

**ТОН ТОРГАМ ЗАДАСТ ВЫСТУПЛЕНИЕ ГЛАВЫ ФРС**
**Рынок накануне**

Торги 3 декабря на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 и NASDAQ продолжили обновлять максимумы, прибавив 0,05% и 0,4% соответственно на фоне позитивной динамики бигтехов. Dow Jones снизился на 0,17%, а Russell 2000 потерял 0,73%. В лидеры роста вышли технологический сектор (XLK: +0,36%) и телеком-индустрия (XLC: +0,81%). Аутсайдерами дня стали коммунальные компании (XLU: -0,86%).

Количество новых вакансий на октябрь от JOLTS выросло до 7,74 млн после сентябрьского значения, соответствовавшего 42-месячному минимуму, превысив консенсус на уровне 7,51 млн. Показатель за сентябрь, впрочем, был пересмотрен вверх с 7,37 млн до 7,44 млн. Разница между числом наймов и увольнений достигло минимальных за текущий год 52 тыс.

Представители руководства ФРС Мэри Дейли, Остан Гулсби и Адриана Куглер были едины во мнении о том, что инфляция движется к таргету на уровне 2% и дальнейшее снижение ставок целесообразно. Кроме того, спикеры воздержались от прогнозов влияния политического курса нового президента на состояние экономики. Также была в очередной раз подчеркнута важность анализа поступающих макроданных. Ориентиры относительно уровней ставки будут уточнены на последнем в этом году заседании FOMC, которое пройдет 17–18 декабря.

На фоне политического кризиса в Южной Корее ее валюта вона обвалилась на 2,5%, однако затем котировки восстановились и на данный момент снижение составляет лишь 0,6% с начала введения режима ЧП. Коррекция основного индекса локального фондового рынка KOSPI также не была глубокой.

**Новости компаний**

- Акции **Palantir (PLTR: +6,88%)** установили новый рекорд после повышения рейтингов своих облачных услуг до FedRAMP High. Это дает компании право предоставлять сервисы для обработки особо важных данных федеральных агентств США.
- Акции **AT&T (T: +4,58%)** позитивно отреагировали на новости со дня инвестора о планах до 2027 года направить на дивиденды и buy back \$40 млрд (уже анонсирован обратный выкуп в объеме \$10 млрд). Также компания намерена удвоить охват оптоволоконного интернета к 2029-му. Кроме того, были даны прогнозы EPS на 2025 год.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 000 – 6 090	6 000 – 6 090	Нейтральный	Средняя

В центре внимания участников предстоящих торгов будет статистика занятости в несельскохозяйственном секторе от ADP за октябрь (консенсус: 166 тыс., предыдущее значение: 233 тыс.), а также индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг за ноябрь (консенсус: 55 пунктов). Последний показатель продемонстрировал резкий скачок в сентябре и октябре, поэтому теперь наиболее вероятно его стабилизация в зоне 55–56 пунктов, что будет оценено рынком позитивно.

Главным событием дня станет последнее перед декабрьским заседанием выступление Джерома Пауэлла, который, как ожидается, даст ориентиры в отношении дальнейшего курса денежно-кредитной политики. По данным CME FedWatch, вероятность предстоящего снижения ставки на 25 б.п. рынок оценивает в 73,8%.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы показывают в основном положительную динамику. Не исключаем всплесков волатильности в ходе упомянутого выступления Пауэлла, однако в целом прогнозируем средний уровень колебаний котировок при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 6000–6090 пунктов (от -0,7% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

**В поле зрения**

- Salesforce (CRM)** отчиталась за третий квартал 2025 фискального года выручкой и EPS выше консенсуса. Годовой гайденс был улучшен благодаря новому продукту Agentforce, запущенному в октябре. Акции CRM выросли на 10,6% на постмаркете.
- Marvell Technology (MRVL)** превзошла средние прогнозы выручки и EPS в третьем квартале. Менеджмент отметил высокий спрос на свои продукты, связанные с ИИ, и с учетом этого выразил уверенность в достижении планируемых показателей за четвертый квартал. Акции MRVL после завершения основной сессии подорожали на 10,8%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 706	-0.17%	6.31%	23.34%
	SP500	6 050	0.05%	5.60%	31.67%
	Nasdaq	19 481	0.40%	6.80%	36.18%
	Russell 2000	2 416	-0.73%	9.33%	29.73%
Европа	EuroStoxx50	4 906	0.56%	0.02%	10.41%
	FTSE100	8 333	-0.32%	2.23%	11.02%
	CAC40	7 280	0.36%	-2.07%	-1.24%
	DAX	20 177	0.79%	3.96%	22.07%
Азия	NIKKEI	39 232	-0.04%	3.14%	17.40%
	HANG SENG	19 742	-0.02%	-3.71%	17.33%
	CSI300	3 931	-0.54%	1.59%	13.47%
	ASX	8 729	-0.30%	4.48%	20.17%

**Индексные фьючерсы сегодня**

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 076	0.21%	DJIA	44 952	0.32%
Nasdaq	21 386	0.49%	Russell 2000	2 425	0.07%

**Сектора S&P 500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.56%
Здравоохранение	-0.19%
Нециклические потреб товары	-0.46%
Циклические потреб товары	0.13%
Финансы	-0.75%
Недвижимость	-0.61%
Коммуникации	1.12%
Промышленность	-0.65%
Сырье и материалы	-0.33%
Энергетика	-0.05%
Коммунальные услуги	-0.88%

**Топ-5 роста и падения S&P 500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Palantir Technologies	6.9%	PLTR
Axon Enterprise	5.3%	AXON
TX Pac Land	4.6%	TPL
AT&T	4.6%	T
Sysco	4.2%	SYU
Super Micro Computer	-4.3%	SMCI
FedEx	-4.7%	FDX
ON Semiconductor	-5.6%	ON
Intel	-6.1%	INTC
Microchip Technology	-7.0%	MCHP

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73.62	2.49%	0.71%	-6.67%
Золото	2 644.7	0.37%	-3.43%	27.70%
Серебро	30.91	1.48%	-5.78%	22.83%
Медь	4.15	1.73%	-4.63%	6.06%
Индекс доллара	106.37	-0.08%	2.00%	3.00%
EUR/USD	1.0518	0.46%	-3.06%	-2.93%
GBP/USD	1.2661	0.25%	-2.30%	0.22%
USD/JPY	149.18	-0.49%	-2.48%	1.03%

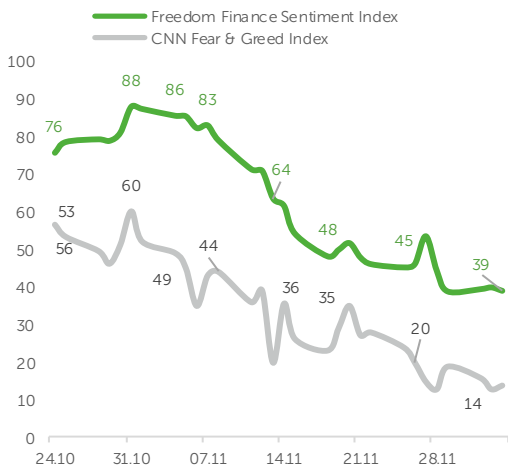
**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп/%, 1д	1п/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.23	0.04	-0.14	0.01
Дох 2-л UST	4.18	-0.01	-0.03	-0.38
VIX	13.30	-0.30%	-39.21%	5.30%

**Факторы**

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.22%	6.73%	43.03%
Growth	0.59%	7.27%	38.44%
Value	-0.51%	5.25%	24.11%
Small size	-0.74%	10.15%	27.10%
Low volatility	-0.36%	4.28%	22.03%
High dividend	-0.45%	4.62%	23.72%
Quality	0.02%	5.05%	31.08%

Данные на 14:00 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.
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США	166k	233k
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг США	55,5	56

Выступление главы ФРС Пауэлла

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
S	\$0.01	\$0.01	0.2	0.2			
DLTR	\$1.08	\$0.67	7.4	7.4			
CHWY	\$0.23	\$0.24	2.9	2.9			

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 завершил сессию 3 декабря на очередном историческом максимуме, что указывает на силу восходящего тренда. Целью «быков» остается тест уровня 6100 пунктов. Индикатор RSI по-прежнему не достиг зоны перекупленности, сигнализируя о продолжении роста.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Dec 04, 2024 07:45 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,042.97 H6,052.07 L6,033.39 C6,049.87 +2.73 (+0.05%)



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@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.