

ФОНДОВЫЕ ПЛОЩАДКИ НА РАСПУТЬЕ

Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	36,054	-0.19%	5.74%	7.32%
	SP500	4,549	-0.39%	4.20%	15.43%
	Nasdaq	14,147	-0.58%	4.64%	28.43%
	Russell 2000	1,852	-0.21%	6.57%	2.18%
Европа	EuroStoxx50	4,477	-0.15%	7.81%	13.81%
	FTSE100	7,496	-0.26%	1.32%	-0.08%
	CAC40	7,431	-0.07%	6.02%	11.19%
	DAX	16,632	-0.15%	10.05%	16.13%
Азия	NIKKEI	32,858	-1.76%	2.25%	19.94%
	HANG SENG	16,346	-0.71%	-8.37%	-15.32%
	CSI300	3,391	-0.24%	-6.41%	-14.33%
	ASX	7,385	-0.03%	2.70%	-1.35%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,556	0.01%	DJIA	36,052	-0.17%
Nasdaq	15,844	0.18%	Russell 200	1,851	-0.19%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.93%
Здравоохранение	0.06%
Нециклические потреб товары	-0.22%
Циклические потреб товары	-0.04%
Финансы	-0.50%
Недвижимость	-0.34%
Коммуникации	-0.47%
Промышленность	0.47%
Сырье и материалы	-0.16%
Энергетика	-1.64%
Коммунальные услуги	1.38%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Campbell Soup Company	7.1%	CPB
Carnival Corporation	5.9%	CCL
Bath & Body Works, Inc.	4.9%	BBWI
Albemarle Corporation	4.4%	ALB
MarketAxess Holdings Inc.	4.3%	MKTX
Halliburton Company	-4.0%	HAL
Constellation Energy Corporation	-4.8%	CEG
Old Dominion Freight Line, Inc.	-5.5%	ODFL
First Solar, Inc.	-6.5%	FSLR
Brown-Forman Corporation Class E	-10.4%	BFB

Товары и валюты

Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	74.30	-3.76%	-12.8%	-6.36%
Золото	2,030.50	0.59%	2.47%	14.76%
Серебро	24.10	-0.72%	3.81%	6.90%
Медь	3.72	-1.48%	0.19%	-2.49%
Индекс доллара	104.15	0.10%	-1.01%	-1.35%
EUR/USD	1.0791	-0.13%	0.43%	2.75%
GBP/USD	1.2594	-0.15%	1.63%	3.04%
USD/JPY	147.22	0.07%	-1.68%	7.73%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.12	-0.07	-0.53	0.60
Дох 2-л UST	4.60	0.02	-0.33	0.24
VIX	12.97	0.93%	-12.9%	-41.50%

Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.95%	2.01%	-0.78%
Growth	-0.60%	5.08%	29.10%
Value	-0.20%	4.36%	2.42%
Small size	-0.21%	5.73%	0.28%
Low volatility	-0.10%	3.60%	3.60%
High dividend	-0.21%	3.41%	-2.65%
Quality	-0.29%	3.88%	20.02%

Данные на 13:02 МСК

Рынок накануне

Торги 6 декабря на американских площадках завершились в красной зоне. По итогам сессии S&P 500 и NASDAQ снизились на 0,39% и 0,58% соответственно, а Dow Jones и Russell 2000 опустились на 0,19% и 0,21%. Доходности десятилетних казначейских облигаций снизились на 6 б.п., до 4,1%. Нефть марки WTI упала на 4,1%, уйдя под отметку \$70 за баррель впервые с начала июля.

Рынок труда снова в центре внимания инвесторов. По данным ADP, в ноябре число рабочих мест в частном секторе выросло на 103 тыс. при консенсусе 120 тыс. Напомним, что днем ранее вышла статистика JOLTS за октябрь, зафиксировавшая третье подряд ежемесячное снижение числа вакансий — до минимума с марта 2021 года. Это является предпочтительным способом ребалансировки рынка труда для ФРС. Охлаждение рынка труда вкупе со снижением доходности «десятилеток» и цен на нефть должны были поддержать рост фондовых площадок. Однако динамику последних двух сессий определили технические факторы: после ралли последних пяти недель на фоне снижения инфляции и достижения ставки ФРС предельного уровня последовала закономерная пауза.

Новости компаний

- EPS Campbell Soup (CPB: +7,1%) превзошла консенсус, а выручка оказалась на уровне ожиданий. Увеличение прибыли обусловлено повышением цен на продукцию компании. Ориентир по EPS и выручке на 2024 финансовый год подтвержден. Планируется, что сделка с Sovos будет закрыта на горизонте следующего календарного года. Общий объем продаж в первом квартале снизился на 5%, поскольку потребители предпочитают более дешевые продукты в условиях высокой инфляции.
- На конференции, организованной Goldman Sachs, финансовый директор Citigroup (C: +2,5%) подтвердил прогноз расходов на 2023 финансовый год и объявил об их снижении в 2024-м. Кроме того, топ-менеджер анонсировал обратный выкуп акций на сумму около \$500 млн в этом квартале. По словам представителя Citi, доходы за финансовый год составят около \$78 млрд (ниже консенсуса), а торговая выручка в 4-ом квартале упадет на 15–20% кв/кв.

Мы ожидаем

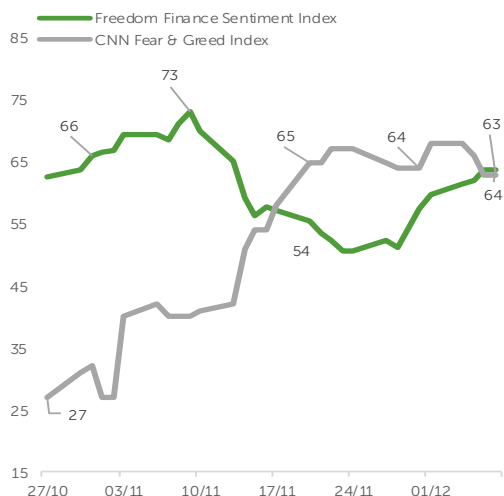
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожид. внутриведневная волатильность
4546 – 4590	▶ 4530 – 4570	Нейтральный	Средняя

Предстоящая сессия не будет богата на значимые макроэкономические публикации. На открытии выйдут еженедельные данные о количестве обращений за пособием по безработице, а также финальная оценка оптовых запасов за октябрь. Количество заявок на пособие, как ожидается, не продемонстрирует существенных изменений, но с учетом последних данных рынка труда рост показателя может ускориться. Во второй половине сессии будет опубликована статистика потребительского кредитования за октябрь. В консенсус закладывается снижение объема розничных займов с сентябрьских \$9,1 млрд до \$8,8 млрд. Если фактические результаты зафиксируют сокращение, это может быть воспринято на рынках как признак уменьшения потребления и ослабления инфляционного давления. Однако на фоне данных о сокращении располагаемых доходов населения можно рассчитывать на рост объемов розничного кредитования.

С учетом обозначенных выше факторов предполагаем, что в ходе сегодняшних торгов будет наблюдаться средняя внутриведневная волатильность при нейтральном балансе рисков. В начале торговой сессии возможна неровная динамика на фоне публикации статистики заявок на пособие и отчетности Dollar General (DG). Ожидаемый диапазон колебаний S&P 500: 4530–4570 пунктов (от -0,4% до +0,46% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Alphabet (GOOGL) представила модель искусственного интеллекта Gemini.
- AbbVie (ABBV) приближается к заключению сделки объемом около \$8 млрд с разработчиком лекарств Cerevel (CERE).
- Dollar General (DG) до открытия основной сессии представит квартальный отчет. Рынок ожидает падение сопоставимых продаж на 2,1% при сокращении объемов реализации в расчете на кв. фут на 4,1%, до \$65,1. При этом прогнозируется расширение торговой площади на 5,6%, до 148,2 млн футов. Предполагаем, что выручка ретейлера вырастет на 1,9% г/г, до \$9,641 млрд, а EPS сократится на 49% г/г, до \$1,19.

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.

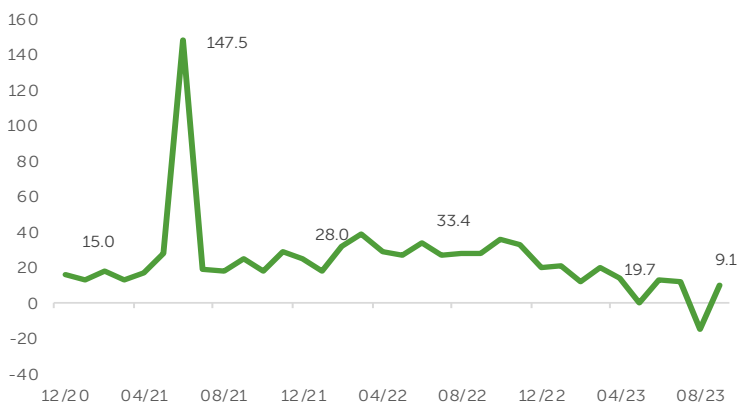
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Оптовые запасы, мм, окт, финал	-0.20%	0.20%
Розничный кредит, \$ млрд, окт	8.8	9.1
Первичные заявки на пособие по безработице	220	218

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AVGO	10.96	10.45	9,277	8,930	1,000.00	1%	Покупать
LULU	2.28	2.00	2,189	1,857	390.00	-15%	Держать
COO	3.48	1.93	925	848	-	-	-
DOCU	0.63	0.57	690	645	-	-	-

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
Розничный кредит, \$ млрд

Технический анализ

Накануне S&P 500 повторно отскочил от значимого уровня сопротивления 4600 пунктов. Теперь индекс широкого рынка находится далеко за пределами зоны перекупленности по RSI, что может свидетельствовать о продолжении ралли. Тем не менее стоит быть готовыми и к более выраженной локальной коррекции. Ближайшие поддержки для S&P 500 располагаются на отметках 4540, 4515, 4480. Склоняемся к тому, что от этих уровней возможно возобновление восходящего движения на фоне благоприятной сезонности до конца года, но теперь движение будет более зигзагообразным по сравнению с вертикальным ралли ноября.

S&P 500 Index, 1D, SP O4586.23 H4590.74 L4546.50 C4549.35 -17.82 (-0.39%)



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 вырываются 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.