

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	36 246	0,82%	8,93%	5,38%
	SP500	4 595	0,59%	8,42%	12,71%
	Nasdaq	14 305	0,55%	9,52%	24,58%
	Russell 2000	1 863	2,96%	11,56%	-1,01%
Европа	EuroStoxx50	4 416	-0,07%	7,99%	10,89%
	FTSE100	7 512	-0,23%	2,55%	-0,39%
	CAC40	7 337	-0,13%	5,96%	8,77%
	DAX	16 417	0,12%	9,88%	13,16%
Азия	NIKKEI	33 231	-0,60%	5,79%	18,44%
	HANG SENG	16 646	-1,09%	-1,59%	-10,17%
	CSI300	3 460	-0,65%	-2,47%	-10,58%
	ASX	7 336	0,70%	3,71%	-3,56%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 591	-0,22%	DJIA	36 251	-0,14%
Nasdaq	15 974	-0,31%	Russell 2000	1 873	0,37%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,17%
Здравоохранение	0,36%
Нециклические потреб товары	0,38%
Циклические потреб товары	1,27%
Финансы	0,73%
Недвижимость	2,11%
Коммуникации	-0,23%
Промышленность	1,57%
Сырье и материалы	1,09%
Энергетика	0,48%
Коммунальные услуги	1,25%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Boston Properties, Inc.	11,2%	BXP
Ulta Beauty Inc.	10,8%	ULTA
Paramount Global Class B	9,8%	PARA
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	8,4%	WBD
Etsy, Inc.	8,2%	ETSY
Church & Dwight Co., Inc.	-1,3%	CHD
Arista Networks, Inc.	-1,4%	ANET
Netflix, Inc.	-1,7%	NFLX
Intel Corporation	-2,1%	INTC
Pfizer Inc.	-5,1%	PFE

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	78,88	-4,77%	-6,79%	-9,21%
Золото	2 071,00	1,61%	4,66%	14,99%
Серебро	25,16	0,56%	10,98%	13,67%
Медь	3,91	2,09%	7,24%	2,49%
Индекс доллара	103,27	-0,22%	-3,38%	-1,39%
EUR/USD	1,0836	-0,69%	2,83%	3,33%
GBP/USD	1,2633	-0,21%	4,20%	2,98%
USD/JPY	147,66	-0,12%	-2,20%	8,63%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,22	-0,14	-0,54	0,69
Дох 2-л UST	4,55	-0,15	-0,41	0,32
VIX	12,63	-2,24%	-25,13%	-36,34%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,27%	7,85%	-0,99%
Growth	0,38%	9,68%	25,37%
Value	1,10%	8,22%	0,16%
Small size	2,92%	10,94%	-2,62%
Low volatility	0,69%	6,48%	2,02%
High dividend	1,03%	6,86%	-4,61%
Quality	0,60%	8,18%	17,08%

Данные на 11:15 МСК

ФРС ПРИДАЛА СИЛ «БЫКАМ»

Рынок накануне

В ходе основной сессии 1 декабря американские фондовые площадки продемонстрировали уверенную положительную динамику. S&P 500 и NASDAQ прибавили 0,59% и 0,55% соответственно. Значительно опередил широкий рынок индекс компаний малой капитализации Russell 2000, взлетевший на 2,96%. Все сектора, кроме коммуникационного (-0,23%), показали широкомасштабную положительную динамику. В лидерах роста оказались представители индустрии недвижимости (+2,11%) и промышленные компании (+1,57%).

Оптимизм обусловила «голубиная» риторика представителя совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера. В то же время в речи главы регулятора Джерома Пауэлла, прозвучавшей в прошедшую пятницу, новых тезисов не содержалось. Инвесторы восприняли это выступление как не слишком «ястребиное», поэтому покупательскую активность оно не сдержало. Пауэлл вновь повторил, что определять сроки начала монетарного смягчения пока рано и что при необходимости ФРС может принять дополнительные меры ужесточения ДКП.

Цены на нефть снизились на 4,77% на фоне отчета Baker Hughes, зафиксировавшего рост числа активных буровых установок в США.

Позитива добавила динамика на долгом рынке: доходности десятилетних трежерис снизились на 13 базовых пунктов.

Новости компаний

- Southwest Airlines (LUV: +4,38%), по информации CNBC, близка к соглашению с профсоюзом пилотов.
- Трейлер GTA VI от разработчиков Take-Two (TTWO: -0,23%) ориентировочно выйдет в этот вторник, 5 декабря.
- Apple (AAPL: +0,68%) и Paramount (PARA: +9,81%) обсуждают общую пакетную подписку на свои стриминговые каналы, которая будет дешевле, чем на каждый из сервисов по отдельности.
- CEO Microsoft Gaming Фил Спенсер заявил, что Microsoft (MSFT: -1,16%) ищет партнеров для запуска магазина мобильных игр (ранее стало известно о планах его открытия в 2024 году).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4555 – 4599	4590 – 4630	Позитивный	Средняя

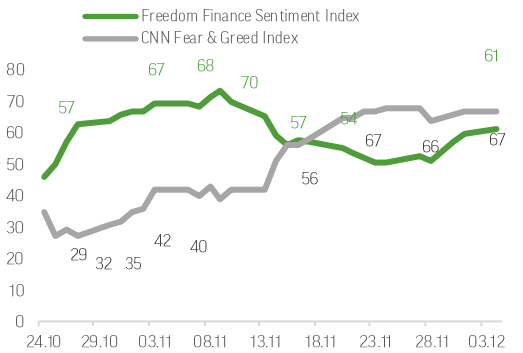
В течение предстоящей сессии прогнозируем среднюю волатильность. Большого объема важной макростатистики на сегодня не запланировано. Внимание участников торгов могут привлечь лишь данные промышленных заказов за октябрь. Консенсус предполагает снижение показателя по сравнению со значением на сентябрь. Релизов корпоративной отчетности крупных компаний не будет, как и выступлений представителей ФРС: перед предстоящим в середине декабря заседанием объявлен «период тишины».

Баланс рисков выглядит положительным под влиянием оптимистичных тенденций последних дней. Возобновление военных действий на Ближнем Востоке не должно серьезно отразиться на движении фондовых индексов. Если данные промышленных заказов окажутся лучше прогноза, что вполне вероятно, учитывая изначально закладываемую в ожидания негативную динамику, рынок заручится дополнительной поддержкой, однако мы не считаем определяющим влияние этого фактора.

Умеренно позитивную картину прогнозируем и на рынке трежерис, который во многом влияет на движения акций. За последний месяц доходности двух- и десятилетних бумаг уже снизились на 41 и 54 базовых пункта соответственно, в том числе на фоне развивающегося тренда на замедление инфляции и ожидаемого завершения цикла повышения ставки ФРС, поэтому сегодня слишком активная динамика на долговых площадках маловероятна.

В поле зрения

- Выход ИИ-системы Gemini от Alphabet (GOOGL) переносится с середины декабря на первый квартал 2024-го и, возможно, состоится в январе.
- Sixt, оказывающая услуги автопроката, планирует исключить электромобили Tesla (TSLA) из своего автопарка после снижения цен, которое привело к падению их остаточной стоимости, а также из-за высоких расходов на ремонт.
- CEO Exxon Mobil (XOM) заявил, что дискуссия об энергопереходе слишком долго была сфокусирована на возобновляемых источниках энергии и отказе от нефти и газа, в то время как направления, связанные с улавливанием углерода, были обделены вниманием.

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.

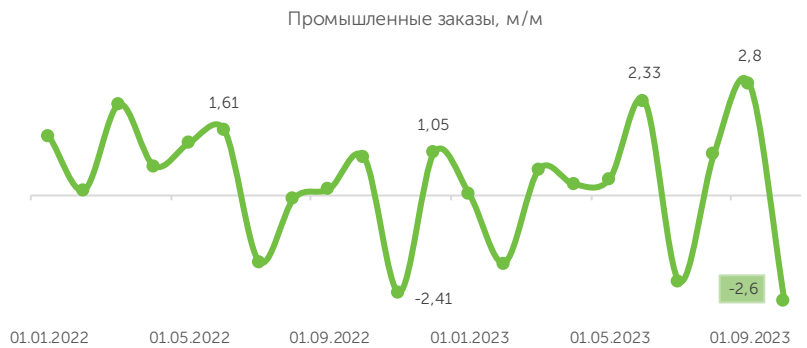
Макроэкономика

Название показателя	Конс.	Пред.
Промышленные заказы в США м/м, окт.	-2,6%	2,8%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
SAIC	1,69	1,90	1 789	1 909	-	-	-

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

На торгах 1 декабря S&P 500 продолжил ралли, протестировав ключевой уровень 4600 пунктов. Сопротивление в виде наклонной линии тренда было преодолено. Индекс сохраняет склонность к росту на фоне благоприятной сезонности до конца года, но восходящее движение будет более трудным, чем в первой половине ноября. Индикатор RSI ушел глубже в зону перекупленности. Как видно в ретроспективе, рынок не способен долгое время находиться в этой зоне, поэтому риски краткосрочной коррекции усиливаются. Ближайшие поддержки для S&P 500 расположены на отметках 4540 и 4500 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O4559.43 H4599.39 L4554.71 C4594.64 +26.83 (+0.59%)



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NIO	NIO	7	-	2,00



Китайский производитель электромобилей NIO Inc. (NIO) 5 декабря представит финансовые результаты за третий квартал. Мы прогнозируем рост выручки компании на 50% г/г, до \$2,7 млрд, при повышении валовой маржинальности с 1% кварталом ранее до 8% за счет сужения доли постоянных затрат в выручке при повышенных объемах поставок. В то же время фактические результаты могут отойти на второй план по сравнению с прогнозами менеджмента автоконцерна до конца года. Как стало известно 1 декабря, поставки электромобилей Nio в прошлом месяце увеличились на 12,6% г/г, сократившись на 0,7% м/м и составив 15,9 тыс. единиц. При этом с июля по сентябрь темп роста показателя достигал 75% г/г после снижения на 6% кварталом ранее. Обычно последние месяцы года являются периодами повышенных объемов продаж электромобилей в Китае, но ноябрьские данные показывают, что Nio в этом плане, вероятно, отстает от конкурентов. Ранее мы рассчитывали на сильный прогноз выручки на четвертый квартал (около \$3,3 млрд), что могло усилить спрос на бумаги NIO. Фактическая динамика поставок говорит о том, что прогноз выручки может оказаться около \$2,6 млрд при консенсусе \$3 млрд. В этом случае реакция рынка на отчет Nio может оказаться негативной. Основное внимание инвесторы уделяют риторике менеджмента относительно текущей ситуации со спросом на электромобили.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DG	Dollar General	135	17,2	0,30



На премаркете 7 декабря сеть дискаунтеров Dollar General Corporation (DG) представит отчетность по итогам третьего квартала. Консенсус предполагает рост выручки на 1,9%, до \$9,6 млрд, при снижении EPS с прошлогодних \$2,33 до \$1,2 и сокращении сопоставимых продаж на 2,1%. По итогам прошлого квартала менеджмент компании объяснял падение рентабельности низкими наценками на товарно-материальные запасы, увеличением количества краж и случаев порчи товаров, уценками и смещением структуры продаж в Китае на менее маржинальных товаров первой необходимости и продуктов питания. В октябре совет директоров вернул на пост CEO Тодда Васоса, поручив ему решить проблемы, с которыми столкнулась компания. В центре внимания инвесторов будет динамика товарных запасов, большой объем которых спровоцировал увеличение числа случаев хищения и порчи товаров в прошлом квартале. За прошедшие пять торговых дней акции компании выросли на 7,37%, отыграв более половины падения после публикации предыдущей отчетности. В случае если Dollar General не удастся отчитаться в соответствии с консенсусом или лучше него, ее акции, скорее всего, вновь скорректируются к предыдущим отметкам.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AVGO	Broadcom	930	27,8	1,41



На постмаркете 7 декабря результаты за четвертый квартал представит Broadcom (AVGO). Перед отчетом рынок настроен довольно оптимистично. Консенсус FactSet в отношении выручки (+3,9% г/г, до \$9,27 млрд) и EBITDA (около \$6 млрд) соответствует гайденсу менеджмента. В большинстве сегментов наблюдается спад, основными драйверами роста будут направления Networking (за счет спроса в сегменте ИИ) и Infrastructure Software. С учетом результатов и комментариев менеджмента уже отчитавшихся конкурентов и их клиентов мы ожидаем, что результаты Broadcom в сегментах широкополосных сетей (Broadband) и беспроводных решений (Wireless) окажутся слабее гайденса, но это будет с запасом компенсировано за счет ИИ-продуктов. Изменение структуры продаж окажет значительный позитивный эффект на маржу. Инвесторов будут интересовать детали обновленной бизнес-модели и гайденс менеджмента в отношении финансовых результатов после успешного поглощения VMware, состоявшегося 22 ноября. Мы рассчитываем на более оптимистичные, чем на момент первичного анонса сделки, прогнозы. Это позволит инвесторам улучшить и свои ориентиры. В то же время некоторые опасения вызывают новости о том, что клиенты VMware массово начали искать замену ее продуктам после поглощения со стороны Broadcom из-за ее широко известной агрессивной переговорной политики. Предполагаем, что менеджмент компании будет крайне оптимистичен в своих прогнозах. Внимание инвесторов будет сосредоточено на ожидаемой динамике результатов Networking, так как конкуренция с Arista Networks (ANET) и NVIDIA (NVDA) в сегменте Ethernet-коммутаторов серьезно обострилась. В целом перед отчетом мы настроены оптимистично и ожидаем позитивной реакции рынка на результаты Broadcom.

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	CBOE 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 детализованного 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 на 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
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.