

## В ОЖИДАНИИ ОТЧЕТА NVIDIA

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 269	-0.28%	-0.02%	23.81%
	SP500	5 917	0.40%	0.89%	31.08%
	Nasdaq	18 987	1.04%	2.69%	34.42%
	Russell 2000	2 325	0.80%	2.14%	29.32%
	EuroStoxx50	4 779	0.61%	-4.71%	9.46%
Европа	FTSE100	8 128	0.36%	-3.10%	7.93%
	CAC40	7 266	0.51%	-5.04%	-0.06%
	DAX	19 173	0.60%	-3.04%	19.73%
Азия	NIKKEI	38 374	-0.11%	-1.46%	14.38%
	HANG SENG	19 705	0.21%	-5.48%	12.66%
	CSI300	3 986	0.22%	1.32%	11.46%
	ASX	8 579	-0.58%	0.91%	18.84%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	5 954	0.25%	DJIA	43 529	0.30%
	Nasdaq	20 818	0.24%	Russell 2000	2 339	0.19%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	1.22%	
Здравоохранение	-0.48%	
Нециклические потреб товары	0.34%	
Циклические потреб товары	0.42%	
Финансы	-0.64%	
Недвижимость	0.45%	
Коммуникации	1.03%	
Промышленность	-0.06%	
Сырье и материалы	-0.28%	
Энергетика	-0.67%	
Коммунальные услуги	0.66%	

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	31.2%	SMCI	
Vistra	5.6%	VST	
NVIDIA	4.9%	NVDA	
GE Vernova	4.5%	GEV	
United Airlines Holdings	4.3%	UAL	
Lowe's Companies	-4.6%	LOW	
Jacobs Solutions	-4.9%	J	
Intuit	-5.1%	INTU	
Moderna	-5.6%	MRNA	
Incyte	-8.3%	INCY	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	73.31	0.01%	0.34%	-9.06%
	Золото	2 627.1	0.63%	-3.19%	32.57%
	Серебро	31.29	1.77%	-2.61%	30.38%
	Медь	4.13	0.54%	-4.97%	10.50%
	Индекс доллара	106.21	-0.06%	2.62%	2.20%
	EUR/USD	1.0587	0.12%	-2.50%	-2.76%
	GBP/USD	1.2666	0.20%	-2.85%	1.86%
	USD/JPY	153.96	-0.66%	2.91%	2.93%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	1д/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4.39	-0.03	0.31	-0.05
	Дох 2-л UST	4.28	0.00	0.33	-0.62
	VIX	16.35	4.94%	-9.32%	18.48%

Факторы					
	Название	%1 д	%1 м	%1 г	
	Momentum	0.75%	0.79%	40.68%	
	Growth	1.12%	2.76%	36.67%	
	Value	-0.35%	-0.20%	24.97%	
	Small size	0.22%	2.29%	25.66%	
	Low volatility	-0.13%	-1.62%	22.23%	
	High dividend	-0.44%	-0.49%	24.23%	
	Quality	0.23%	-1.11%	28.97%	

Данные на 14:00 ALM

### Рынок накануне

Торги 19 ноября на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 поднялся на 0,4%, Dow Jones скорректировался на 0,28%, Russell 2000 прибавил 0,8%, а NASDAQ вырос на 1,04%. Нисходящая динамика в начале дня была компенсирована покупками в акциях NVIDIA (NVDA: +4,89%) в преддверии выхода ее квартального отчета. Для сравнения: средневзвешенный S&P 500 (SPXEW) скорректировался на 0,26%. Шесть из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись в плюсе. В лидеры роста благодаря все той же NVIDIA вышла отрасль высоких технологий (XLK: +0,8%).

Объем строительства новых домов в октябре снизился на 3,1%, до 1,311 млн единиц, при консенсусе 1,34 млн. Аналитики объясняют это последствиями природных катаклизмов, которые привели к существенному снижению активности девелоперов на юге США. Количество возводимых односемейных домов за отчетный период упало на 6,9% г/г, до 970 тыс., что и обусловило общую негативную динамику. Объем строительства многоквартирных домов увеличился на 9,8% г/г, до 326 тыс. единиц. Число разрешений на строительство снизилось на 0,6% г/г до 1,416 млн.

Ожидается, что гендиректор Cantor Fitzgerald и сопредседатель переходной команды Трампа Говард Латник будет назначен на пост главы Министерства торговли. Бывший член совета управляющих ФРС Кевин Уорш стал наиболее вероятным кандидатом на роль министра финансов. Скотт Бессент претендует на пост директора Национального экономического совета. По сообщениям прессы, избранного президента беспокоит влияние назначения министра финансов на фондовый рынок, что, вероятно, ослабит перспективы продвижения большинства спорных экономических идей.

### Новости компаний

- Котировки **Vertiv Holdings (VRT: +14,57%)** позитивно отреагировали на представленные менеджментом в ходе дня инвестора прогнозы на 2025 год, которые превосходили ожидания аналитиков. Кроме этого, компания увеличила квартальный дивиденд с \$0,1 до \$0,15 на акцию.
- Акции **C3.ai (AI: +24,19%)** взлетели на новости о расширении партнерства с Microsoft. Соглашение с корпорацией направлено на ускорение внедрения программного обеспечения для искусственного интеллекта C3 AI на облачной платформе Microsoft Azure. C3.ai представит квартальный отчет 9 декабря.
- Цена долевой бумаги **Walmart (WMT: +3%)** достигла исторического максимума после публикации сильных результатов за третий квартал. Компания превзошла ожидания в отношении выручки и EPS, а также улучшила гайденс до конца года.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 850 – 5 930	▲ 5 875 – 5 960	Нейтральный	Средняя

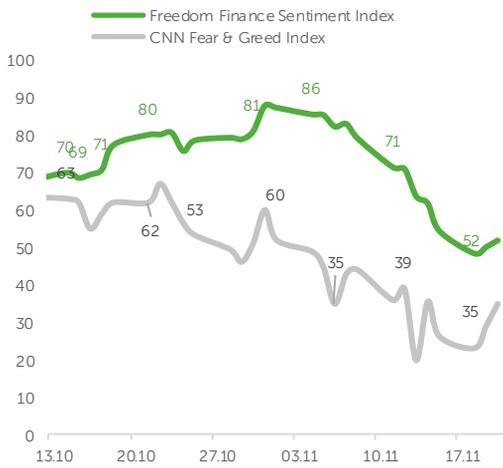
В центре внимания участников предстоящих торгов будут корпоративные отчеты. До открытия основной сессии результаты за квартал представят Nio (NIO), Target (TGT) и The TJX (TJX). Центральным событием дня и всей текущей недели станет публикация на постмаркете отчетности главного бенефициара ИИ революции — компании NVIDIA (NVDA). Ее релиз может значительно повлиять на прогнозы всего сектора технологий. Реакция рынка результаты NVIDIA будет зависеть от ряда факторов. Анализ комментариев руководства TSMC, ASML, состоящих в производственной цепочке эмитента, а также его ключевых клиентов Microsoft, Amazon и Alphabet позволяет рассчитывать на то, что показатели NVIDIA вновь превзойдут консенсус. После закрытия основных торгов также отчитаются быстрорастущие технологические компании Snowflake (SNOW) и Palo Alto Networks (PANW). С очередными комментариями в течение дня выступят представители руководства ФРС. Состоится аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы торгуются в небольшом плюсе. В связи с отсутствием значимых макроэкономических событий и публикациями корпоративных отчетов (влияние релиза NVIDIA, который выйдет уже после закрытия, на сегодняшние торги будет ограниченным), прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5875–5960 пунктов (от -0,7% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Comcast (CMCSA)** планирует спин-офф бизнеса кабельных сетей, включающий MSNBC и CNBC, стоимостью \$7 млрд. Как сообщает компания, выделение активов поможет сосредоточить ресурсы на быстрорастущих направлениях, таких как стриминг и широкополосный доступ в интернет. На этих новостях на постмаркете котировки CMCSA выросли на 2,88%.
- Qualcomm (QCOM)** на дне инвестора представила планы до 2029 года, предполагающие повышение выручки от сегментов технологий для автопрома до \$8 млрд, а от интернета — до \$14 млрд. Ориентир в отношении продаж чипов для ПК к указанному периоду — \$4 млрд. Общий адресный рынок, по расчетам менеджмента компании, достигнет \$900 млрд благодаря росту числа подключенных устройств. Акции QCOM поднялись на скромные 0,14% после закрытия основных торгов 19 ноября.

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.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TGT	2.30	2.57	25.9	25.5	173	11%	Покупать
TJX	1.10	0.96	14.0	13.5			
NIO	-0.31	-0.31	2.7	2.5	7	50%	Покупать

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

Вчера S&P 500 находился на грани пробоя 20-дневной скользящей средней, но в итоге сессия, стартовавшая с гэпом вниз, завершилась в зеленой зоне. Это положительный сигнал, указывающий на то, что «быки» пробуют развить новое восходящее движение. Если попытка все же потерпит неудачу и сильная поддержка в области 5860–5875 пунктов не устоит, это может вызвать коррекцию с целью закрытия широкого гэпа, образовавшегося в ночь выборов с 5 на 6 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 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	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 детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаше 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 моментума, 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 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 «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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

### Аналитика и обучение

**Игорь Ключнев**  
capitalmarkets@ffin.group

**Вадим Меркулов**  
vadim.merkulov@ffin.ae

**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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.