

## РАВНЕНИЕ НА ИНФЛЯЦИЮ

### Рынок накануне

В ходе торгов 10 декабря на американских фондовых площадках продолжилась нисходящая динамика. Индекс S&P 500 скорректировался на 0,3%, Dow Jones снизился на 0,35%, NASDAQ опустился на 0,25%, Russell 2000 упал на 0,42%. В аутсайдерах оказались производители полупроводников, что, вероятно, связано с представленным Alphabet (GOOGL) квантовым чипом, который через несколько лет может создать конкуренцию традиционным микропроцессорам. В фокусе внимания были слабые результаты и осторожные прогнозы Oracle, несмотря на сохранение уверенного гайдена в отношении роста популярности ее облачных и ИИ-услуг. TSMC (TSM) сообщила о снижении продаж на 12,2% м/м, что также разочаровало участников рынка, которые за несколько дней до этого активно покупали бумаги компании.

Индекс оптимизма малого бизнеса NFIB за ноябрь поднялся с октябрьских 93,7 пункта до максимальных с июня 2021 года 101,7, что прервало 34-месячную полосу рекордной неопределенности. Это является положительным сигналом для экономики.

### Новости компаний

- Квартальные результаты Oracle (ORCL: -6,67%) не оправдали ожиданий рынка. Прибыль компании на акцию составила \$1,47 при консенсусе \$1,48. Выручка выросла на 9%, до \$14,06 млрд, при средних ожиданиях \$14,1 млрд. Многие аналитики объясняют слабые показатели Oracle валютными колебаниями и сохраняют позитивный взгляд на компанию, ожидая ускорения роста ее доходов за счет спроса на облачные услуги и ИИ.
- Alphabet (GOOGL: +5,59%) представила новый квантовый чип Willow, предназначенный для решения математических задач, недоступных используемым в настоящее время микропроцессорам. Широкое коммерческое применение квантовые компьютеры получат еще не скоро, поэтому прогнозировать финансовый эффект от новинки Google считаем преждевременным.
- Выручка Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM: -3,63%) в ноябре повысилась на 34% г/г, до \$8,48 млрд, что свидетельствует о продолжающемся позитивном влиянии на бизнес бума ИИ. В то же время продажи компании снизились на 12,2% м/м, оказавшись несколько ниже ожиданий. Менеджмент TSMC подтвердил планы удвоить мощности по упаковке передовых чипов (CoWoS), необходимых для производства ИИ-ускорителей NVIDIA, к концу 2024 года.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6030 – 6065	5990 – 6090	Нейтральный	Средняя

В фокусе внимания инвесторов сегодня будут данные потребительской инфляции (CPI) за ноябрь. Это последний такой релиз перед заседанием ФРС, которое состоится на следующей неделе, и его результаты способны серьезно повлиять на решение регулятора по ставке. Консенсус предполагает рост общего индекса на 2,7% г/г, а базового — на 3,3% г/г. В сопоставлении месяц к месяцу ожидается четвертое подряд повышение показателей на 0,2% и 0,3% соответственно. Впрочем, аналитики Freedom Broker полагают, что недавнее усиление ценового давления носило временный характер. Главный вклад в замедление инфляции внесет транспортный сектор, где ожидается значительный компенсирующий эффект, нивелирующий предыдущий рост цен. Подобное, хотя и менее выраженное влияние окажет на ИПЦ сегмент медицинских услуг. В среднем ожидаемый тренд на 2025 год по базовому CPI в нашей модели заложен в пределах 2,9–3,1% годовых. Таким образом, рост этого индекса прогнозируется на уровне 0,21% м/м.

Если ноябрьский базовый CPI вырастет на 0,2% м/м, ФРС, скорее всего, снизит ставку на 25 б.п. При 0,3% возможны разногласия, а рост на 0,4% поставит цикл нормализации на паузу. Тем не менее снижение ставки выглядит более вероятным.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы демонстрируют в целом околонулевую динамику. Торги на внешних площадках проходят разнонаправленно. Мы оцениваем баланс рисков на предстоящую сессию как нейтральный, прогнозируем среднюю волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5990–6090 пунктов (от -0,7% до +0,9% к уровню закрытия вторника).

### В поле зрения

- GameStop (GME) в третьем квартале зафиксировала повышение прибыли при снижении выручки по сравнению с прошлым годом. В начале месяца котировки GameStop и других мем-акций отреагировали резким скачком вверх на возвращение в соцсети инвестора Кита Гилла, известного как Roaring Kitty: 5 декабря после трехмесячного молчания он опубликовал загадочное изображение в X (ex-Twitter).
- General Motors (GM) закрывает программу роботакси Cruise после почти десятилетия разработок и инвестиций в размере \$10 млрд, указывая на слишком высокие затраты и затяжной период масштабирования бизнеса, а также на растущую конкуренцию в этом секторе.
- Joby Aviation (JOBY) и Jetex объявили о стратегическом партнерстве по созданию сети аэротакси на Ближнем Востоке. Joby планирует устанавливать свои зарядные станции на терминалах партнера и создать в регионе сеть взлетно-посадочных площадок.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,248	-0.35%	0.59%	22.07%
	SP500	6,035	-0.30%	0.66%	31.07%
	Nasdaq	19,687	-0.25%	2.08%	36.68%
	Russell 2000	2,383	-0.42%	-0.70%	26.69%
	EuroStoxx50	4,952	0.00%	3.10%	9.47%
Европа	FTSE100	8,280	0.00%	2.58%	9.61%
	CAC40	7,395	0.00%	0.76%	-1.75%
	DAX	20,329	0.00%	5.80%	21.30%
Азия	NIKKEI	39,395	0.07%	-0.34%	21.85%
	HANG SENG	20,311	0.00%	-2.01%	24.35%
	CSI300	3,996	0.00%	-2.64%	17.54%
	ASX	8,650	0.00%	1.14%	16.80%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6,053	0.00%	DJIA	44,343	0.00%
	Nasdaq	21,447	0.00%	Russell 2000	2,391	0.00%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.26%
Здравоохранение		-0.46%
Нециклические потреб товары		0.50%
Циклические потреб товары		0.14%
Финансы		-0.11%
Недвижимость		-1.63%
Коммуникации		2.61%
Промышленность		-0.22%
Сырье и материалы		-0.94%
Энергетика		-0.62%
Коммунальные услуги		-0.82%

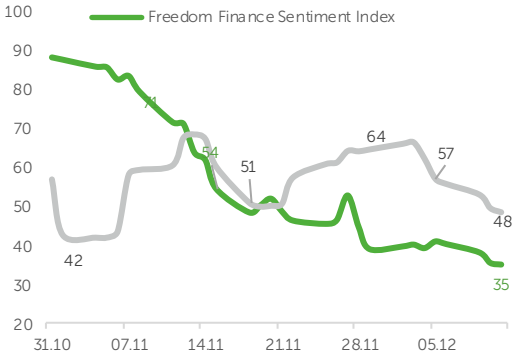
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Walgreens Boots Alliance	17.7%	WBA	
Alphabet	5.6%	GOOGL	
Alphabet	5.3%	GOOG	
Kroger	5.1%	KR	
Boeing	4.5%	BA	
Albemarle	-5.2%	ALB	
Dell Technologies	-5.7%	DELL	
Oracle	-6.7%	ORCL	
Super Micro Computer	-8.2%	SMCI	
Moderna	-9.1%	MRNA	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	72.19	0.07%	-2.27%	-4.81%
Золото	2,697.6	1.23%	0.38%	34.99%
Серебро	31.90	0.85%	1.11%	34.09%
Медь	4.22	0.00%	-1.47%	10.56%
Индекс доллара	106.40	0.24%	1.34%	2.30%
EUR/USD	1.0505	-0.83%	-2.27%	-2.45%
GBP/USD	1.2740	-0.45%	-1.55%	1.56%
USD/JPY	152.13	0.73%	-0.20%	5.27%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.23	0.03	-0.07	0.00
Дох 2-л UST	4.15	0.02	-0.11	-0.59
VIX	14.18	-0.07%	-5.09%	14.82%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.94%	-1.34%	39.91%
Growth	-0.27%	2.60%	39.06%
Value	-0.46%	-0.79%	22.05%
Small size	-0.35%	-0.26%	23.50%
Low volatility	-0.33%	-1.14%	20.74%
High dividend	-0.52%	-0.97%	21.95%
Quality	-0.23%	0.40%	29.92%

Данные на 16:02 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.
Базовый индекс потребительских цен м/м	0.3%	0.3%
Базовый индекс потребительских цен г/г	3.30%	3.30%
Индекс потребительских цен м/м	0.2%	0.2%
Индекс потребительских цен г/г	2.7%	2.6%

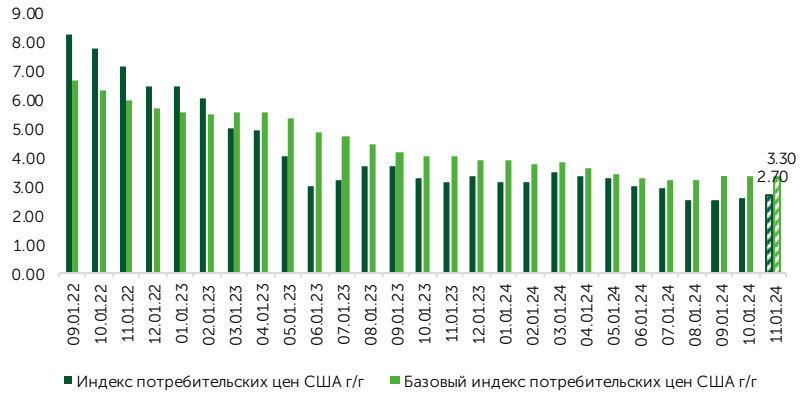
**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	4.67	4.27	5,540	5,043	650.00	19%	Покупать
M	0.03	0.21	4,742	5,038	-	-	-

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**

Базовый и общий индекс потребительских цен в США г/г


**Технический анализ**

Коррекция продолжилась, после того как в прошлую пятницу S&P 500 откатился от сопротивления на отметке 6100 пунктов, а индикатор RSI протестировал зону перекупленности. Мы вновь обращаем внимание на ухудшение показателей рыночной ширины: доля акций индекса, торгующихся выше 20-дневной скользящей средней, за семь сессий сократилась с 82% до 34%. Такое резкое снижение может предвещать пробой этой линии самим S&P 500. Сейчас она пролегал вблизи 6000 пунктов.



## 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@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.