

## РАЛЛИ СБАВИЛО ОБОРОТЫ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 402	-0,54%	0,94%	22,50%
	SP500	6 053	-0,61%	0,96%	31,46%
	Nasdaq	19 737	-0,62%	2,33%	37,02%
	Russell 2000	2 393	-0,67%	-0,28%	27,22%
	EuroStoxx50	4 971	-0,29%	3,80%	10,22%
Европа	FTSE100	8 312	-0,48%	3,46%	10,56%
	CAC40	7 459	-0,30%	1,93%	37,68%
	DAX	20 309	-0,18%	5,88%	21,40%
Азия	NIKKEI	39 369	0,53%	-0,86%	21,21%
	HANG SENG	20 311	-0,50%	-1,52%	24,98%
	CSI300	3 996	0,73%	-3,35%	16,68%
	ASX	8 650	-0,43%	1,57%	17,30%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 061	-0,09%	DJIA	44 473	-0,01%
	Nasdaq	21 453	-0,14%	Russell 2000	2 397	-0,06%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0,45%	
Здравоохранение	0,22%	
Нециклические потреб товары	-0,50%	
Циклические потреб товары	-0,33%	
Финансы	-1,41%	
Недвижимость	0,09%	
Коммуникации	-1,31%	
Промышленность	-0,94%	
Сырье и материалы	-0,15%	
Энергетика	-0,20%	
Коммунальные услуги	-1,30%	

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Hershey	10,8%	HSY	
Enphase Energy	6,7%	ENPH	
Charles River Labs Intl	5,2%	CRL	
VeriSign	4,9%	VRSN	
Albemarle	4,5%	ALB	
Cintas	-6,9%	CTAS	
Vistra	-7,3%	VST	
Charter Communications	-9,2%	CHTR	
Comcast	-9,5%	CMCSA	
Omnicom	-10,2%	OMC	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	72,14	1,43%	-2,34%	-4,88%
	Золото	2 665	1,00%	-0,84%	33,36%
	Серебро	31,63	1,67%	0,25%	32,96%
	Медь	4,22	2,05%	-1,47%	10,56%
	Индекс доллара	106,15	0,08%	1,09%	2,05%
	EUR/USD	1,0592	0,27%	-1,46%	-1,64%
	GBP/USD	1,2798	0,42%	-1,10%	2,02%
	USD/JPY	151,03	0,76%	-0,92%	4,51%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4,20	0,05	-0,10	-0,03
	Дох 2-л UST	4,13	0,03	-0,13	-0,60
	VIX	14,19	11,12%	-5,0%	14,9%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	-2,10%	-0,40%	41,24%
	Growth	-0,65%	2,87%	39,44%
	Value	-0,62%	-0,33%	22,61%
	Small size	-0,12%	0,10%	23,94%
	Low volatility	-0,88%	-0,81%	21,14%
	High dividend	-0,67%	-0,45%	22,59%
	Quality	-0,48%	0,62%	30,22%

Данные на 16:02 АЛМ

### Рынок накануне

Торги 9 декабря на американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 упал на 0,61%, закрывшись вблизи минимумов дня. NASDAQ снизился на 0,62%, Russell 2000 опустился на 0,67%, Dow Jones — на 0,54%. На сектор полупроводников оказали давление новости об антимонопольном расследовании Китая в отношении NVIDIA (NVDA), снижения китайскими чипмейкерами до 40% цен на услуги по производству «зрелых» чипов, создающем давление на конкурентов из Тайваня и США, а также о пересмотре в сторону ухудшения рейтинга Advanced Micro Devices (AMD) инвестдомами. Кроме того, в числе аутсайдеров оказались финансовый и телекоммуникационный сектора.

Ожидания нового пакета стимулирующих экономику Китая мер стали ключевой темой дня, что поддержало сырьевую и химическую отрасли, автопроизводителей и машиностроителей. В утвержденном плане Политбюро КПК на 2025 год предусматривается более активная фискальная и «умеренно мягкая» денежно-кредитная политика. Фокус внимания экономического блока руководства КНР сместился на внутренний спрос, повышение уровня жизни и мотивации местных чиновников, а также на стабилизации индустрии недвижимости и фондового рынка.

Данные оптовых запасов за октябрь зафиксировали их увеличение на 0,2% после такого же снижения месяцем раньше. Эта динамика обусловлена небольшим повышением объема товаров длительного пользования. По результатам опроса ФРБ Нью-Йорка инфляционные ожидания повысились на 0,1 п.п. на всех временных отрезках: на год — до 3%, на три года — до 2,6%, на пять лет — до 2,9%. Также отмечается усиление неопределенности ориентиров в отношении дальнейшей динамики инфляции. Прогнозы роста зарплаты на горизонте года повышены на 0,2 п.п., до максимальных с января 3%, в то же время оценка вероятности увеличения безработицы через год выросла на 0,5 п.п., до 35%.

### Новости компаний

- Bloomberg сообщает, что Mondelez International (MDLZ: -2,3%) обсуждает возможность поглощения Hershey (HSY: +10,9%), однако на текущей фазе рассмотрения этого вопроса нет уверенности, что сделка состоится.
- На конференции UBS Global Media Comcast (CMCSA: -9,5%) предупредила, что в четвертом квартале может потерять более 100 тыс. абонентов широкополосного интернета, а ARPU (средняя выручка с пользователя) будет на нижней границе прогнозного диапазона. Компания подчеркнула, что конкуренция на рынке ШПД для домохозяйств остается высокой.
- Государственное управление по регулированию рынка Китая инициировало расследование в отношении покупки NVIDIA (NVDA: -2,6%) компании Mellanox. Это стало реакцией на ужесточение ограничений на экспорт наиболее современных чипов и оборудования для производства полупроводников из США в Китай.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6060–6120	6010–6090	Нейтральный	Средняя

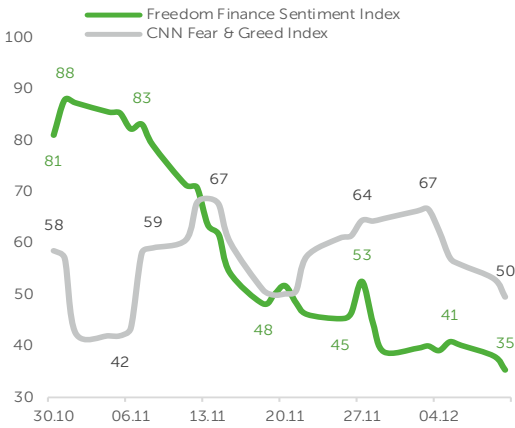
Сегодня в фокусе внимания участников торгов будут данные настроений малого бизнеса по индексу NFIB за ноябрь (консенсус: 94,6 пункта, октябрь: 93,7). На динамику показателя может позитивно повлиять снижение ставки ФРС на 25 б.п. в отчетном периоде. Также будут опубликованы окончательные оценки производительности труда (консенсус: 2,2%, кварталом ранее: 2,5%) и затрат на рабочую силу (консенсус: 1,9%, кварталом ранее: 0,4%) за июль – сентябрь.

Предполагаем, что в ходе предстоящей сессии торговая активность останется невысокой в преддверии публикации данных инфляции за ноябрь (в среду и четверг соответственно выйдет статистика индексов потребительских цен, CPI, и цен производителей, PCE). Прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. В случае появления новых подробностей о взаимных ограничениях торговли между США и Китаем, а также стимулирующих мер в КНР возможно усиление колебаний рыночных котировок. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 6010–6090 пунктов (от -0,7% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Oracle (ORCL) отчиталась за третий квартал выручкой и прибылью ниже средних рыночных ожиданий. Гайдзенс руководства оказался осторожным с учетом усиления конкуренции среди провайдеров облачных услуг. На постмаркете акции Oracle упали почти на 8%.
- Продажи Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) за ноябрь выросли на 34% r/g, отразив устойчивое повышение спроса на ИИ-решения.
- Результаты C3.ai (AI) за третий квартал оказались выше консенсуса, собственные прогнозы на весь 2025 финансовый год улучшены. Эти новости вызвали позитивную реакцию котировок AI после закрытия основных торгов.

### 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

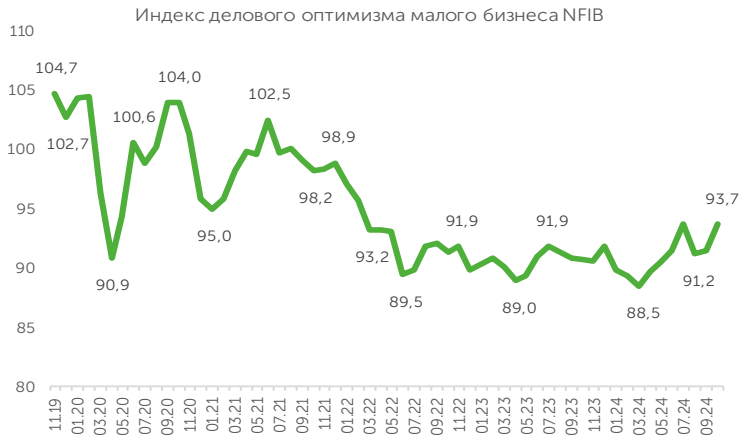
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс делового оптимизма малого бизнеса NFIB (нояб)	94,6	93,7
Уровень производительности в не с/х секторе (кв/кв) (3 кв.)	2,2%	2,5%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AZO	33,65	32,53	4 301	4 190	-	-	-
FERG	2,59	2,65	7 812	7 708	-	-	-
GME	-0,03	0,00	888	1 078	-	-	-

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

Коррекция S&P 500 в ходе вчерашней сессии произошла в связи с откатом от сопротивления на отметке 6100 пунктов и тестированием зоны перекупленности индикатором RSI. Масштаб ралли продолжает сужаться: доля акций индекса, торгующихся выше 20-дневной скользящей средней, за шесть сессий сократилась с 82% до 42%. Такое резкое снижение указывает на ослабление внутренней структуры ралли.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Dec 10, 2024 07:01 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,083.01 H6,088.51 L6,048.63 C6,052.84 -37.44 (-0.61%)



## 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. Чаще 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.