

## РАЛЛИ В ОБЛИГАЦИЯХ ЗАДАЕТ ТОН ТОРГАМ

### Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37,248	0.43%	6.95%	9.66%
	SP500	4,720	0.26%	4.98%	18.13%
	Nasdaq	14,762	0.19%	4.73%	32.14%
	Russell 2000	2,001	2.72%	11.24%	9.89%
	EuroStoxx50	4,576	0.82%	5.77%	14.19%
Европа	FTSE100	7,708	0.77%	2.80%	2.04%
	CAC40	7,633	0.76%	5.43%	12.56%
	DAX	16,880	0.77%	7.29%	15.85%
	NIKKEI	26,446	0.96%	-0.03%	16.09%
Азия	HANG SENG	16,792	2.38%	-5.72%	-16.63%
	CSI300	3,342	-0.31%	-6.42%	-15.24%
	ASX	7,662	0.82%	5.44%	2.16%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,787	0.27%	DJIA	37,767	0.33%
Nasdaq	16,805	0.31%	Russell 2000	2,043	1.01%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.34%
Здравоохранение	-0.55%
Нециклические потреб товары	-1.49%
Циклические потреб товары	1.07%
Финансы	0.93%
Недвижимость	2.62%
Коммуникации	-0.04%
Промышленность	1.23%
Сырье и материалы	1.68%
Энергетика	2.95%
Коммунальные услуги	-1.28%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
SolarEdge Technologies, Inc.	16.6%	SEDG
Enphase Energy, Inc.	11.7%	ENPH
Zebra Technologies Corporation Cla	11.3%	ZBRA
Align Technology, Inc.	11.1%	ALGN
Moderna, Inc.	9.2%	MRNA
Ameren Corporation	-7.7%	AEE
Exelon Corporation	-7.6%	EXC
Arthur J. Gallagher & Co.	-7.4%	AJG
Everest Group, Ltd.	-6.7%	EG
Adobe Incorporated	-6.3%	ADBE

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	76.61	3.16%	-7.11%	-7.36%
Золото	2,030.20	2.42%	3.49%	12.32%
Серебро	23.99	5.57%	7.34%	1.61%
Медь	3.89	2.71%	5.59%	0.35%
Индекс доллара	101.96	-0.89%	-2.02%	-1.75%
EUR/USD	1.0995	1.85%	1.45%	3.26%
GBP/USD	1.2761	1.88%	2.44%	2.86%
USD/JPY	141.69	-2.39%	-6.05%	5.08%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10- л UST	3.92	-0.11	-0.53	0.41
Дох 2- л UST	4.40	-0.04	-0.42	0.13
VIX	12.48	2.38%	-11.86%	-40.96%

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.60%	2.63%	4.46%
Growth	-0.22%	4.35%	31.77%
Value	1.39%	7.52%	6.54%
Small size	2.83%	11.08%	9.77%
Low volatility	-1.00%	4.09%	4.91%
High dividend	1.13%	6.98%	0.74%
Quality	-0.07%	4.59%	23.05%

Данные на 12:50 МСК

### Рынок накануне

В ходе сессии 14 декабря американские фондовые площадки продемонстрировали широкомасштабное восходящее движение во всех классах активов. В лидеры роста вышли акции малой капитализации и сектора недвижимости (REIT). Russell 2000 по итогу торгов поднялся на 2,7%, тогда как S&P 500 прибавил лишь 0,3% из-за относительной слабости мегакапов. Поддержку «быкам» обеспечивает ралли на рынке облигаций. Доходность «двухлеток» сегодня упала на 6 б.п., до 4,4%, доходность «десятилеток» опустилась на 9 б.п., до 3,93%, ниже 4% она оказалась впервые с августа. Обновленный прогноз рынка фьючерсов предполагает шесть снижений ставки ФРС в 2024 году начиная с марта, притом что еще в начале недели предполагалось лишь три пересмотра параметров ДКП.

Вышедшие вчера макроданные не определили ход торгов, но подтвердили общий рыночный сентимент. Ноябрьские розничные продажи неожиданно увеличились на 0,3% м/м, тогда как в консенсус закладывалось снижение на 0,2% в соответствии со значением за октябрь, пересмотренным с -0,1%. Рост в годовом исчислении составил максимальные с февраля 4,1%. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю составило 202 тыс. при консенсусе 223,5 тыс. и предыдущем значении 221 тыс. Эта статистика служит очередным подтверждением сценария «мягкого приземления» экономики, так как рост продаж отражает склонность потребителей тратить деньги на товары, а рынок труда остается сильным.

### Новости компаний

- Intel (INTC: +1,7%) представила Gaudi3 — микропроцессор для генеративного ИИ, по данным CNBC, способный конкурировать с аналогами от NVIDIA и AMD.
- Moderna (MRNA: +9,3%) опубликовала успешные результаты исследования лечения меланомы в сочетании с препаратом Keytruda от Merck.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожид. внутриведенная волатильность
4695 - 4740	▲ 4695 - 4750	Нейтральный	Выше среднего

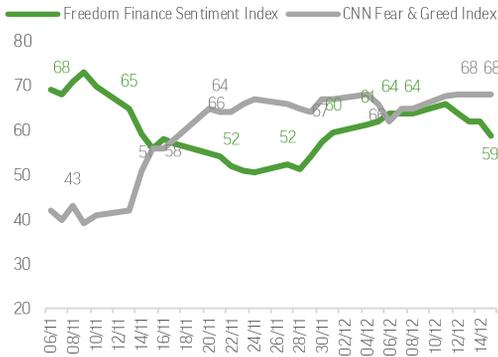
Сегодняшние торги определяют дальнейшее направление и интенсивность движения рынка, потому что по некоторым параметрам акции выглядят перекупленными после сильного ралли прошедшей недели. RSI по всем основным американским индексам находится выше 70 пунктов, а Russell 2000 тестирует верхнюю границу бокового канала, в котором находится более года. При продолжении роста в ходе сессии 15 декабря ралли способно продлиться до конца года. Ввиду отсутствия сильных триггеров в течение предстоящей торговой сессии баланс рисков будет нейтральным. Рынок продолжит отыгрывать пересмотренные прогнозы в отношении ставки, поэтому S&P 500 может попытаться обновить исторический максимум. Ориентируемся на диапазон 4695–4750 пунктов (от -0,5% до +0,6%) при повышенной волатильности, вызванной quadruple witching — одновременной экспирацией опционов, фьючерсов, а также опционов на фьючерсы и на индексы.

Сегодня до открытия торгов будет опубликован ряд важных для промышленности макроданных за ноябрь, но их влияние на акции соответствующих секторов будет незначительным. Консенсус предполагает максимальный с июня рост объема производства на 0,3% после снижения на 0,6% месяцем ранее. Акции промышленных предприятий уже обеспечивают доходность выше рынка, так как изначально их котировки оказались в числе лидеров падения. Кроме того, выйдут данные индекса деловой активности S&P Global. PMI и в производственном секторе, и в сфере услуг, согласно прогнозам, не покажет изменений по сравнению с предыдущим месяцем. Бизнес-активность в промпроизводстве с апреля находится в отрицательной зоне, не подавая сигналов к развороту, а сектор услуг способен продемонстрировать восстановление на фоне роста занятости.

### В поле зрения

- Tesla (TSLA) получит субсидию в размере 2,63 млрд песо (\$152,8 млн) от правительства Мексики на строительство своей гигафабрики.
- После закрытия рынка Lennar (LEN) представила финансовые результаты, которые оказались лучше ожиданий рынка, однако перспективы строительной компании прояснятся после комментариев менеджмента.
- Quanex Building Prods (NX) опубликовала успешный квартальный отчет, в связи с чем ее акции на постмаркете продемонстрировали взрывной рост.

### 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.
Индустриальное производство	0.40%	-0.60%
PMI в производстве	49.4	49.4
PMI в услугах	50.7	50.8

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DRI	1.74	1.52	2,742	2,487	-	-	-

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

US 10Y bond yield



### Технический анализ

S&P 500 продолжает уверенное ралли. Закрытие сессии 14 декабря вблизи уровней открытия еще не является разворотным сигналом, а скорее выглядит как передышка, обусловленная технической перекупленностью. Ближайшие сопротивления для индекса широкого рынка располагаются около 4750 пунктов и на историческом максимуме 4819. Перекупленность по индикатору RSI достигла пикового уровня с сентября 2020 года, но подчеркнем, что риск образования «медвежьей» дивергенции временно ушел. Восходящий импульс на данный момент выглядит очень мощным, однако позиции «быков» ослабнут в случае коррекции ниже 4695 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 апетит 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 долгой 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

## 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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.