товары	0,19%
Финансы	-0,28%
Недвижимость	0,38%
Коммуникации	-0,47%
Промышленность	-0,58%
Сырье и материалы	-0,09%
Энергетика	-0,40%
Коммунальные услуги	0,10%

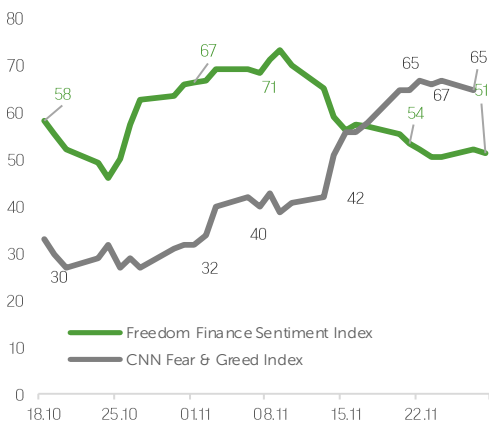
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Domino's Pizza, Inc.	4,5%		DPZ
International Paper Company	3,6%		IP
Crown Castle Inc.	3,4%		CCI
Steel Dynamics, Inc.	3,4%		STLD
Etsy, Inc.	3,0%		ETSY
Albemarle Corporation		-6,3%	ALB
Illumina, Inc.		-3,8%	ILMN
Walgreens Boots Alliance, Inc.		-3,5%	WBA
GE Healthcare Technologies Inc.		-3,5%	GEHC
CF Industries Holdings, Inc.		-3,1%	CF

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
	Нефть Brent	79,98	-0,74%	-11,60%	-4,36%
	Золото	2 011,80	0,48%	1,17%	14,74%
	Серебро	24,76	4,43%	8,79%	16,03%
	Медь	3,76	-0,90%	3,54%	3,75%
	Индекс доллара	103,20	-0,20%	-3,15%	-2,60%
	EUR/USD	1,0933	-0,06%	3,35%	5,06%
	GBP/USD	1,2607	-0,05%	3,81%	4,24%
	USD/JPY	148,94	-0,38%	-0,45%	6,96%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
	Дох 10-л UST	4,38	-0,09	-0,44	0,70
	Дох 2-л UST	4,88	-0,08	-0,14	0,40
	VIX	12,69	1,85%	-40,34%	-38,10%

Факторы				
	Название	%1д	%1м	%1г
	Momentum	-0,28%	11,45%	-0,57%
	Growth	-0,12%	12,88%	27,17%
	Value	-0,24%	8,43%	-1,21%
	Small size	-0,26%	9,71%	-4,87%
	Low volatility	-0,28%	7,36%	1,88%
	High dividend	-0,33%	7,04%	-6,07%
	Quality	-0,30%	10,25%	18,07%

### 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

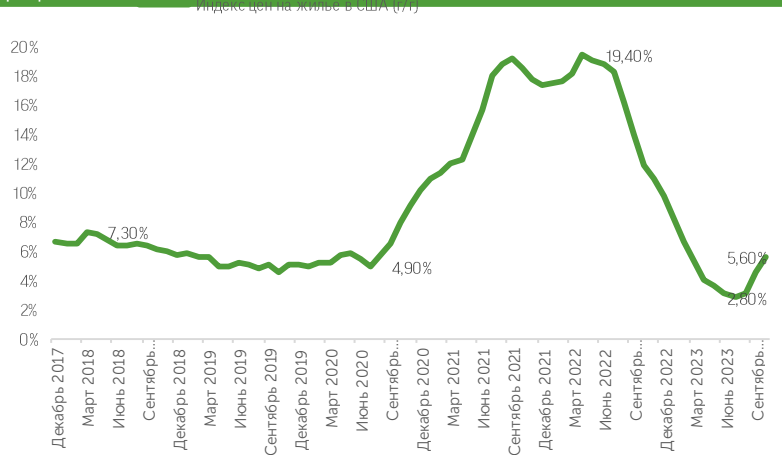
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		3,4%
Индекс цен на жильё (r/r) (сент)	0,4%	0,6%
Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 без учета сезонных колебаний (r/r)		2,2%
Индекс потребительской уверенности	101	102,6

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
INTU	1,98	1,66	2 878	2 597			-
WDAY	1,41	0,99	1 847	1 593			-
CRWD	0,74	0,40	777	581			-
SPLK	1,15	0,83	1 030	930			-
HPE	0,50	0,50	7 364	7 719			-
NTAP	1,39	1,48	1 528	1 666			-

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

Накануне S&P 500 продолжил колебаться в узком диапазоне среды (22 ноября), закрывшись символическим снижением. Техническая картина не изменилась. Локальным сопротивлением по-прежнему 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, рыночная 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 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 долговой 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.