

## «БЫКИ» ПРОХОДЯТ ПРОВЕРКУ НА ПРОЧНОСТЬ

### Рынок накануне

Основная сессия 20 ноября на американских фондовых площадках проходила разнонаправленно. S&P 500 показал околонулевую динамику, Dow Jones прибавил 0,32%, Russell 2000 вырос на символические 0,03%. Котировки «Великолепной семерки», включая акции NVIDIA (NVDA) перед публикацией отчетности и Alphabet (GOOGL) перед представлением детального антимонопольного предложения, ушли в минус. На этом фоне NASDAQ опустился на 0,11%. Лидерами роста стали представители секторов здравоохранения, энергетические, телекоммуникационные и нефтегазовые компании. Среди аутсайдеров оказались производители полупроводников и эмитенты из финансовой индустрии.

### Новости компаний

- Target (TGT: -21,41%) отчиталась за третий квартал минимальной за год выручкой \$25,67 млрд при прогнозах \$25,87 млрд. Прибыль ретейлера на акцию составила \$1,85 при консенсусе \$2,3. Давление на покупательную способность оказал рост цен на товары и услуги. Кроме того, Target сталкивается с серьезной конкуренцией со стороны Walmart и Amazon, поэтому ей пришлось снизить цены на многие товары, что также негативно сказалось на ее прибыли. Слабые результаты заставили менеджмент компании пересмотреть прогноз прибыли на весь год.
- Выручка Nio (NIO: +0,43%) за прошедший квартал составила \$18,67 млрд против ожидавшихся \$19,05 млрд. Компания отчиталась убытком на акцию в размере \$2,14 при консенсусе \$1,92. Конкуренция и ценовое давление на рынке электромобилей негативно сказываются на продажах Nio. При этом большинство китайских аналогов компании сообщили о устойчивом росте доходов на фоне высокого спроса на автомобильном рынке.
- TJX (TJX: +0,15%) в июле-сентябре сгенерировала выручку в объеме \$14,1 млрд при консенсусе \$13,95 млрд и прибыль на акцию в размере \$1,14 при средних ожиданиях \$1,09. Позитивные результаты были достигнуты за счет роста продаж сети. Однако прогнозы ретейлера на следующий квартал оказались немного ниже оптимистичного консенсуса.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5860 – 5920	5800 – 6000	<b>Негативный</b>	<b>Выше среднего</b>

Из интересных для инвестсообщества макроданных, которые будут опубликованы 21 ноября, отметим индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь (консенсус: 6,9 пункта, октябрь: 10,3 пункта), а также индекс опережающих индикаторов от Conference Board (консенсус: -0,3%, октябрь: -0,5%). Как обычно по четвергам, будут представлены данные числа обращений за пособием по безработице (консенсус: 220 тыс., предыдущее значение: 217 тыс.). Также выйдет статистика продаж на вторичном рынке недвижимости. Прогнозируется умеренно позитивная динамика при сохранении вблизи минимальных уровней.

NVIDIA (NVDA) представила сильные квартальные результаты и уверенный гайденс до конца текущего года, превзойдя средние ожидания инвесторов. В то же время отклонение фактических показателей от прогнозных оказалось минимальным за последние отчетные периоды. Комментарии менеджмента относительно темпов роста производства новых чипов Blackwell и долгосрочного спроса на продукты компании носили более позитивный характер, но соответствующей реакции котировок это не вызвало. На постмаркете акции NVDA падали на 5%, однако затем компенсировали половину этих потерь.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы после отчета NVIDIA демонстрируют в целом негативную динамику. Внешние площадки также торгуются в минусе. Мы оцениваем баланс рисков на предстоящую сессию как негативный, прогнозируем повышенную волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5800–6000 пунктов (от -2% до +1,4% к уровню закрытия среды).

### В поле зрения

- Palo Alto Networks (PANW) показала в целом позитивные результаты, повысив прогноз на следующий квартал и весь финансовый год в отношении выручки и прибыли. По мнению менеджмента, продолжение их роста будет обеспечено усилением спроса на решения в области кибербезопасности. Однако инвесторы рассчитывали на более оптимистичный гайденс, поэтому акции компании опустились на 4,76%.
- Акции Snowflake (SNOW) растут на 19,81% перед открытием рынка, так как выручка и чистая прибыль компании за квартал превысили прогнозы. Гайденс на октябрь-декабрь повышен и предполагает доход от продуктов в диапазоне \$716–721 млн. Менеджмент также отметил стабильность макроэкономической ситуации и успешную реализацию стратегии роста.
- PDD Holdings (PDD) отчитается за третий квартал до начала основной сессии. Ранее компания фиксировала активный рост выручки благодаря увеличению числа пользователей и расширению ассортимента. Однако с учетом смешанных результатов Alibaba Group (BABA) и JD.com (JD) показатели PDD Holdings также могут оказаться неоднозначными.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43,408	0.32%	0.31%	23.49%
	SP500	5,917	0.00%	0.89%	30.12%
	Nasdaq	18,966	-0.11%	2.58%	32.77%
	Russell 2000	2,326	0.03%	2.17%	28.69%
	EuroStoxx50	4,730	0.00%	-5.15%	8.92%
Европа	FTSE100	8,085	0.00%	-3.27%	7.85%
	CAC40	7,198	0.00%	-5.45%	-0.67%
	DAX	19,005	0.00%	-3.32%	19.52%
Азия	NIKKEI	38,002	-0.91%	-1.61%	14.87%
	HANG SENG	19,705	0.00%	-5.28%	10.84%
	CSI300	3,986	0.00%	1.54%	11.45%
	ASX	8,579	0.00%	0.33%	18.03%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,935	0.00%	DJIA	43,573	0.00%
Nasdaq	20,722	0.00%	Russell 2000	2,337	0.00%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.23%
Здравоохранение	1.18%
Нециклические потреб товары	-0.18%
Циклические потреб товары	-0.57%
Финансы	-0.28%
Недвижимость	-0.18%
Коммуникации	0.07%
Промышленность	0.10%
Сырье и материалы	0.72%
Энергетика	1.00%
Коммунальные услуги	0.08%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Keysight Tech	8.8%	KEYS
Humana	5.8%	HUM
CoStar Group	5.8%	CSGP
EQT (US)	5.6%	EQT
Smurfit Westrock	4.8%	SW
Dollar General	-4.2%	DG
Monolithic Power Systems	-4.4%	MPWR
QUALCOMM	-6.3%	QCOM
Super Micro Computer	-8.7%	SMCI
Target	-22.0%	TGT

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	72.81	-0.68%	-0.34%	-11.55%
Золото	2,648.2	0.80%	-2.41%	33.90%
Серебро	30.87	-1.33%	-3.91%	32.01%
Медь	4.14	0.33%	-4.66%	8.68%
Индекс доллара	106.68	0.45%	3.08%	3.13%
EUR/USD	1.0521	-0.62%	-3.10%	-3.83%
GBP/USD	1.2653	-0.10%	-2.95%	1.26%
USD/JPY	155.60	1.06%	4.00%	4.88%

### Долг и волатильность

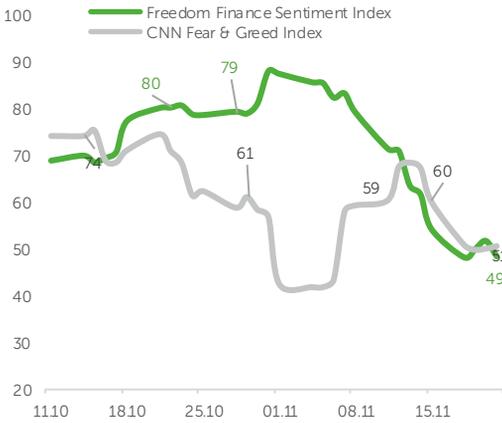
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.41	0.02	0.33	-0.01
Дох 2-л UST	4.32	0.04	0.37	-0.58
VIX	17.16	4.95%	-4.83%	27.96%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.29%	1.09%	39.68%
Growth	-0.16%	2.60%	35.03%
Value	0.34%	0.14%	24.96%
Small size	0.13%	2.43%	25.34%
Low volatility	0.66%	-0.97%	22.61%
High dividend	0.06%	-0.43%	24.04%
Quality	0.27%	-0.84%	28.27%

Данные на 16:02 ALM

### 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.
Первичные заявки на пособие по безработице	220K	217K
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	6.9	10.3
Индекс опережающих индикаторов Conference Board	-0.3%	-0.5%

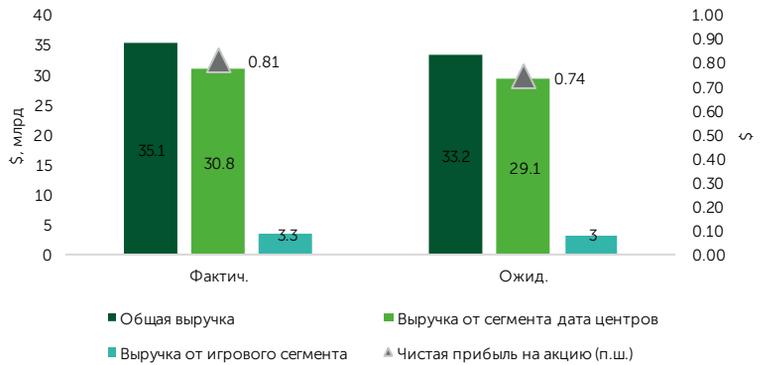
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PDD	2.70	1.62	14,204	9,499	235.00	102%	Покупать
BIDU	2.41	2.86	4,632	4,753	170.00	96%	Покупать
DE	3.87	8.26	9,199	15,409	399.00	-1%	Держать
WMG	0.28	0.29	1,590	1,586	-	-	-

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

#### Результаты Nvidia за III кв. 2025 фин. года



### Технический анализ

20-дневная скользящая средняя в третий раз за эту неделю оказала поддержку S&P 500, благодаря чему торги накануне завершились на положительной территории. Наиболее вероятно возобновление восходящего движения. Впрочем, если сильная поддержка в области 5860–5875 пунктов не устоит, то за этим может последовать нисходящее движение с целью закрытия широкого гэпа, образовавшегося в ночь выборов 5–6 ноября

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Nov 21, 2024 05:08 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O:5,914.34 H:5,920.67 L:5,860.56 C:5,917.12 +0.15 (+0.00%)



TradingView

## 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. 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 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.