

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ – ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Рынок накануне

Сессию 28 ноября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 1,54%, до 3964 пунктов, Dow Jones потерял 1,45%, Nasdaq упал на 1,58%. Все 11 секторов в составе S&P 500 закрылись в минусе. Хуже других выглядели эмитенты из отраслей недвижимости (-2,8%) и энергетики (-2,74%).

График S&P500



График NASDAQ



Новости компаний

- В немецкой химической корпорации Brenntag (BNR.GR) подтвердили, что ведутся предварительные обсуждения относительно потенциального приобретения Univar Solution (UNVR +4,5%). Bloomberg отметил, что это может одной из крупнейших сделок химического сектора в этом году.
- Появилась информация о второй смерти в ходе клинических испытаний препарата леканемаб для лечения болезни Альцгеймера (BIB: -4,3%), когда пациент перенес кровоизлияние в мозг при одновременном приеме антикоагулянта. Некоторые аналитики обеспокоены возможными новыми ограничениями в отношении применения лекарственного средства.
- Согласно данным Bloomberg, беспорядки на заводе в Чжэнчжоу могут привести к тому, что Apple (AAPL: -2,6%) недополучит \$6 млн от запланированного на 2022 год производства iPhone Pro. Дефицит, как ожидается, не будет восполнен до следующего года.

Мы ожидаем

На мероприятии MarketWatch глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил, что рынки недооценивают риски перехода регулятора к более агрессивной политике, и подчеркнул, что повышать ставки ФРС, возможно, продолжит не только в 2023-м, но и в 2024 году. Булларда поддержал коллега Томас Баркин: хотя президент ФРБ Ричмонда поддерживает более плавный подход к ужесточению монетарных условий, однако считает, что ФРС будет необходимо продолжать это делать для борьбы с высокой инфляцией. Джон Уильямс из ФРБ Нью-Йорка заявил, что ожидает замедления темпов роста цен до 5-5,5% к концу года и до 3-3,5% в 2023-м, хотя и подтвердил, что для достижения таргета в 2% регулятору, возможно, придется еще более значительно ужесточать ДКП. Глава ФРБ Кливленда Лоретта Местер в интервью FT подчеркнула, что ожидает снижения инфляционного давления в следующем году, однако цикл повышения ставок далек от завершения. В целом эти заявления согласуются с опубликованными 28 ноября июньскими высказываниями вице-председателя ФРС Лаэля Брейнарда: еще летом чиновница предупредила, что затяжные перебои в цепочках поставок могут потребовать активного ужесточения денежно-кредитной политики, и подтвердила важность приведения показателей инфляции к целевым и поддержания их на этом уровне. Согласно данным FedWatch Tool, дальнейшая траектория ключевой ставки подразумевает ее повышение на 25-50 б. п. на следующем заседании, затем подъем на 50-75 б.п. в феврале и на 25 б. п. в марте. Затем ожидается удержание на достигнутом уровне до конца июля, после чего рынок закладывает постепенное снижение ставки с небольшим шагом.

- Торги 29 ноября на площадках Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 прибавил 3,09%, гонконгский Hang Seng поднялся на 5,14%, при этом японский Nikkei потерял 0,48%. EuroStoxx 50 открылся ростом на 0,15%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$85,4 за баррель. Золото торгуется по \$1751,7 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3920-4010 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 849	-1.45%	3.01%	-3.01%
	SP500	3 964	-1.54%	1.61%	-13.73%
	Nasdaq	11 049	-1.58%	-0.48%	-28.67%
	Russell 2000	1 831	-2.05%	-0.86%	-18.48%
Европа	EuroStoxx50	3 936	0.15%	8.93%	-3.77%
	FTSE100	7 481	0.09%	6.05%	6.10%
	CAC40	6 665	0.12%	6.25%	-1.11%
	DAX	14 383	0.00%	8.61%	-5.73%
Азия	NIKKEI	28 028	-0.48%	3.90%	-2.05%
	HANG SENG	18 188	5.14%	16.38%	-28.17%
	CSI300	3 848	3.09%	5.42%	-23.19%
	ASX	7 442	0.32%	6.38%	-2.39%

Данные на 11:15 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2.13%
Здравоохранение	-0.75%
Нециклические потреб товары	-0.31%
Циклические потреб товары	-0.60%
Финансы	-1.78%
Недвижимость	-2.80%
Коммуникации	-1.55%
Промышленность	-1.81%
Сырье и материалы	-2.20%
Энергетика	-2.74%
Коммунальные услуги	-1.07%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Catalent Inc	13.4%	CTLT
Wynn Resorts, Limited	4.4%	WYNN
Ulta Beauty Inc.	2.0%	ULTA
Activision Blizzard, Inc.	1.7%	ATVI
Target Corporation	1.2%	TGT
V.F. Corporation	-5.6%	VFC
Lumen Technologies, Inc.	-5.5%	LUMN
NXP Semiconductors NV	-5.0%	NXPI
Equifax Inc.	-4.8%	EFX
Realty Income Corporation	-4.8%	O

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	83.19	-0.53%	-13.14%	14.40%
Золото	1 740.10	-0.75%	6.13%	-2.53%
Серебро	21.48	0.66%	11.70%	-9.12%
Медь	3.61	-0.44%	4.17%	-15.67%
Индекс доллара	106.68	0.68%	-3.68%	11.02%
EUR/USD	1.0398	-0.09%	4.50%	-8.11%
GBP/USD	1.2039	-0.46%	3.86%	-9.73%
USD/JPY	138.80	-0.33%	-5.91%	22.66%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	3.71	0.02	-0.31	2.23			
Дох 2-л UST	4.46	-0.01	0.04	3.96			
VIX	22.21	8.34%	-13.75%	-22.40%			

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительской уверенности (нояб)	99,9	102,5

Сегодня будет опубликован индекс потребительской уверенности за ноябрь от The Conference Board (прогноз: 99,9; предыдущее значение: 102,5).

Индекс настроений

57

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на два пункта, до 57.

Технический анализ

S&P 500 снова не удалось закрепиться выше 4000 пунктов, однако некоторый импульс роста могут обеспечить релизы макропоказателей (динамики ВВП и потребительской инфляции), которые ожидаются на этой неделе. Пока котировки бенчмарка могут снижаться к 100-дневной скользящей средней (проходит в диапазоне 3910-3920 пунктов), о чем также свидетельствует индикатор MACD. RSI находится в нейтральной зоне.



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 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 импульса, 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 – разность 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 «бычьей» (сигнал к покупке) и «медвежьей» (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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.