

## ПРЕДОИТ СПОКОЙНЫЙ СОКРАЩЕННЫЙ ДЕНЬ

### Рынок накануне

Основная сессия 27 ноября на американских фондовых площадках для большинства индексов завершилась в минусе. S&P 500 скорректировался на 0,38%, NASDAQ опустился на 0,6%, Dow Jones — на 0,31%, лишь Russell 2000 удалось подняться на символические 0,08%. Драйверами снижения стали ИТ-компании и сектор циклических потребительских товаров.

Октябрьский дефлятор PCE повысился на 0,24% м/м при консенсусе 0,2% м/м. При этом впервые с февраля 10 из 18 отраслевых компонентов индекса зафиксировали рост цен выше 0,3%, что в совокупности с увеличением базового PCE на 0,27% м/м (как и месяцем ранее) при консенсусе 0,28%, на наш взгляд, указывает на приостановку или замедление дезинфляции. На этом фоне ориентиры в отношении инфляции на 2025 год могут быть несколько пересмотрены. Напомним, что базовый прогноз Freedom Broker закладывает показатель на отметке 2,4% г/г, а альтернативный — на уровне 2,6%. Представленная статистика едва ли изменит планы ФРС в отношении корректировки монетарных условий. В целом данные подтверждают сценарий двух снижений ставки к июлю 2025-го, который заложен в общерыночные ожидания.

Доходы домохозяйств увеличились на 0,59% при консенсусе 0,3%, а расходы поднялись на 0,36% м/м при средних прогнозах на уровне 0,4%. Рассчитываем на позитивную реакцию рынка на эти данные, так как они подтверждают сохранение сильного потребительского спроса и указывают на достаточную обеспеченность домохозяйств.

Рост ВВП США за третий квартал, по уточненной оценке, как и предполагали прогнозы, составил 2,8% г/г в соответствии с первоначальным результатом. Были немного скорректированы лишь отдельные компоненты показателя, не изменившие общую картину. Полагаем, что эта статистика не должна существенно повлиять на настроения инвесторов.

### Новости компаний

- Выручка HP (HPQ: -11,4%) за четвертый квартал превысила консенсус, а прибыль уложилась в его диапазон. При этом зафиксирован слабый результат по операционной марже. Прогноз прибыли на первый финансовый квартал оказался осторожнее консенсуса, ориентиры на 2025 год вышли в рамках среднерыночных ожиданий. Компания рассчитывает на улучшение показателей Personal Systems во втором полугодии благодаря фактору сезонности и обновлению Windows 11.
- Workday (WDAY: -6,2%) отчиталась за третий квартал выручкой и прибылью выше консенсуса, но гайденс в отношении доходов от подписки на год совпал с нижней границей средних прогнозов, а свободный денежный поток (FCF) не оправдал ожиданий.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5985 – 6020	5970 – 6020	Нейтральный	Ниже среднего

Значимым макроэкономическим публикациям на сегодня не запланировано. Торговая сессия будет сокращенной и завершится в 13:00 по восточному времени.

По информации ВВС, соглашение о прекращении огня, призванное положить конец 13-месячному конфликту между Израилем и Хезболлой, вступило в силу. В то же время стороны уже выдвигают взаимные обвинения в нарушении этих договоренностей. Израиль уже нанес первый после достижения договоренности авиаудар по Ливану. Котировки нефти на этом фоне снижаются в пределах 0,4–0,5%.

Внешний фон сегодня смешанный: гонконгский Hang Seng и шанхайский CSI 300 в зеленой зоне, а японский Nikkei немного скорректировался. Фьючерсы на американские индексы торгуются почти без изменений. На предстоящую сессию прогнозируем низкую внутрисуточную волатильность. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Сегодня индекс широкого рынка продолжит попытки закрепиться над психологически важной отметкой 6000 пунктов при отсутствии значимых новостей. Ориентируемся на движения S&P 500 в коридоре 5970–6020 пунктов (от -0,4% до +0,4% к уровню закрытия 27 ноября).

Вероятнее всего, активность участников рынка будет пониженной как из-за фактора сокращенного дня, так и в преддверии блока важных макропубликаций. На следующей неделе выйдут данные индекса PMI в промышленности от ISM (02.12), отчет JOLTS о динамике вакансий (03.12), статистика PMI в сфере услуг от ISM (04.12), а также ноябрьский отчет Минтруда (05.12).

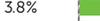
### В поле зрения

- Bloomberg сообщает, что Федеральная антимонопольная комиссия (FTC) начала расследование в отношении Microsoft (MSFT), включающее все аспекты деятельности компании от облачного бизнеса и программного обеспечения до кибербезопасности, а также ИИ-технологий.
- По данным Financial Times, BlackRock (BLK) заключила предварительную сделку по покупке HPS Investment Partners примерно за \$12 млрд в рамках реализации планов по дальнейшему расширению своей деятельности.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 722	-0.31%	6.19%	26.57%
	SP500	5 999	-0.38%	3.28%	31.83%
	Nasdaq	19 060	-0.60%	2.93%	33.84%
	Russell 2000	2 426	0.08%	9.88%	34.70%
Европа	EuroStoxx50	4 748	-0.23%	-4.25%	9.44%
	FTSE100	8 299	-0.17%	-0.05%	11.08%
	CAC40	7 168	-0.16%	-5.00%	-0.98%
	DAX	19 401	-0.12%	-0.54%	21.47%
Азия	NIKKEI	38 208	-0.37%	-0.66%	14.79%
	HANG SENG	19 424	0.29%	-5.98%	11.60%
	CSI300	3 917	1.14%	-2.31%	10.06%
	ASX	8 699	-0.01%	2.62%	20.45%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 032	0.27%	DJIA	44 945	0.26%
	Nasdaq	20 901	0.42%	Russell 2000	2 456	0.88%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.19%
Здравоохранение		0.47%
Нециклические потреб товары		0.07%
Циклические потреб товары		-0.69%
Финансы		0.26%
Недвижимость		0.67%
Коммуникации		-0.01%
Промышленность		-0.36%
Сырье и материалы		-0.09%
Энергетика		-0.10%
Коммунальные услуги		-0.02%

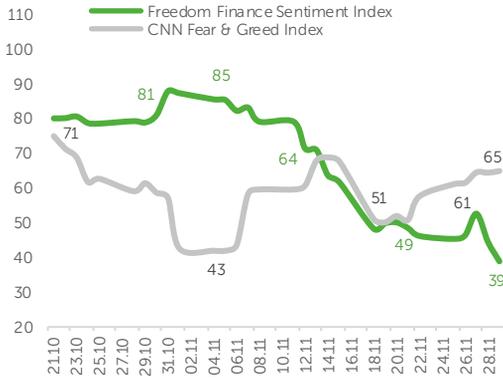
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
TX Pac Land	4.1%		TPL
Ultra Beauty	4.1%		ULTA
Walgreens Boots Alliance	3.8%		WBA
VeriSign	3.5%		VRSN
Dollar Tree	3.4%		DLTR
NetApp	-5.5%		NTAP
Hewlett Packard	-6.0%		HPE
Autodesk	-8.6%		ADSK
HP	-11.4%		HPQ
Dell Technologies	-12.2%		DELL

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	72.83	0.03%	-4.23%	-8.94%	
Золото	2 639.9	0.75%	-3.68%	31.22%	
Серебро	30.49	-0.16%	-8.02%	23.17%	
Медь	4.07	0.69%	-6.28%	8.09%	
Индекс доллара	106.08	-0.87%	1.75%	2.80%	
EUR/USD	1.0554	-0.17%	-2.45%	-3.89%	
GBP/USD	1.2683	0.03%	-2.30%	0.00%	
USD/JPY	151.53	0.30%	-1.12%	2.46%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.25	-0.05	0.01	-0.14	
Дох 2-л UST	4.22	-0.03	0.12	-0.66	
VIX	14.10	0.00%	-30.64%	11.11%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.47%	4.62%	42.66%
Growth	-0.66%	3.28%	36.02%
Value	0.10%	5.31%	27.93%
Small size	0.06%	10.26%	31.32%
Low volatility	-0.14%	3.78%	24.67%
High dividend	-0.13%	4.56%	27.09%
Quality	-0.16%	2.50%	30.91%

Данные на 13:52 АЛМ

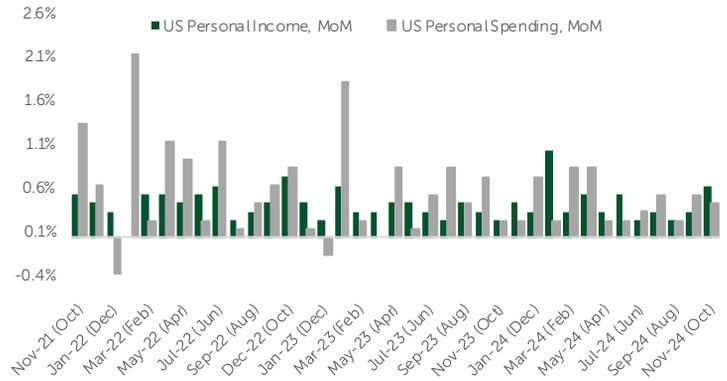
**Индикатор настроений Freedom Finance**


**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.

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

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**

В результате небольшого снижения S&P 500 в среду образовалась «медвежья» дивергенция по индикатору RSI, но мы считаем, что реагировать на этот сигнал преждевременно. Индекс широкого рынка консолидируется у 6000 пунктов. При этом восходящий тренд выглядит сильным, его потенциал еще не исчерпан. Значимая поддержка для S&P 500 располагается в области 5860–5875 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Nov 29, 2024 06:33 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,014.11 H6,020.16 L5,984.87 C5,998.73 -22.91 (-0.38%)



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.