

ИНВЕТОРАМ НУЖНО БОЛЬШЕ ПОЗИТИВА

Рынок накануне

В ходе торгов 29 ноября на американских фондовых площадках преобладала смешанная динамика. По итогам сессии S&P 500 и NASDAQ снизились на 0,09% и 0,16% соответственно, тогда как Dow и Russell 2000 прибавили 0,04% и 0,61%. Доходности десятилетних казначейских облигаций опустились под отметку 4,3%, оказавшись ниже уровней конца октября на 70 б.п. Глобальные инфляционные тенденции сигнализируют о замедлении: данные ИПЦ Австралии, Испании и Германии оказались ниже консенсуса.

Вторая оценка динамики ВВП США за третий квартал была пересмотрена вверх и оказалась выше ожиданий рынка, хотя данные потребительских расходов скорректированы в сторону понижения. Рынок делает все более уверенную ставку на смягчение монетарных условий в 2024 году на фоне «голубиных» комментариев представителей руководства ФРС. Публикация Бежевой книги за январь отразила замедление экономической активности в США в последние недели после уверенного роста ВВП с июля по сентябрь, продолжающееся снижение спроса на рабочую силу, а также замедление роста цен.

Несмотря на позитивный новостной фон, акции попали под давление из-за заявления главы ФРБ Ричмонда Тома Баркина о необходимости убедиться в том, что инфляция достигнет целевого уровня 2%, а также в связи со столкновениями между Венесуэлой и Гайаной и традиционными для конца месяца перетоками средств из фондов.

Новости компаний

- General Motors (GM: +9,3%) представила обновленные прогнозы на текущий год, которые примерно соответствуют консенсусу FactSet. Общие убытки GM от забастовок UAW составили \$1,1 млрд, совпадая со средними ожиданиями рынка. С нового года концерн повышает ежеквартальный дивиденд на 33%, а также планирует ускоренную программу обратного выкупа (ASR) объемом \$10 млрд.
- Dollar Tree (DLTR: +4,4%) отчиталась немного хуже консенсуса из-за слабых показателей Family Dollar. По той же причине прогноз продаж на текущий финансовый год понижен на 0,5% по средней точке. Сеть Family Dollar может ожидать оптимизация. Среди позитивных аспектов отчетности стабильный прогноз EPS на текущий год, ожидаемое повышение рентабельности, уверенность в достижении целевых показателей на 2026-й.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4547 – 4587	▶ 4530 – 4570	Нейтральный	Высокая

В течение предстоящей сессии будет опубликован блок макроданных и состоится заседание мониторингового комитета ОПЕК+. Предполагаем, что сегодняшние торги будут сопровождаться более высокой волатильностью, чем накануне, при нейтральном балансе рисков. Наиболее вероятным сценарием выйдут коррекция, после того как индекс растерял весь свой рост в течение вчерашней сессии, несмотря на снижение доходностей трежерис и преимущественно позитивный новостной фон. Внимание участников рынка будет сконцентрировано на ценовом индексе PCE и позитивном отчете Salesforce.

Сегодня будут опубликованы ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE, один из ключевых индикаторов инфляции), а также данные доходов и расходов потребителей за октябрь. Консенсус предполагает замедление роста обоих показателей в рамках общего тренда на снижение потребительской инфляции и нормализации ситуации на рынке труда.

Сегодня должна состояться встреча ОПЕК+ на уровне министров, которая была перенесена с 26 ноября из-за предполагаемых сложностей в достижении консенсуса относительно квот на добычу. По последним данным, сокращение добычи может варьироваться от 1 до 2 млн баррелей в сутки.

В поле зрения

- Snowflake (SNOW) на постмаркете 29 ноября представила квартальный отчет. Выручка компании выросла на 3% г/г, до \$734 млн, превзойдя консенсус на 3%, EPS увеличилась на 127% г/г, до \$0,25, что оказалось выше ожиданий на 63%.
- Выручка и EPS Salesforce за последний отчетный квартал также превзошли средние прогнозы, увеличившись на 11,3% и 51% г/г — до \$8720 млн и \$2,11 соответственно. Последний показатель превысил консенсус на 2,6%.

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	35,430	0.04%	9.29%	4.66%
	SP500	4,551	-0.09%	10.52%	14.98%
	Nasdaq	14,258	-0.16%	12.78%	29.81%
	Russell 2000	1,804	0.61%	10.19%	-1.78%
Европа	EuroStoxx50	4,372	0.03%	8.87%	11.08%
	FTSE100	7,445	0.29%	1.81%	-1.18%
	CAC40	7,276	0.11%	6.95%	8.98%
	DAX	16,190	0.15%	10.07%	12.62%
Азия	NIKKEI	33,487	0.50%	7.52%	18.89%
	HANG SENG	17,043	0.29%	-2.33%	-6.65%
	CSI300	3,496	0.23%	-2.08%	-9.36%
	ASX	7,298	0.72%	3.30%	-2.64%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,565	0.13%	DJIA	35,630	0.40%
Nasdaq	16,047	0.15%	Russell 200	1,806	0.03%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.01%
Здравоохранение	0.02%
Нециклические потреб товары	-0.81%
Циклические потреб товары	-0.35%
Финансы	0.71%
Недвижимость	0.73%
Коммуникации	-1.12%
Промышленность	0.33%
Сырье и материалы	0.38%
Энергетика	-0.88%
Коммунальные услуги	-0.79%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Net App, Inc.	14.6%	NTAP
General Motors Company	9.4%	GM
Charles Schwab Corp	6.8%	SCHW
Hewlett Packard Enterprise Co.	6.4%	HPE
Illumina, Inc.	5.2%	ILMN
Cigna Group	-8.1%	CI
Humana Inc.	-5.5%	HUM
Las Vegas Sands Corp.	-4.9%	LVS
Hormel Foods Corporation	-4.6%	HRL
Hess Corporation	-4.1%	HES

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	83.10	1.74%	-8.2%	0.08%
Золото	2,047.10	0.36%	2.94%	17.08%
Серебро	24.97	1.28%	9.71%	16.85%
Медь	3.79	-0.39%	4.18%	4.30%
Индекс доллара	102.77	0.02%	-3.56%	-3.80%
EUR/USD	1.0975	-0.05%	3.74%	5.97%
GBP/USD	1.2698	0.12%	4.55%	5.81%
USD/JPY	147.40	-0.33%	-1.48%	6.56%

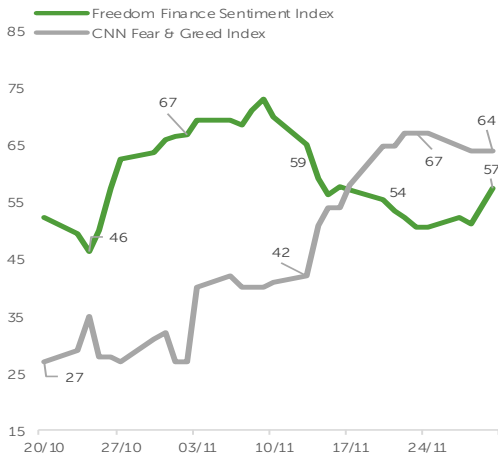
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.27	-0.08	-0.56	0.52
Дох 2-л UST	4.66	-0.07	-0.35	0.20
VIX	12.98	2.29%	-39.0%	-40.70%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.09%	10.98%	0.09%
Growth	-0.20%	12.92%	30.10%
Value	0.30%	8.66%	0.30%
Small size	0.31%	9.49%	-3.55%
Low volatility	-0.11%	7.13%	2.89%
High dividend	0.14%	7.21%	-4.83%
Quality	-0.05%	10.12%	19.62%

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.
Ценовой индекс расходов на личное потребление, м/м, октябрь	0.20%	0.70%
Доходы физических лиц, м/м, октябрь	0.20%	0.30%
Незавершенные продажи на рынке недвижимости, м/м, октябрь	-2.00%	1.10%
Индекс деловой активности в Чикаго, ноябрь	45.2	44.0
Первичные заявки на пособие по безработице	215	209

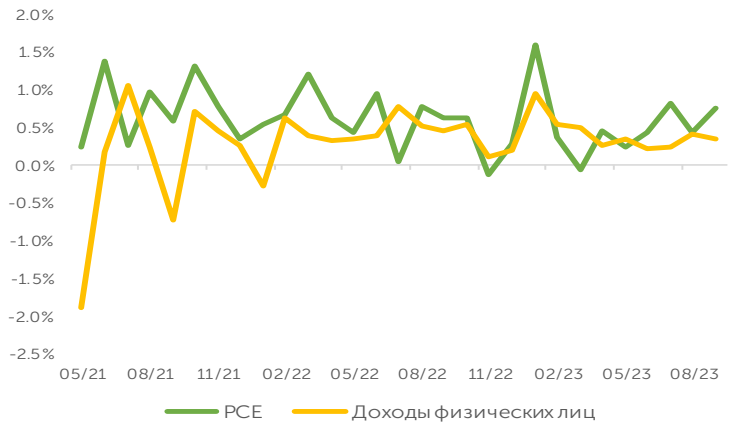
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DELL	1.49	2.30	23,007	24,397	-	-	-
MRVL	0.40	0.57	1,400	1,537	-	-	-
KR	0.91	0.88	33,903	34,198	-	-	-
ULTA	4.96	5.32	2,470	2,339	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/послеквартального отчета.

График дня

Динамика индекса PCE и розничных доходов



Технический анализ

В начале сессии 29 ноября S&P 500 практически протестировал максимум 2023 года, затем откатившись от него и закрывшись в красной зоне. Аналогичный паттерн продемонстрировал NASDAQ Composite. Риски локальной коррекции повышаются. Соппротивлением по-прежнему служит наклонная линия тренда. Индикатор RSI остается в зоне перекупленности. На наш взгляд, для возвращения к ралли рыночной структуре не хватает нескольких дней выраженного коррекционного движения. S&P 500 сохраняет склонность к росту на фоне благоприятной сезонности до конца года, но теперь восходящее движение будет более трудным, чем в первой половине ноября. Ближайшие поддержки расположены на отметках 4540, 4500, 4470.



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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SBOE 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 фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выражают 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF 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 «устали» 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» (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.