

## В ФОКУСЕ ПРОМЫШЛЕННЫЙ PMI

### Рынок накануне

Укороченная сессия 29 ноября на американских фондовых площадках завершилась в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,56%, как мы и ожидали, закрепившись на историческом максимуме выше 6000 пунктов. NASDAQ поднялся на 0,83%, Dow Jones — на 0,42%, Russell 2000 — на 0,35%. Девять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов показали позитивную динамику. В минус ушли лишь представители индустрии недвижимости и коммунальных услуг. Доходности двухлетних и десятилетних трежерис немного снизились.

Макроэкономический фон ввиду отсутствия важных макроэкономических и корпоративных новостей был нейтральным. Позитивную реакцию инвесторов, вероятно, вызвало некоторое ослабление вероятности введения пошлин на товары из Мексики после сообщения о продуктивных переговорах между Дональдом Трампом и президентом Мексики Клаудией Шейнбаум. Цены на нефть немного стабилизировались на фоне заключения соглашения о временном прекращении огня между Израилем и Хезболлой.

### Новости компаний

- Препарат для лечения галактоземии Applied Therapeutics (APLT: -76,3%) был отклонен FDA из-за недочетов при оформлении документации. Компания намерена инициировать обсуждение повторной подачи заявки.
- Moody's снизило кредитный рейтинг Advance Auto Parts (AAP: -7%) ввиду ожидаемого повышения долговой нагрузки компании, проблем с покрытием процентных издержек и отрицательного свободного денежного потока в краткосрочной перспективе.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6004 – 6044	6000 – 6060	Нейтральный	Средняя

Наиболее значимым релизом макростатистики в этот понедельник будут данные PMI в промышленности за ноябрь. Консенсус для показателя от ISM предполагает его рост до 47,5 пункта после 46,5 месяцем ранее. Прогнозы финальной оценки этого индекса от S&P 500 совпадают с предварительной на уровне 48,8 пункта. Мы не ожидаем существенных сюрпризов от предстоящей публикации, учитывая вышедшие ранее региональные индексы деловой активности. Интерес для участников торгов также будут представлять выступление члена совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера и статистика объемов строительства за октябрь (консенсус: 0% м/м, сентябрь: +0,1%).

Внешний фон перед открытием основной сессии смешанный. Гонконгский Hang Seng прибавил 0,54%, шанхайский CSI 300 поднялся на 0,79%, а японский Nikkei вырос на 0,8%, однако фьючерсы на американские индексы торгуются в красной зоне.

На предстоящую сессию прогнозируем среднюю внутридневную волатильность. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Индекс широкого рынка продолжит попытки закрепиться выше 6000 пунктов, если статистика не разочарует инвесторов. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 6000–6060 пунктов (от -0,5% до +0,5% к уровню закрытия 29 ноября).

### В поле зрения

- Reuters сообщает о планах США ужесточить ограничения на поставки полупроводников в Китай, чтобы отрезать для него доступ к передовым ИИ-технологиям и оборудованию. Эти меры могут затронуть бизнес Lam Research Corp (LRCX), KLA Corporation (KLAC), Applied Materials (AMAT) и ASM International (AS: ASMI).
- Дональд Трамп раскритиковал идею БРИКС ввести собственную валюту и отказаться от доллара, пригрозив отрезать блок от торговли с США и установить для него ввозные пошлины в размере 100%.
- Автономные автомобили Apollo от Baidu (BIDU) получили лицензию на испытания в Гонконге.
- По данным Reuters, траты американцев в «черную пятницу» выросли на 3,4%, главным образом за счет онлайн-покупок.
- BlackRock (BLK) продолжает расширять экспертизу в сфере альтернативных инвестиций и, как передает Bloomberg, близка к заключению сделки по покупке HPS Investment Partners за \$12 млрд.
- Акции Stellantis могут упасть на 3–6% после отставки ее генерального директора.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 911	0.42%	6.34%	26.76%
	SP500	6 032	0.56%	3.42%	32.56%
	Nasdaq	19 218	0.83%	2.70%	34.78%
	Russell 2000	2 435	0.35%	8.79%	34.98%
Европа	EuroStoxx50	4 773	-0.65%	-2.94%	9.93%
	FTSE100	8 299	-0.02%	0.82%	11.64%
	CAC40	7 165	-0.98%	-3.67%	-0.45%
	DAX	19 595	-0.16%	0.76%	21.40%
Азия	NIKKEI	38 513	0.80%	-1.79%	14.67%
	HANG SENG	19 527	0.54%	-6.17%	14.30%
	CSI300	3 948	0.79%	-0.21%	12.28%
	ASX	8 705	0.07%	2.27%	20.06%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 039	-0.21%	DJIA	44 943	-0.25%
	Nasdaq	20 956	-0.18%	Russell 2000	2 439	-0.21%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.00%
Здравоохранение		0.26%
Нециклические потреб товары		0.41%
Циклические потреб товары		1.11%
Финансы		0.02%
Недвижимость		-0.52%
Коммуникации		0.34%
Промышленность		0.43%
Сырье и материалы		0.49%
Энергетика		0.34%
Коммунальные услуги		-0.05%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Ralph Lauren	3.9%		RL
Tesla	3.7%		TSLA
First Solar	3.5%		FSLR
Vistra	3.4%		VST
Lam Research	3.2%		LRCX
Rollins	-1.6%		ROL
TX Pac Land	-2.2%		TPL
VeriSign	-2.3%		VRSN
Estee Lauder	-2.5%		EL
Super Micro Computer	-6.9%		SMCI

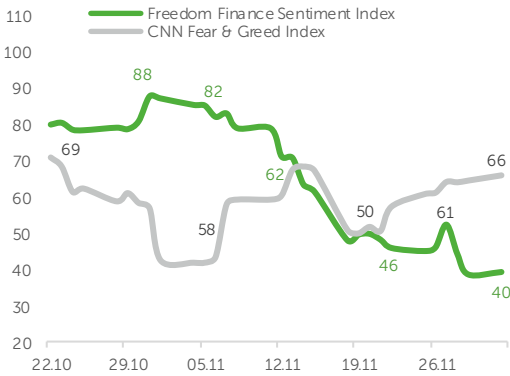
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	72.94	0.15%	2.56%	-12.23%	
Золото	2 657.0	0.65%	-4.02%	29.79%	
Серебро	30.70	0.69%	-10.09%	22.97%	
Медь	4.08	0.33%	-5.82%	7.78%	
Индекс доллара	105.74	-0.33%	1.36%	2.89%	
EUR/USD	1.0562	0.08%	-2.19%	-3.76%	
GBP/USD	1.2711	0.22%	-2.26%	0.10%	
USD/JPY	150.19	-0.88%	-2.15%	1.89%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.17	-0.08	-0.10	-0.10	
Дох 2-л UST	4.15	-0.07	0.04	-0.51	
VIX	13.51	-4.18%	-30.14%	4.08%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	0.59%	4.95%	44.12%	
Growth	0.77%	2.98%	37.02%	
Value	0.24%	5.51%	27.96%	
Small size	0.25%	9.39%	31.91%	
Low volatility	0.12%	3.83%	25.08%	
High dividend	0.34%	4.80%	27.32%	
Quality	0.56%	2.63%	31.80%	

Данные на 13:09 АЛМ

Индикатор настроений Freedom Finance



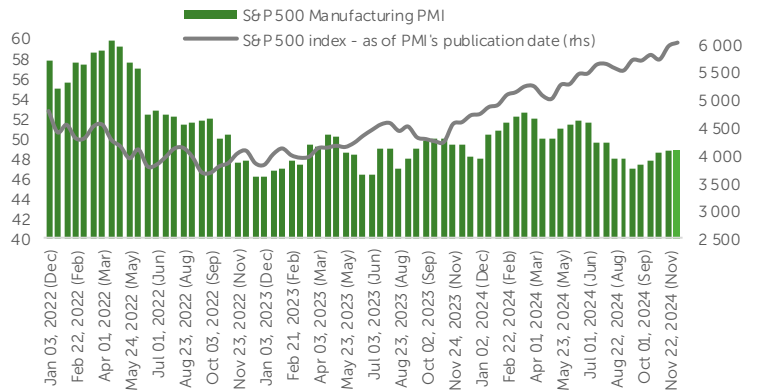
**Примечания:** Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CLSK	-0.24	0.26	89	53	-	-	-
ZS	0.63	0.67	606	497	-	-	-
CRDO	0.05	0.01	67	44	-	-	-

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

S&P 500 достиг исторического максимума, завершив неделю выше 6000 пунктов. Восходящий тренд выглядит сильным. Индикатор RSI находится вне зоны перекупленности, что указывает на потенциал продолжения роста.



## 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.