

ИНВЕСТОРЫ ЗАЙМУТ ВЫЖИДАТЕЛЬНУЮ ПОЗИЦИЮ

Рынок накануне

Сессия 6 декабря на американских фондовых площадках завершилась разнонаправленно. S&P 500 вырос на 0,25%, NASDAQ поднялся на 0,81%, Russell 2000 прибавил 0,54%, а Dow Jones скорректировался на 0,28%. Позитивную динамику обеспечили главным образом акции бигтехов, а равновзвешенный S&P 500 отстал от широкого рынка более чем на 200 б.п.

Безработица в ноябре достигла 4,25% при консенсусе 4,15%. Данные последних двух опросов домохозяйств фиксируют средний околонулевой рост числа занятых в текущем году, хотя численность рабочей силы увеличивается на 100 тыс. в месяц. Учитывая эти факторы, мы прогнозируем итоговую безработицу за 2024 год на уровне 4,3% и видим потенциал продолжения этой тенденции в 2025-м. В то же время число новых рабочих мест вне сельского хозяйства (non-farm payrolls) за ноябрь составило 227 тыс. при средних ожиданиях на отметке 220 тыс. Эта статистика несколько расходится с данными опросов домохозяйств. Мы считаем non-farm payrolls второстепенными по отношению к результатам этих опросов. Их данные способствуют усилению ожиданий снижения ставки ФРС в декабре. CME Watch оценивает вероятность этого шага в 83%.

Новости компаний

- Veeva Systems (VEEV: +8,1%) отчиталась за третий квартал лучше прогнозов и повысила свой гайденс на 2025 финансовый год, отметив прогресс в развитии Vault CRM (более 30 компаний в активной эксплуатации), рост операционной маржи и улучшение вовлеченности ключевых клиентов.
- Ulta Beauty (ULTA: +9%) превзошла ожидания по прибыли, выручке и маржинальности в третьем квартале. Сопоставимые продажи оказались выше консенсуса благодаря росту числа покупок и среднего чека. Самые сильные результаты показали сегменты парфюмерии и продуктов для ухода за кожей. Компания также улучшила некоторые аспекты гайденса на этот год.
- Результаты DocuSign (DOCU: +27,9%) за III кв. превзошли ожидания по прибыли, марже и свободному денежному потоку, хотя выручка была в пределах консенсуса. Билинг был сильнее ожиданий благодаря ранним продлениям контрактов и улучшению лояльности клиентов. Прогнозы на четвертый квартал и весь год были повышены.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6080 – 6100	6060 – 6120	Нейтральный	Ниже среднего

Публикаций важных для биржевых игроков макроданных на сегодня не запланировано. Выйдет финальная оценка динамики оптовых запасов за октябрь (консенсус: +0,2% м/м, как и месяцем ранее). Главным релизом наступившей недели будет статистика инфляции (11.12). Если фактические данные разойдутся с прогнозами, это приведет к корректировке ориентиров в отношении декабрьского решения ФРС по ставке.

Внешний фон позитивен. Китайские и гонконгские фондовые индексы развернулись вверх после заявлений Политбюро КПК о готовности принять проактивные меры для стимулирования внутреннего спроса. На этом фоне фьючерсы на американские индексы перешли в зеленую зону. В КНР 11–12 декабря состоится ежегодное Центральное совещание, на котором будут утверждены цели экономического роста на будущий год и приняты стимулирующие программы.

Квартальные отчеты на постмаркете 9 декабря представят Oracle (ORCL), MongoDB (MDB) и C3.ai (AI).

На предстоящую сессию прогнозируем внутриденную волатильность ниже средней при нейтральном балансе рисков. Инвесторы могут занять выжидательную позицию в преддверии публикации статистики инфляции, поэтому наиболее вероятно боковая динамика котировок. Преимущество «быков» может усилиться при закреплении индекса широкого рынка выше 6000 пунктов. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 6060–6120 пунктов (от -0,5% до +0,5% к уровню закрытия 6 декабря).

В поле зрения

- Workday (WDAY) и Apollo Global (APO) заменят Amentum (AMTM) и Qorvo (QRVO) в составе S&P 500 с 23 декабря.
- По данным Bloomberg, Саудовская Аравия снизила цены на нефть для потребителей из Азии, после решения ОПЕК+ отсрочить наращивание добычи.
- Народный банк Китая возобновил покупки золота после шестимесячной паузы. Отметим, что доля КНР в глобальном спросе на этот металл в последние десять лет в среднем составляла около 32%.
- Super Micro Computer (SMCI) получила от NASDAQ исключительное разрешение на продление срока для публикации последней годовой отчетности, которое позволит ей представить результаты до 25 февраля 2025 года.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 643	-0.28%	2.09%	23.82%
	SP500	6 090	0.25%	2.72%	33.87%
	Nasdaq	19 860	0.81%	4.62%	40.38%
	Russell 2000	2 409	0.54%	0.67%	30.07%
Европа	EuroStoxx50	4 995	0.36%	3.69%	11.03%
	FTSE100	8 330	0.25%	1.74%	10.55%
	CAC40	7 477	0.68%	0.78%	-0.12%
	DAX	20 419	0.16%	7.07%	22.38%
Азия	NIKKEI	39 161	0.18%	-0.99%	16.88%
	HANG SENG	20 414	2.76%	-3.27%	20.67%
	CSI300	3 967	-0.17%	-1.27%	16.87%
	ASX	8 687	-0.03%	2.76%	17.63%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	6 103	0.07%	DJIA	44 684	-0.05%
Nasdaq	21 694	0.17%	Russell 2000	2 419	0.32%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.14%
Здравоохранение	-0.54%
Нециклические потреб товары	-0.44%
Циклические потреб товары	2.39%
Финансы	0.03%
Недвижимость	-0.04%
Коммуникации	1.38%
Промышленность	-0.25%
Сырье и материалы	-0.26%
Энергетика	-1.57%
Коммунальные услуги	-1.19%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
lululemon athletica	15.9%	LULU
Hewlett Packard	10.6%	HPE
Ulta Beauty	9.0%	ULTA
Super Micro Computer	6.8%	SMCI
Palantir Technologies	6.2%	PLTR
Eversource Energy	-3.0%	ES
Diamondback Energy	-3.4%	FANG
Halliburton	-4.1%	HAL
Cooper Companies	-4.4%	COO
UnitedHealth Group	-5.1%	UNH

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	71.12	-1.35%	-5.07%	-4.28%
Золото	2 638.6	0.46%	-1.09%	29.95%
Серебро	31.11	-0.75%	-2.17%	29.11%
Медь	4.14	0.08%	-1.99%	11.35%
Индекс доллара	106.06	0.32%	0.92%	1.83%
EUR/USD	1.0564	-0.09%	-1.63%	-2.11%
GBP/USD	1.2743	-0.11%	-1.13%	1.19%
USD/JPY	149.89	-0.23%	-2.88%	1.82%

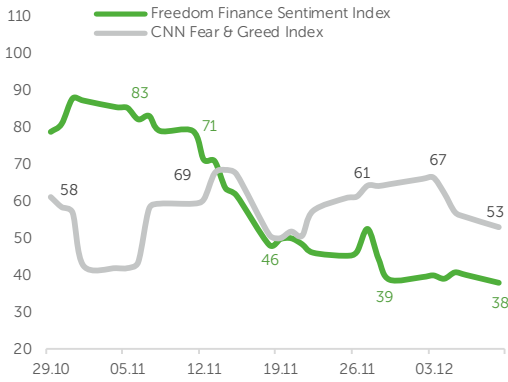
Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.15	-0.03	-0.29	0.03
Дох 2-л UST	4.09	-0.05	-0.19	-0.51
VIX	12.77	-5.69%	-21.51%	-1.54%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.44%	3.86%	47.58%
Growth	0.75%	5.67%	42.73%
Value	-0.34%	0.57%	24.24%
Small size	0.01%	0.10%	26.28%
Low volatility	-0.36%	1.17%	22.26%
High dividend	-0.10%	0.33%	24.12%
Quality	0.21%	2.30%	32.51%

Данные на 13:45 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.

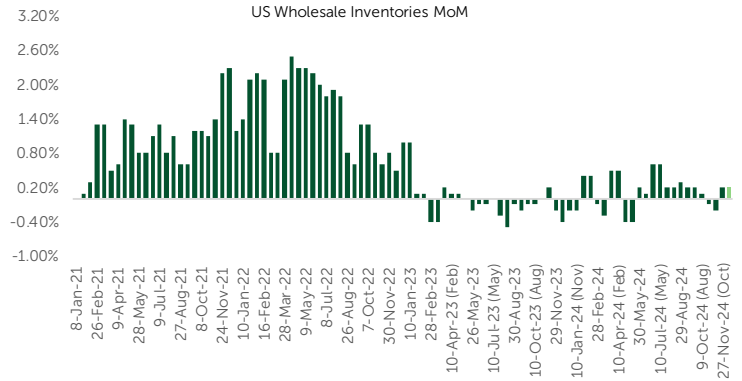
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Оптовые запасы, м/м (финальные)	0.20%	0.20%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ORCL	1.48	1.34	14 118	12 941	200.00	4%	Покупать
AI	-0.16	-0.13	91	73	-	-	-
TOL	4.33	4.14	3 167	3 020	-	-	-
MTN	-4.99	-4.60	251	259	-	-	-

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 протестировал уровень 6100 пунктов, а индикатор RSI коснулся зоны перекупленности. Прошедшая неделя отметилась значительным ухудшением показателей ширины растущего тренда: доля акций, торгуемых выше 20-дневной скользящей средней, сократилась с 82,5% до 46,5%. Это может указывать на ослабление внутренней структуры ралли.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Dec 08, 2024 15:00 UTC

S&P 500 index, 1D, SP O6,081.38 H6,099.97 L6,079.98 C6,090.28 +15.18 (+0.25%)



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.