

В ФОКУСЕ ДАННЫЕ ЗАНЯТОСТИ ЗА НОЯБРЬ

Рынок накануне

Торги 4 декабря на американских биржах стартовали в красном секторе на фоне негативной динамики на рынках Азии и Европы и ситуации на сырьевых площадках. S&P 500 и NASDAQ 100 откатились от зоны годовых максимумов. Явных триггеров к коррекции не наблюдалось, показанное движение мы связываем преимущественно с техническими факторами и позиционированием перед рядом важных макрорелизов на этой неделе.

Цена на золото достигла исторического максимума, подскочив выше \$2100 за унцию, но к закрытию ушла в минус. Дорожали и цифровые активы. Доходность краткосрочных казначейских векселей упала до минимума с июля на отметке 5,22% годовых, доходность пяти- и десятилетних нот и облигаций незначительно выросла, но также держится у самых низких за три месяца отметок.

В лидерах падения оказались технологический сектор (XLK: -1,22%) и производители материалов (XLB ETF: -1,16%). В плюсе завершили торги эмитенты малой и средней капитализации: индекс Russell 2000 прибавил 1,07%.

Новости компаний

- Alaska Airlines Group (ALK: -14,22%) объявила о покупке Hawaiian Holdings (HA: +192,59%) за \$1,9 млрд (\$18 за акцию), включая долг. Сделка подразумевает премию в 270% к цене закрытия HA в пятницу. Накануне было объявлено об исключении Alaska Air из S&P 500 с переходом в состав SmallCap 600.
- Spotify (SPOT: +7,46%) увольняет 1500 сотрудников (17% штата). Это третье масштабное сокращение в этом году. Одновременно о решении в третий раз оптимизировать численность персонала (на 5%) заявили в Twilio (TWLO: +1,14%).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 546 – 4 572	4 480 – 4 550	Негативный	Высокая

На наш взгляд, сегодняшние публикации важных макроданных могут спровоцировать всплески волатильности. «Индекс страха» VIX долгое время остается вблизи минимумов года, поэтому вероятность резких колебаний на биржах увеличивается.

В центре внимания будет статистика с рынка труда. Прогноз предполагает, что число новых вакансий за месяц составило 9,3 млн (против 9,55 млн в октябре). Если данные зафиксируют сохранение сильных позиций в сфере занятости, для ФРС это может стать аргументом в пользу более длительного цикла жесткой монетарной политики, притом что инвестсообщество рассчитывает на смягчение монетарных условий уже в 2024 году.

В фокусе также будут индексы деловой активности от S&P Global и ISM, мы будем следить за ценовыми компонентами, которые помогут сформировать ожидания по релизу CPI за ноябрь. Кроме того, выйдут данные розничных продаж за неделю и статистика реализации автомобилей за ноябрь.

Мы полагаем, что вероятность коррекции сегодня выше, чем шансы на обновление максимума. Внешний фон умеренно негативный. Фьючерсы на основные индексы с утра торгуются на отрицательной территории. Фьючерс на NASDAQ теряет почти 0,5%. Аутсайдерами способны вновь оказаться акции технологических и сырьевых компаний, а рост Small Caps может продолжиться.

В поле зрения

- AT&T (T) подпишет крупнейший контракт на \$14 млрд на замену оборудования Ericsson, а не с Nokia (NOK). К 2026 году AT&T планирует построить крупнейшую в США сеть на основе технологии Open RAN, которая станет основой для передачи 70% беспроводного трафика.
- Intel (INTC) выиграла патентный спор на сумму \$2,18 млрд у VLSI Technology. Решение суда от 2021 года отменено и отправлено на пересмотр. При этом суд апелляционной инстанции подтвердил вывод о нарушении Intel патента VLSI.
- NVIDIA (NVDA) планирует строить ИИ-экосистему в Японии. Компания подыскивает партнеров на местном рынке среди исследовательских организаций, стартапов и компаний для строительства парка ИИ. О соответствующих планах глава NVIDIA сообщил на встрече с японским министром экономики.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	36 204	-0,11%	6,29%	5,15%
	SP500	4 570	-0,54%	4,85%	12,23%
	Nasdaq	14 185	-0,84%	5,25%	23,77%
	Russell 2000	1 882	1,04%	6,89%	-0,57%
	Европа	EuroStoxx50	4 418	0,08%	5,76%
FTSE100		7 483	-0,40%	1,28%	-0,57%
CAC40		7 339	0,08%	4,05%	8,76%
DAX		16 421	0,10%	8,00%	12,91%
Азия	NIKKEI	32 776	-1,37%	4,01%	19,63%
	HANG SENG	16 302	-2,07%	-5,76%	-10,87%
	CSI300	3 394	-1,90%	-3,46%	-10,61%
	ASX	7 270	-0,90%	2,24%	-2,23%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
США	S&P500	4 564	-0,27%	DJIA	36 211	-0,16%
	Nasdaq	15 795	-0,47%	Russell 2000	1 877	-0,40%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-1,31%	
Здравоохранение	0,21%	
Нециклические потреб товары	0,10%	
Циклические потреб товары	-0,46%	
Финансы	0,00%	
Недвижимость	0,53%	
Коммуникации	-1,37%	
Промышленность	0,20%	
Сырье и материалы	-1,19%	
Энергетика	-0,46%	
Коммунальные услуги	-0,39%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Bath & Body Works, Inc.	8,9%		BVW
IDEXX Laboratories, Inc.	7,0%		IDXX
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	6,6%		NCLH
Estee Lauder Companies Inc. Class A	5,3%		EL
Illumina, Inc.	4,1%		ILMN
Alaska Air Group, Inc.	-14,2%		ALK
Albemarle Corporation	-4,9%		ALB
Freeport-McMoRan, Inc.	-4,2%		FCX
Salesforce, Inc.	-3,6%		CRM
Ralph Lauren Corporation Class A	-3,3%		RL

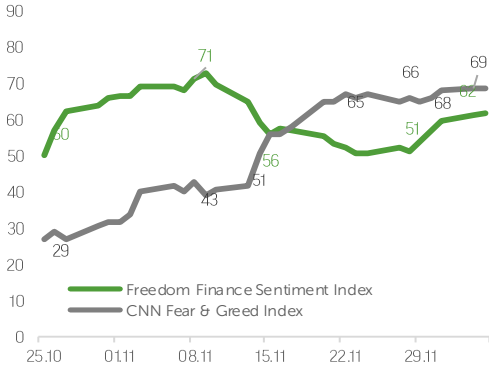
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть	Brent	78,03	-1,08%	-8,08%	-8,81%
	Золото	2 024,10	-2,26%	1,64%	12,71%
	Серебро	25,17	0,02%	11,15%	11,32%
Металлы	Медь	3,82	-2,26%	3,97%	-0,71%
	Индекс доллара	103,71	0,43%	-1,25%	-0,80%
	EUR/USD	1,0816	-0,18%	0,76%	3,27%
GBP/USD	1,2611	-0,18%	1,92%	3,23%	
USD/JPY	147,11	-0,38%	-1,51%	8,58%	

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Долг	Дох 10-л UST	4,26	0,04	-0,26	0,75
	Дох 2-л UST	4,62	0,07	-0,24	0,33
	VIX	13,08	3,56%	-12,27%	-31,37%

Факторы				
	Название	%1д	%1 м	%1 г
Моментум	Momentum	-1,11%	3,54%	-2,50%
	Growth	-0,85%	5,80%	24,60%
	Value	0,03%	4,90%	0,26%
	Small size	1,30%	6,50%	-1,75%
	Low volatility	-0,05%	4,23%	1,77%
	High dividend	0,09%	3,97%	-4,48%
	Quality	-0,51%	4,59%	16,52%

Данные на 14:30 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

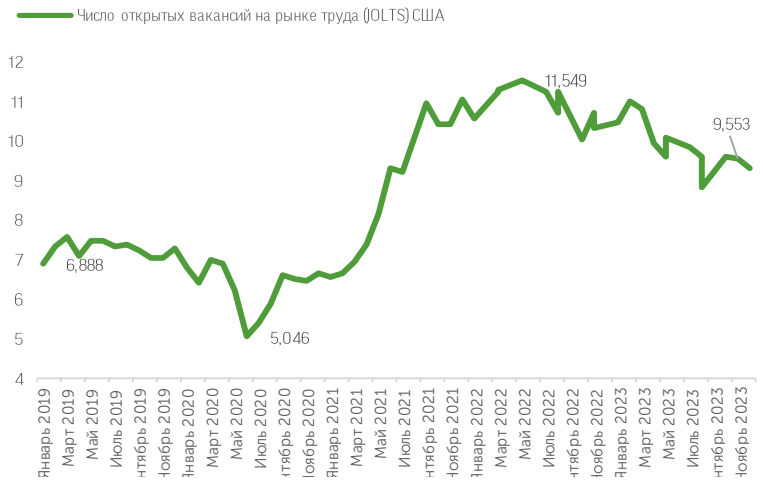
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (нояб)	52	51,8
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (ноя)	50,8	50,6
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (ноя)	9,3М	9,553М
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		0,063
Продажи автомобилей (ноя)		15,5М

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AZO	31,51	27,45	4 188	3 985			-
MDV	0,51	0,23	406	334			-
SJM	2,47	2,40	1 943	2 205			-

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

В технической картине по S&P 500 произошло заметное изменение: индекс вышел из зоны перекупленности по RSI, быстро отскочив от уровня 4600 пунктов. Более четкие сигналы к снижению подает NASDAQ. Характер движения указывает на то, что трейдерам следует быть готовыми к более выраженной локальной коррекции. Ближайшие поддержки для индекса широкого рынка расположены на отметках 4540 и 4500. S&P 500 сохраняет склонность к росту на фоне благоприятной сезонности до конца года, но теперь восходящее движение будет более зигзагообразным по сравнению с вертикальным ралли ноября.



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 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

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.