

## ПЕРЕДЫШКА ПОСЛЕ ДАННЫХ ИНФЛЯЦИИ

### Рынок накануне

Торги 15 ноября на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне, но на удалении от максимума сессии. S&P 500 прибавил 0,16%, NASDAQ поднялся на символические 0,07%. Доходности десятилетних казначейских облигаций вновь подросли после ралли во вторник.

Позитивные настроения были обусловлены макроэкономическими данными, которые свидетельствуют об увеличении вероятности так называемой мягкой посадки экономики США. Инфляция продолжает замедляться, а потребительские расходы остаются стабильными. Максимальное снижение индекса цен производителей от значений на пике пандемии (-0,5% м/м) добавило оптимизма в отношении дезинфляции. Статистика PPI подтвердила отразившийся в данных потребительской инфляции тренд, что усилило уверенность инвесторов в сохранении базовой ставки ФРС в декабре на текущем уровне. Рынок фьючерсов оценивает вероятность реализации такого сценария в 99%. Розничные продажи за октябрь продемонстрировали снижение впервые с марта (-0,1% м/м), однако динамика показателя оказалась лучше ожиданий рынка (-0,3% м/м). Одновременно были пересмотрены с 0,7% до 0,9% данные за сентябрь. Встреча Джо Байдена и Си Цзиньпина оказалась конструктивной и продуктивной: лидеры двух стран договорились возобновить сотрудничество в сфере борьбы с наркотиками и создать форумы для контактов между военными.

### Новости компаний

- Прибыль Target (TGT: +17,8%) на акцию значительно превзошла консенсус благодаря повышению валовой рентабельности. Менеджмент розничной сети в числе прочего указывает на снижение скидок и других затрат, связанных с запасами. Прогноз на следующий квартал в основном соответствует общерыночным ожиданиям. Рынок оценивает как реалистичную долгосрочную возможность восстановления операционной маржи ретейлера до 6% и выше.
- Выручка и прибыль JD.com (JD: +7,0%) превзошли средние прогнозы за счет улучшения показателей в основных бизнес-сегментах и повышения операционной эффективности. Чистая прибыль маркетплейса за третий квартал выросла на 33% г/г.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4495 – 4521	▶ 4450 – 4500	Нейтральный	Низкая

В течение предстоящей сессии будет опубликован блок макроданных, которые, однако, выглядят менее значимыми, чем вышедшая за последние дни статистика потребительской и производственной инфляции. Предполагаем, что сегодняшние торги будут сопровождать низкая волатильность и нейтральный баланс рисков. Наиболее вероятным сценарием выглядит умеренная коррекция после слабого роста во время вчерашней сессии, несмотря на публикацию позитивных макроданных и ввиду отсутствия выраженных позитивных драйверов.

Консенсус в отношении статистики промпроизводства предполагает замедление бизнес-активности в секторе. Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии, согласно общерыночным ожиданиям, должен снизиться на 11 пунктов, также прогнозируется сокращение загрузки промышленных мощностей и спад промпроизводства на 30 б.п. и 35 б.п. соответственно. Эти ожидания основаны на данных ISM за октябрь, зафиксировавших уменьшение деловой активности в производстве.

Также сегодня будет обнародован индекс рынка жилья от NAHB, который, как предполагает консенсус, продолжит замедление и опустится до 39 пунктов, отражая ухудшение ситуации на рынке недвижимости из-за жестких кредитных условий. Количество обращений за пособием по безработице за неделю, по ожиданиям, не претерпит существенных изменений.

### В поле зрения

Крупнейшая розничная сеть Walmart (WMT: +1,3%) представит результаты за третий квартал. Консенсус предполагает рост выручки ретейлера на 4,5% г/г, до \$160 млрд, и EPS в размере \$1,52 (+1,3% г/г).

Китайский технологический гигант Alibaba (BABA: +3,8%) представит отчетность за второй квартал текущего фискального года. В консенсус FactSet заложен рост выручки на 7,8% г/г, до 223 млрд юаней, при увеличении EPS на 17,3% г/г, до 1,90 юаней.

### Индексы

	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	34,991	0.47%	3.92%	4.16%
	SP500	4,503	0.16%	4.05%	12.81%
	Nasdaq	14,104	0.07%	5.20%	24.17%
	Russell 2000	1,801	0.16%	4.74%	-4.66%
Европа	EuroStoxx50	4,311	-0.12%	4.34%	10.23%
	FTSE100	7,457	-0.40%	-1.48%	1.59%
	CAC40	7,182	-0.39%	2.94%	8.55%
	DAX	15,807	0.37%	3.70%	9.53%
Азия	NIKKEI	33,424	-0.28%	3.72%	19.76%
	HANG SENG	17,833	-1.36%	1.49%	-1.44%
	CSI300	3,572	-0.97%	-1.53%	-6.69%
	ASX	7,270	-0.65%	1.01%	-0.39%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,519	-0.01%	DJIA	35,052	0.01%
Nasdaq	15,869	-0.13%	Russell 200	1,808	-0.01%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.08%
Здравоохранение	0.07%
Нециклические потреб товары	0.70%
Циклические потреб товары	-0.04%
Финансы	0.57%
Недвижимость	0.16%
Коммуникации	0.60%
Промышленность	0.20%
Сырье и материалы	0.47%
Энергетика	-0.34%
Коммунальные услуги	-0.33%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Target Corporation	17.8%	TGT
V.F. Corporation	14.1%	VFC
Catalent Inc	11.3%	CTLT
Expedia Group, Inc.	6.3%	EXPE
Paramount Global Class B	5.2%	PARA
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	-5.6%	VRTX
Eli Lilly and Company	-3.6%	LLY
Constellation Energy Corporation	-3.6%	CEG
Arch Capital Group Ltd.	-3.3%	ACGL
TJX Companies Inc	-3.3%	TJX

### Товары и валюты

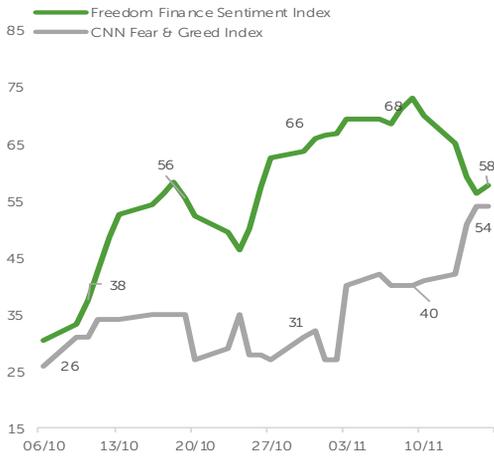
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	81.18	-1.56%	-10.7%	-13.51%
Золото	1,960.10	-0.09%	1.70%	10.50%
Серебро	23.41	4.74%	6.02%	6.70%
Медь	3.72	0.95%	3.84%	-3.18%
Индекс доллара	104.39	0.33%	-2.11%	-1.89%
EUR/USD	1.0866	0.26%	3.45%	4.81%
GBP/USD	1.2444	-0.10%	2.52%	4.59%
USD/JPY	150.91	0.06%	0.82%	8.38%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4.54	0.10	-0.08	0.74
Дох 2-л UST	4.93	0.11	-0.11	0.57
VIX	14.18	0.14%	-26.6%	-42.22%

### Факторы

Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.55%	5.84%	0.30%
Growth	0.00%	5.47%	25.72%
Value	0.53%	2.79%	-0.75%
Small size	0.15%	5.83%	-4.60%
Low volatility	-0.08%	2.44%	3.36%
High dividend	0.56%	2.61%	-4.61%
Quality	-0.09%	3.80%	17.69%

**Индикатор настроений Freedom Finance**


Примечания: Sentiment Index показывает настроении 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.

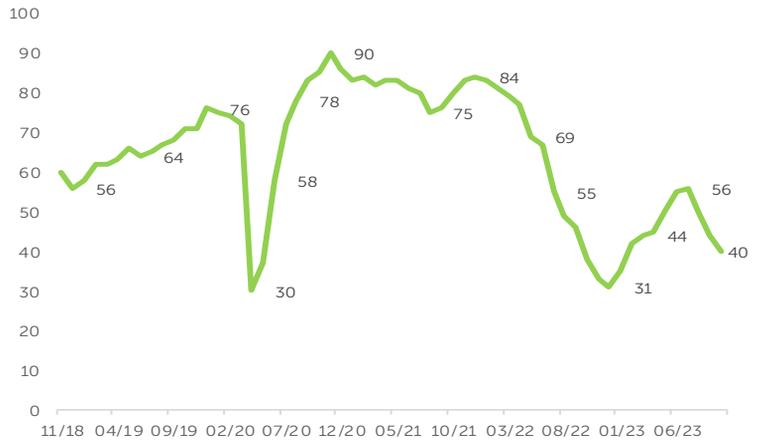
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в промышленности от ФРБ Филадельфии, ноябрь	-11.0	-9.0
Загрузка промышленных мощностей, октябрь	79,4%	79,7%
Промышленное производство, м/м, октябрь	-0.35%	0.30%
Индекс рынка жилья от NABF, ноябрь	39	40
Первичные заявки на пособие по безработице	220	217

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AMAT	1.99	2.03	6,524	6,708	160.00	3%	Покупать
NTES	1.57	1.07	3,868	3,564	-	-	-
CPRT	0.33	0.26	988	893	-	-	-
ROST	1.22	1.00	4,838	4,565	-	-	-
ZTO	0.36	0.33	1,359	1,312	-	-	-

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**
**Индекс рынка жилья от NABF**

**Технический анализ**

Вчера S&P 500 провел относительно спокойную сессию вблизи психологически значимого уровня 4500 пунктов. Значимых изменений технической картины не произошло. Выход из фигуры «флаг» указывает на возможность продолжения ралли до середины декабря на фоне благоприятных сезонных факторов. Индикатор RSI не достиг зоны перекупленности, но приблизился к ней. Индекс широкого рынка способен продолжить расти с целью тестирования уровня 4600 пунктов, но продвижение вверх станет сложнее. Прежде всего, S&P 500 необходимо преодолеть сопротивление 4535 пунктов. Значимая поддержка находится на отметке 4395.

S&P 500 Index, 1D, SP O 4505.30 H 4521.17 L 4495.31 C 4502.89 +7.18 (+0.16%)  
Triple MA (20, 50, 200) 4299.14 4336.89 4262.85



## 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	SBOE 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выражают 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 Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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,  
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.