

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	34 947	0,01%	2,79%	4,18%
	SP500	4 514	0,13%	3,22%	14,38%
	Nasdaq	14 125	0,08%	4,37%	26,74%
	Russell 2000	1 798	1,35%	1,80%	-2,25%
Европа	EuroStoxx50	4 339	-0,04%	4,54%	11,92%
	FTSE100	7 496	-0,11%	-2,23%	2,15%
	CAC40	7 253	0,27%	2,90%	10,00%
	DAX	15 897	-0,14%	4,38%	11,59%
Азия	NIKKEI	33 388	-0,59%	4,82%	20,25%
	HANG SENG	17 778	1,86%	-1,80%	-3,28%
	CSI300	3 576	0,23%	-1,96%	-6,56%
	ASX	7 269	0,11%	0,23%	-1,06%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 531	0,07%	DJIA	35 031	0,05%
Nasdaq	15 920	0,15%	Russell 2000	1 802	-0,02%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,28%
Здравоохранение	-0,19%
Нециклические потреб товары	-0,18%
Циклические потреб товары	0,73%
Финансы	0,55%
Недвижимость	-0,19%
Коммуникации	-0,47%
Промышленность	0,59%
Сырье и материалы	0,17%
Энергетика	2,12%
Коммунальные услуги	0,19%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Ross Stores, Inc.	7,2%	ROST
Expedia Group, Inc.	5,1%	EXPE
Albemarle Corporation	3,9%	ALB
Hubbell Incorporated	3,9%	HUBB
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	3,8%	WBD
Applied Materials, Inc.	-4,0%	AMAT
CF Industries Holdings, Inc.	-3,3%	CF
Molina Healthcare, Inc.	-3,3%	MOH
TransDigm Group Incorporated	-3,0%	TDG
Humana Inc.	-2,9%	HUM

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	80,61	4,12%	-10,33%	-10,21%
Золото	1 981,60	-0,12%	3,06%	12,54%
Серебро	24,00	1,37%	5,80%	13,86%
Медь	3,74	0,89%	4,53%	1,30%
Индекс доллара	103,92	-0,41%	-2,20%	-2,60%
EUR/USD	1,0888	0,09%	2,94%	5,40%
GBP/USD	1,2434	-0,05%	2,08%	5,56%
USD/JPY	149,58	-0,56%	-0,09%	6,40%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	4,44	-0,01	-0,39	0,66
Дох 2-л UST	4,90	0,08	-0,30	0,45
VIX	13,80	-3,63%	-22,82%	-42,33%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,23%	5,38%	1,01%
Growth	-0,03%	4,79%	27,81%
Value	0,51%	1,44%	0,59%
Small size	1,11%	2,40%	-2,98%
Low volatility	0,04%	1,56%	3,50%
High dividend	0,57%	1,25%	-3,96%
Quality	0,06%	2,83%	19,60%

Данные на 13:41 МСК

ВОЛНА ПОЗИТИВА ИДЕТ НА УБЫЛЬ

Рынок накануне

В ходе торгов 17 ноября американские фондовые площадки не продемонстрировали выраженной динамики, закрылись в небольшом плюсе. S&P500 прибавил 0,13%, NASDAQ поднялся на символические 0,08%. Заметный прирост продемонстрировали лишь компании малой капитализации: Russell 2000 повысился на 1,35%.

Картинка по секторам была смешанной. Пять из них ушли в минус, шесть закрепились на положительной территории. Лидерами роста стали энергетические компании (+2,12%). Поддержку им оказала подорожавшая на 4% нефть, предположительно, в рамках коррекции после снижения последних недель, а также на ожиданиях дальнейших шагов ОПЕК+ по сокращению предложения.

Общая динамика на фондовых площадках объясняется позитивной для рынков статистикой инфляции, опубликованной на прошедшей неделе, а также оказавшимися лучше ожиданий данными динамики разрешений на строительство в США за октябрь. Показатель составил 1487 тыс. при консенсусе 1446 тыс.

Новости компаний

- Сэм Алтман объявил об уходе с поста CEO OpenAI — стартапа, в который Microsoft (MSFT: -1,68%) предположительно вложила не менее \$10 млрд. В СМИ появлялись различные слухи относительно дальнейших шагов OpenAI. Ряд источников предполагали скорое возвращение Алтмана, другие отрицали такую возможность.
- Власти США ведут расследование против Applied Materials (AMAT: -4,02%) по подозрению в нарушении правил экспортного контроля.
- Штаты могут продать Японии системы «Томагавк», сумма контракта оценивается в \$2,35 млрд, среди подрядчиков – Raytheon (-0,70%).
- Apple (AAPL: -0,01%), Disney (-0,43%) и другие компании приостановили покупку рекламы в X (ex-Twitter) после послуживших поводом для скандала постов Илона Маска.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4500 – 4520	4505 – 4525	Нейтральный	Умеренная

В течение предстоящей торговой сессии прогнозируем низкую волатильность: «индекс страха» VIX в ходе торгов 17 ноября опустился на 4%, до 13,8. Кроме того, важных для движения рынка макрорелизов и корпоративных отчетов в течение дня не запланировано.

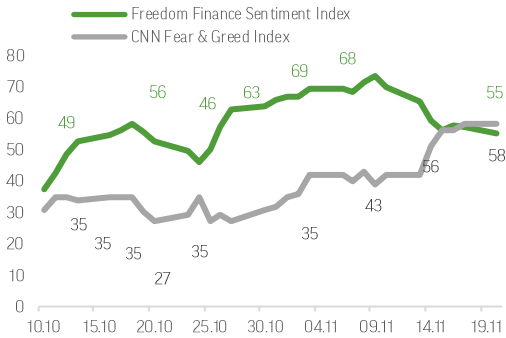
В части баланса рисков мы ожидаем нейтральную картину. Весьма умеренный позитив пятницы демонстрирует, что положительный импульс, полученный рынками после выхода блока статистики инфляции, уже начинает выдыхаться. В то же время мы не видим и оснований для коррекции, так как инвесторы, судя по яркому оптимизму прошедшей недели, в большинстве не настроены на понижательную динамику. Многие в настроениях участников торгов будет зависеть от сегодняшних итогов размещения 20-летних трежерис. На наш взгляд, в связи с позитивными макрорелизами прошлой недели результаты этого аукциона будут лучше, чем у размещения 30-летних казначейских бондов.

В центре внимания окажутся цены на нефть и спекуляции по поводу решений ОПЕК+, которые могут быть приняты на предстоящем 26 ноября заседании участников сделки. В пятницу в СМИ уже появилась информация о том, что ОПЕК+ может рассмотреть дополнительное снижение добычи на 1 млн баррелей в сутки. Решение картеля способно оказать влияние на динамику нефтяных котировок, акций энергетических компаний и важно в контексте изменения цен на бензин, а также инфляционных ожиданий потребителей в США, определяющих рыночный сентимент и параметры монетарной политики ФРС.

В поле зрения

- The Coca-Cola Company (KO) продает Coca-Cola Beverages Philippines компаниям Aboitiz Equity Ventures и Coca-Cola Europacific Partners. Стоимость актива для сделки определена в \$1,8 млрд.
- Saudi Aramco объявила об открытии двух новых месторождений природного газа.
- На президентских выборах в Аргентине победил правый политик Хавьер Милей, делавший заявления об отказе от песо в пользу доллара США, а также об упразднении Центрального банка.
- Банк Китая на прошедшем заседании сохранил ставку на уровне 3,45%, что полностью совпало с ожиданиями рынка.
- CEO Microsoft (MSFT) сообщил, что Сэм Алтман присоединится к ИИ-команде Microsoft.

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

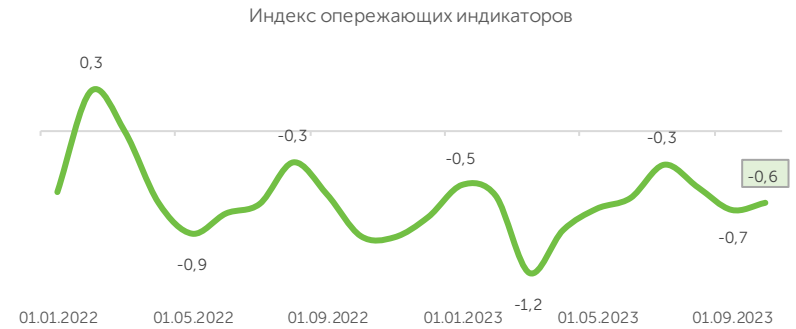
Название показателя	Конс.	Пред.
Индекс опережающих индикаторов, окт.	-0,6	-0,7

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
					-	-	-

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

Последние три торговые сессии S&P 500 провел, консолидируясь в узком диапазоне 4490–4520 пунктов. Бенчмарк по-прежнему стремится протестировать отметку 4600 пунктов на фоне благоприятной сезонности, но достижение этой цели становится более трудной задачей. Для ее решения необходимо преодолеть сопротивление на уровне 4540 пунктов. Индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности, но вплотную приблизился к ней. На наш взгляд, рыночной структуре не хватает нескольких дней выраженного коррекционного движения. Из 14 прошедших торговых сессий лишь одна (9 ноября) завершилась снижением более чем на 0,1%.



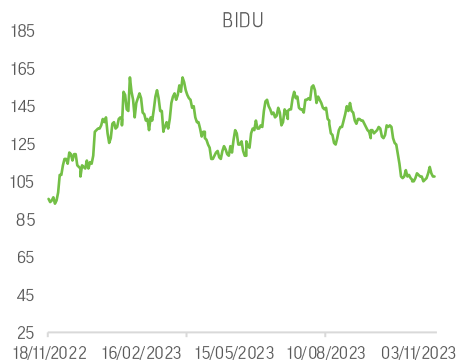
Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NVDA	NVIDIA	493	112,9	2,15



Во вторник, 21 ноября, на постмаркете отчет за третий квартал 2024 финансового года представит NVIDIA Corporation (NVDA). Консенсус FactSet предполагает рост выручки на 173% г/г, до \$16,2 млрд, при повышении скорректированной EPS более чем в 5,8 раза, до \$3,37. Внимание инвесторов будет сосредоточено на сегменте решений для ДЦ, на который серьезное негативное влияние оказали обновленные меры экспортного контроля США. Напомним, что менеджмент не ожидает эффекта от них на результаты прошедшего и текущего квартала, но среднесрочные и долгосрочные последствия весьма вероятны. Комментарии и анонсы NVIDIA в этом отношении будут играть ключевую роль. Судя по последним новостям, в ближайшее время компания представит новые, упрощенные в соответствии с последними требованиями законодательства чипы H20, L20 и L2 для Китая и других стран. Исходя из предполагаемых спецификаций чипов, L20 и L2 не требуют использования современных технологий упаковки кристаллов от TSMC (CoWoS), что снимет часть производственных ограничений для NVIDIA и в краткосрочной перспективе поможет показать даже более сильные финансовые результаты. Компания не только продолжает бороться за рынок Китая, но и ускорила частоту выпуска новых передовых чипов, чтобы сохранять лидирующие позиции и стимулировать рост ASP. Тем не менее серьезным фактором неопределенности остается прогноз выручки направления Data Center на 2025 календарный год. В этом периоде существенно усилятся конкуренция и расширятся производственные мощности, поэтому инвесторам будут важны любые оценки или даже намеки на перспективы сегмента со стороны менеджмента. В то же время восстановление продаж ПК идет уверенно, что подтверждают как результаты конкурентов, так данные независимых консалтинговых агентств. Компания сохраняет сильные рыночные позиции и, исходя из статистики продаж розничных сетей, снова сможет показать результаты лучше конкурентов в сегменте потребительской графики. Дополнительным фактором роста сегмента могут стать недавно объявленные планы по выпуску SoC для ПК на базе архитектуры Arm в 2025 году, по которым менеджмент компании еще не давал детальных комментариев. Результаты автомобильного сегмента, остающегося одним из драйверов долгосрочного роста, вероятно, будут не очень сильными, но это мало повлияет на реакцию рынка, сфокусированного на теме ИИ. Наша краткосрочная оценка перспектив акций NVIDIA (NVDA) перед отчетом позитивна, считаем, что квартальные результаты и гайденс в целом будут лучше консенсуса. Однако, несмотря на общий оптимизм, все же рекомендуем хотя бы частично хеджировать свои позиции.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BIDU	Baidu	108	21,3	1,48



Перед открытием основной сессии 21 ноября финансовые результаты опубликует китайский интернет-гигант Baidu (BIDU). Выручка эмитента, согласно консенсус-прогнозу, может достичь рекордных для компании 34,2 млрд юаней (+5,1% г/г) при EPS на АДР в размере 13,14 юаня (годом ранее: 9,97 юаня). Ожидаем, что финансовые результаты могут оказаться выше консенсуса, так как, даже несмотря на замедление роста китайской экономики, сегмент интернет-рекламы на домашнем для Baidu рынке демонстрирует стабильное восстановление, а сама компания продолжает расширять свою долю среди поисковых систем Китая. В целом мы ожидаем повторения тенденции, отмеченных в предыдущем отчете: выручка от основного направления может показать умеренный рост, а результаты стримингового сегмента iQIYI превзойдут ожидания на фоне успехов у прямых конкурентов. В центре внимания инвесторов будут новости о достижениях в направлении искусственного интеллекта (беспилотные авто и чат-бот Ernie Bot). Особый интерес вызывает мнение менеджмента по поводу новых экспортных ограничений на ИИ-чипы со стороны США. Среднесрочно мы считаем, что компания недооценена. Публикация сильных финансовых результатов способна стать позитивным драйвером для котировок Baidu.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DE	Deere	384	12,6	0,83



22 ноября до открытия рынка отчитается ведущий производитель сельхозтехники Deere (DE). Консенсус подразумевает EPS вблизи прошлогодних \$7,45 при выручке на уровне \$13,6 млрд. В случае соответствия результата прогнозу это будет первое падение выручки относительно прошлогоднего результата. Однако зачастую компания показывает результаты лучше прогноза. Продажи сельхозтехники в США остаются достаточно стабильными, несмотря на заметный рост дилерских запасов в последнее время. С учетом гайденса компании на текущий год и предыдущими результатами не исключаем, что фактические данные отчета превзойдут общерыночные ожидания. Возможен также позитивный сюрприз со стороны регулярно проводимых компанией обратных выкупов акций. Движение акций будет зависеть в первую очередь от прогнозов менеджмента на следующий год, поскольку оптимизм дилеров оборудования на первичном рынке заметно поугас, что вызывает все больше беспокойства на фоне растущих расходов в машиностроительной отрасли.

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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 на 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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
Дивергенция	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 «кустали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
«Бычья» дивергенция по RSI	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. 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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 MACD	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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина
prglobal@ffin.kz

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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.