

## ПЕРЕВЕС ОСТАЕТСЯ НА СТОРОНЕ «БЫКОВ»

### Рынок накануне

Основная сессия 22 ноября на американских фондовых площадках завершилась в зеленой зоне. S&P 500 подрос на 0,35%, NASDAQ поднялся на 0,16%, хотя часть битгетов была под давлением, Dow Jones прибавил 0,97%. Индекс компаний малой капитализации Russell 2000 вновь оказался в лидерах роста с результатом +1,80%. В авангарде были промышленный и финансовый сектора, а также производители циклических и нециклических потребительских товаров.

Производственный PMI от S&P Global за ноябрь в соответствии с консенсусом составил 48,8 пункта, бизнес-активность в сфере услуг достигла 57 против среднерыночных ожиданий на уровне 55,3 пункта. Данные свидетельствуют о продолжающейся стагнации промпроизводства, во многом связанной с замедлением роста капвложений, при уверенном усилении потребительского спроса на сервисы. Эта динамика дает основания прогнозировать рост компонента потребительских расходов в ВВП по итогам четвертого квартала на 2,5–2,8%. Реакция рынка на предварительную статистику деловой активности была нейтральной, так как не исключено, что данные будут скорректированы.

Уточненная оценка индекса потребительских настроений от Мичиганского университета была снижена до 71,8 пункта при консенсусе 73,3, хотя показатель все же повысился по сравнению с 70,5 пункта за октябрь. Инфляционные ожидания на год вперед остались на уровне прошлого месяца, компонент ожиданий с 74,1 пункта в октябре поднялся до 76,9. Данные в целом подтверждают позитивную динамику настроений потребителей.

### Новости компаний

- Котировки Tesla (TSLA: +3,8%) продолжили ралли на фоне сообщений о том, что администрация Трампа планирует сделать приоритетными для Министерства транспорта проекты с полностью автопилотируемыми транспортными средствами.
- Texas Pacific Land (TPL: +14,15%) перед началом торгов 26 ноября будет включена в индекс S&P 500 вместо Marathon Oil (MRO), которую поглотит ConocoPhillips (COP).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5944 – 5973	▶ 5940 – 6010	<b>Позитивный</b>	<b>Средняя</b>

Макроэкономический календарь на 25 ноября не содержит критически значимых для рынка релизов. Выйдут данные индекса производственной активности от ФРБ Далласа (консенсус: -2,5 пункта, предыдущее значение: -3) и учитывающего общую бизнес-активность с инфляционным давлением индикатора от ФРБ Чикаго (предыдущее значение: -0,28 пункта). Состоится аукцион по размещению двухлетних казначейских облигаций.

Внешний фон сегодня смешанный. Гонконгский Hang Seng опустился на 0,41%, шанхайский CSI 300 снизился на 0,46%, а японский Nikkei вырос на 1,3%. Позитивная динамика наблюдается и на европейских биржах. Фьючерсы на американские индексы также торгуются в зеленой зоне.

На предстоящую сессию прогнозируем среднюю внутридневную волатильность. Баланс рисков оцениваем как позитивный. Это обусловлено выбором Скотта Бессента на пост министра финансов США. Как опытный управляющий активами, он будет способствовать реализации сбалансированной экономической политики и способен сгладить некоторые радикальные изменения, предлагаемые Трампом, в частности, снизить вероятность введения жестких тарифов. Также Бессент считается сторонником налоговой реформы и дерегулирования. Все это благоприятно для рынка акций. Доходность казначейских облигаций снижается, что обусловлено «ястребиной» риторикой нового министра финансов и надеждами, что он сможет решить проблему госдолга США. Индекс широкого рынка, вероятно, продолжит попытки закрепиться над психологически важной отметкой 6000 пунктов. Ориентируемся на движения S&P 500 в коридоре 5940–6010 пунктов (от -0,5% до +0,7% к уровню закрытия 22 ноября).

### В поле зрения

- Гендиректор Walmart (WMT) в США сообщил, что Брайан Сетцер покидает компанию, а исполнительным вице-президентом по здравоохранению и Wellness назначен Кайл Киннард. CFO ретейлера Джон Дэвид Рейни предупредил, что планы избранного президента по повышению импортных пошлин скажутся на потребителя и будут способствовать ускорению инфляции, так как Китай не возьмет на себя давление данных тарифов.
- Bloomberg сообщает, что суд встал на сторону Илона Маска, обвиненного в неявке в Комиссию по ценным бумагам и биржам США для обсуждения одного из запусков ракеты SpaceX.
- США планируют сократить контракт на закупку чипов Intel с \$8,5 млрд до менее чем \$8 млрд.
- Акции китайских производителей электромобилей растут на фоне сообщений о том, что Китай и ЕС близки к достижению решения об отмене пошлин.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 297	0.97%	3.20%	25.58%
	SP500	5 969	0.35%	2.02%	31.00%
	Nasdaq	19 004	0.16%	2.32%	33.21%
	Russell 2000	2 407	1.80%	7.85%	34.04%
Европа	EuroStoxx50	4 816	0.55%	-3.04%	10.04%
	FTSE100	8 300	0.37%	-0.54%	10.61%
	CAC40	7 299	0.60%	-3.72%	-0.08%
Азия	DAX	19 409	0.46%	-0.51%	21.09%
	NIKKEI	38 780	1.30%	-0.33%	14.44%
	HANG SENG	19 151	-0.41%	-6.19%	8.43%
	CSI300	3 848	-0.46%	-2.33%	9.06%
ASX	8 661	0.33%	1.94%	18.62%	

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 011	0.40%	DJIA	44 649	0.57%
	Nasdaq	20 932	0.40%	Russell 2000	2 439	1.04%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.22%
Здравоохранение		0.08%
Нециклические потреб. товары		1.02%
Циклические потреб. товары		1.18%
Финансы		1.11%
Недвижимость		0.84%
Коммуникации		-0.69%
Промышленность		1.36%
Сырье и материалы		0.55%
Энергетика		0.11%
Коммунальные услуги		-0.66%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Super Micro Computer	11.6%		SMCI
Copart	10.2%		CPRT
Moderna	7.5%		MRNA
Deckers Outdoor	5.6%		DECK
General Motors	5.1%		GM
Vistra			-2.8% VST
NVIDIA			-3.2% NVDA
NetApp			-3.4% NTAP
Palo Alto Networks			-3.6% PANW
Intuit			-5.7% INTU

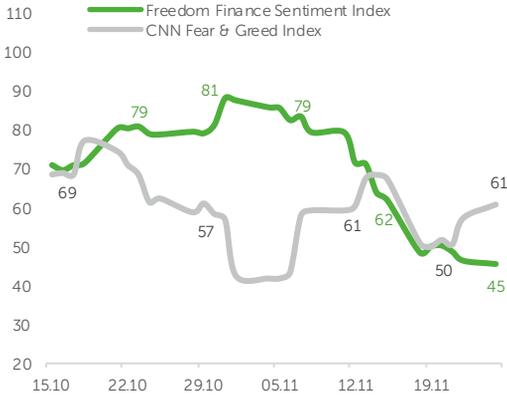
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	75.17	1.27%	-1.14%	-8.28%
	Золото	2 709.9	1.41%	-1.25%	36.08%
	Серебро	31.26	0.61%	-9.21%	31.13%
	Медь	4.07	-0.95%	-6.30%	8.16%
	Индекс доллара	107.55	0.54%	3.34%	3.50%
	EUR/USD	1.0410	-0.96%	-3.70%	-4.20%
	GBP/USD	1.2526	-0.74%	-3.48%	0.52%
	USD/JPY	154.91	0.38%	2.60%	3.49%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4.42	0.00	0.22	0.01
	Дох 2-л UST	4.38	0.03	0.35	-0.51
	VIX	15.24	-9.66%	-16.26%	18.60%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	0.51%	3.29%	42.11%
	Growth	0.10%	2.50%	35.28%
	Value	0.82%	3.34%	27.03%
	Small size	1.68%	8.37%	30.38%
	Low volatility	0.54%	1.49%	23.36%
	High dividend	0.85%	2.65%	26.45%
	Quality	0.37%	0.76%	29.45%

Данные на 13:37 АЛМ

### 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

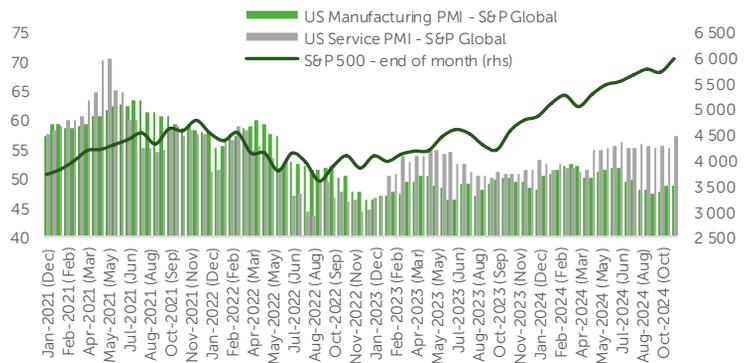
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс производственной активности от ФРБ Далласа	-2.5	-3.0
Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго	-	-0.28

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
A	1.41	1.38	1 673	1 688	-	-	-
BBWI	0.47	0.48	1 579	1 562	-	-	-
NJR	0.88	0.30	407	328	-	-	-
ZM	1.31	1.29	1 163	1 137	-	-	-
WWD	1.26	1.33	810	777	-	-	-

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

На прошлой неделе S&P 500 поддерживала 20-дневная скользящая средняя. «Быки» сохраняют за собой существенное преимущество, что подтверждается индикатором RSI. Основной сценарий – продолжение восходящего движения в рамках тренда. Значимая поддержка для индекса широкого рынка располагается в области 5860–5875 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Nov 24, 2024 17:47 UTC



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. 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@frhc.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.