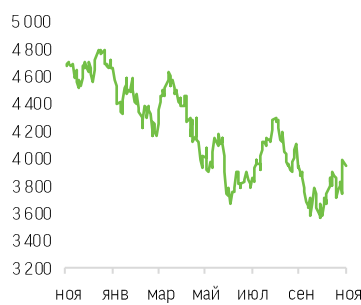


МАКРОЭКОНОМИКА УКАЗЫВАЕТ НАПРАВЛЕНИЕ ТОРГАМ

Рынок накануне

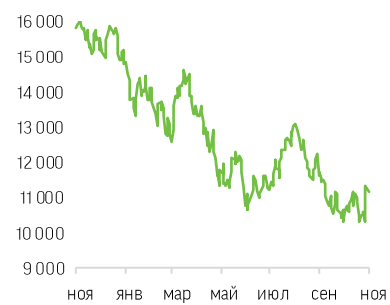
Сессию 14 ноября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 0,89%, до 3957 пунктов, Nasdaq упал на 1,14%, а Dow Jones опустился на 0,63%. Десять секторов в составе S&P 500 продемонстрировали негативную динамику, без потерь день завершили только представители здравоохранения. В лидерах падения оказался сектор недвижимости (-2,65%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 992 0.64%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 845 0.94%

Новости компаний

- Moderna (MRNA: +4,6%) объявила о проведении 2/3 фазы исследования бустерной вакцины против новых штаммов COVID-19.
- Roche (ROG.SW: -3,98%) сообщила, что в результате третьей фазы исследования экспериментального препарата от болезни Альцгеймера планируемые конечные показатели достигнуты не были. Аналитики отметили, что это усиливает конкурентное преимущество аналогичного продукта Biogen (BIIB: +3,3%).
- По данным NY Times, Amazon (AMZN: -2,3%) уже на этой неделе планирует уволить около 10 тыс. сотрудников.

Мы ожидаем

Октябрьский опрос потребительских настроений, проведенный ФРБ Нью-Йорка, показал, что средние инфляционные ожидания респондентов на ближайший год выросли с 5,4% с 5,9%, на следующие три года – с 2,9% до 3,1%, на следующие пять – с 2,2% до 2,4%. Напомним, что ранее ФРС выражала озабоченность по поводу того, что, чем продолжительнее будет период высокой инфляции, тем сильнее вероятность закрепления высоких инфляционных ожиданий. Тем не менее средние ориентиры в отношении роста цен на жилье на год вперед сохранились на отметке 2%, и это ниже, чем было до пандемии. Рост заработной платы участники опроса в среднем прогнозируют в пределах 2,8-3% (верхняя граница этого диапазона была установлена в октябре). Консенсус в отношении динамики доходов домохозяйств на год вперед предполагает их увеличение на 4,3%. Вероятность роста безработицы в следующие 12 месяцев оценивается в 42,9%, и это максимум с апреля 2020 года. В то же время выше стали и ожидания в отношении возможности найти новую работу: эту вероятность респонденты определили как 58%.

Из данных этого опроса следует, что потребители могут испытывать стресс, поскольку прогнозируемый ими рост цен на горизонте 12 месяцев существенно выше их ожиданий в отношении роста доходов. При сопоставимом реальном объеме трат баланс может сместиться в отрицательную сторону, что вынудит потребителей урезать расходы. Эту тенденцию косвенно подтверждают и данные предварительного индекса потребительских настроений от Мичиганского университета за ноябрь, снизившегося с 59,9 до 54,7 пункта, что вблизи минимумов за 20-летний период наблюдений.

- Торги 15 ноября на биржах Юго-Восточной Азии завершились в плюсе. Китайский CSI 300 прибавил 1,9%, гонконгский Hang Seng вырос на 4,11%, японский Nikkei прибавил скромные 0,1%. EuroStoxx 50 открылся ростом на 0,28%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$92,6 за баррель. Золото торгуется по \$1777,9 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3940-4010 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 537	-0.63%	13.17%	-7.10%
	SP500	3 957	-0.89%	10.44%	-15.49%
	Nasdaq	11 196	-1.12%	8.48%	-29.41%
	Russell 2000	1 861	-1.14%	10.63%	-22.83%
Европа	EuroStoxx50	3 899	0.28%	14.96%	-11.05%
	FTSE100	7 396	0.14%	7.67%	0.51%
	CAC40	6 629	0.30%	11.42%	-6.80%
	DAX	14 327	0.10%	15.08%	-11.06%
Азия	NIKKEI	27 990	0.10%	3.22%	-5.56%
	HANG SENG	18 343	4.11%	6.22%	-30.43%
	CSI300	3 866	1.90%	-1.26%	-22.39%
	ASX	7 345	-0.07%	5.78%	-5.35%

Данные на 11:33 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.97%
Здравоохранение	0.03%
Нециклические потреб товары	-0.91%
Циклические потреб товары	-1.71%
Финансы	-1.54%
Недвижимость	-2.65%
Коммуникации	-0.27%
Промышленность	-0.68%
Сырье и материалы	-0.21%
Энергетика	-0.52%
Коммунальные услуги	-1.27%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
CF Industries Holdings, Inc.	4.8%	CF
Moderna, Inc.	4.6%	MRNA
Etsy, Inc.	3.5%	ETSY
Pfizer Inc.	3.4%	PFE
Biogen Inc.	3.3%	BIIB
Hasbro, Inc.	-9.9%	HAS
Bath & Body Works, Inc.	-8.2%	BBWI
SVB Financial Group	-6.7%	SIVB
Synchrony Financial	-6.2%	SYF
Generac Holdings Inc.	-6.2%	GNRC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	93.14	-2.97%	1.65%	13.35%
Золото	1 773.60	0.43%	8.03%	-5.05%
Серебро	21.47	-0.05%	14.42%	-13.97%
Медь	3.86	-2.43%	11.72%	-13.48%
Индекс доллара	106.66	0.35%	-5.87%	12.12%
EUR/USD	1.0332	0.05%	5.93%	-9.73%
GBP/USD	1.1733	-0.37%	4.26%	-12.41%
USD/JPY	140.42	0.97%	-5.36%	23.22%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.87	0.05	-0.14	2.29
Дох 2-л UST	4.41	0.09	-0.09	3.89
VIX	23.73	5.37%	-25.89%	45.67%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс пром. инфляции, м/м (окт)	0.50%	0.40%
Базовый индекс пром. инфляции, м/м (окт)	0.35%	0.30%
Индекс пром. инфляции, г/г (окт)	8.30%	8.50%

Сегодня будут опубликованы октябрьские данные инфляции в промышленности США. Прогноз для сезонно скорректированного показателя за месяц: +0,5% после 0,4% в сентябре, для сезонно скорректированного базового индекса консенсус: +0,35% м/м после 0,3% месяцем ранее, в годовом выражении не скорректированный сезонно показатель, согласно ожиданиям, составит 8,3% после 8,5% за сентябрь.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
WMT	1.32	1.45	147 668	140 525

Доходы Walmart (WMT) в третьем квартале, вероятно, были поддержаны сильным началом сезона покупок перед новым учебным годом, а также изменениями покупательского поведения. В результате сопоставимые продажи компании превзошли собственный прогноз руководства на 3%. Инфляционное давление на показатели эмитента сохраняется, при этом в магазинах Walmart наблюдается трансформация продаж и маржи: клиенты больше тратят на продукты питания и меньше на дискреционные товары. В центре внимания инвесторов будет динамика запасов, поскольку ранее приоритетом компании было освобождение складов, она старалась минимизировать риски уценок в преддверии сезона отпусков. Эмитент по-прежнему сосредоточен на снижении издержек, хотя валовая прибыль, вероятно, сократится в третьем квартале из-за сохраняющихся высоких затрат на продукцию и транспортировку. Динамика показателей Sam's Club может стать самым сильным моментом отчета ввиду позитивных изменений в мерчандайзинге, а также более высоких доходов потребителей, ориентированных на этот сегмент, чем у основных клиентов Walmart. Прогноз в отношении выручки ретейлера составляет \$147,7 млрд, EPS ожидается на отметке \$1.32.

Индекс настроений

60

Индекс настроений от Freedom Finance поднялся на один пункт, до 60.

Технический анализ

После резкого роста S&P 500 на прошлой неделе котировки консолидируются у сопротивления по Фибоначчи на отметке 4000 пунктов, который может быть протестирован при наличии благоприятных фундаментальных факторов в виде публикации сильных квартальных отчетов. Следующее сопротивление для индекса широкого рынка расположено на уровне 4080 пунктов, вблизи которого проходит 200-дневная скользящая средняя. RSI не подает четких сигналов и находится около средних отметок, а MACD сигнализирует о затухании «бычьего» импульса. Сопротивление находится около «фибо-уровня» 3800 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 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. Нур-Султан, район Есиль, улица Достык, здание 16,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

ПН-ПТ **09:00-21:00** (по времени г. Нур-Султан)

+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-ALA-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.