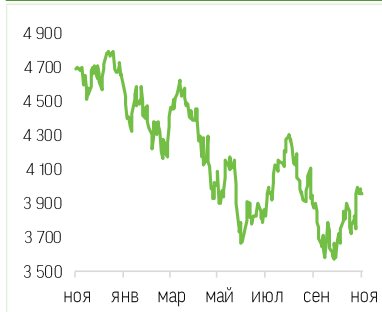


## S&P 500 ГОТОВ ВЕРНУТЬСЯ В ЗЕЛЕНый СЕКТОР

### Рынок накануне

Торговая сессия 16 ноября на фондовых площадках США завершилась в минусе. S&P 500 скорректировался на 0,83%, до 3959 пунктов, Nasdaq потерял 1,54%, Dow Jones опустился на 0,12%. Большинство входящих в индекс широкого рынка секторов продемонстрировали снижение, возглавленное энергетическими компаниями (-2,15%). Лучшее рынка выглядели поставщики дискреционных товаров (+0,46%) и провайдеры коммунальных услуг (+0,87%).

### График S&P500



Фьючерс S&P500 3 977 0,21%

### График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 777 0,32%

### Новости компаний

- Квартальные выручка и прибыль Lowe's Companies (LOW: +3,01%) превзошли общерыночные ожидания. Компания заявила об устойчивости спроса, несмотря на давление инфляции, и повысила прогноз EPS на текущий финансовый год.
- Micron Technology (MU: -6,7%) пересмотрела в сторону снижения гайденс по выпуску продукции, ссылаясь на неблагоприятные рыночные условия. Менеджмент прогнозирует сокращение производства чипов DRAM и NAND на 20% кв/кв за четвертый квартал и ослабление спроса в 2023 финансовом году.
- Target (TGT: -13,14%) отчиталась за третий квартал снижением прибыли на 50% ввиду ликвидации избыточных запасов и замедления продаж. В связи с этим компания ухудшила прогнозы до конца года, а также анонсировала программу сокращения расходов на сумму до \$3 млрд в течение следующих трех лет.

### Мы ожидаем

Опубликованные накануне данные розничных продаж за октябрь отразили устойчивую активность американских потребителей. Рост общей стоимости продаж оказался вдвое сильнее ожиданий, превзошли прогноз и объемы реализации контрольной группы товаров, увеличившись на 0,7% м/м за счет активных покупок в предпраздничный сезон. С учетом новых данных ФРБ Атланты улучшил аннуализированный прогноз роста ВВП за текущий квартал с 4% до 4,4% кв/кв. В то же время квартальные отчеты ретейлеров сигнализируют о замедлении активности покупателей и о тенденции к сокращению расходов на дискреционные товары. В свою очередь, замедление экспорта и импорта окажет меньшую поддержку ВВП, чем в предыдущем квартале. Ослабление экономики наиболее заметно по состоянию рынка недвижимости. В ноябре настроения застройщиков продемонстрировали ухудшение 11-й месяц подряд, приблизившись к минимуму 2020 года. Из-за удорожания жилищных кредитов усиливается давление на спрос. Ожидается, что данные за октябрь вновь отразят сокращение объемов строительства и продаж.

Тем не менее устойчивость потребления и напряженность на рынке труда остаются основными аргументами ФРС в пользу дальнейшего ужесточения ДКП. Накануне глава ФРБ Сан-Франциско Мэри Дейли заявила, что пауза в повышении базовой ставки пока не обсуждается, отметив как оптимальный ее диапазон в 4,75-5,25%. Сегодня в центре внимания будут выступления представителей ФОМС Джеймса Булларда и Лоретты Местер, занимающих последовательные «ястребиные» позиции. Ожидается, что заявления этих чиновников подтвердят приверженность регулятора борьбе с инфляцией, что может ослабить оптимистичный настрой инвесторов.

- Биржевые площадки ATP 17 ноября закрылись в красной зоне. Японский Nikkei скорректировался вниз на 0,35%, гонконгский Hang Seng потерял 1,15%, китайский CSI 300 опустился на 0,41%. EuroStoxx 50 с открытия торгов прибавляет 0,27%.
- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне \$92 за баррель. Цена на золото составляет \$1773 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3930-4000 пунктов.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 554	-0,12%	13,22%	-7,16%
	SP500	3 959	-0,83%	10,49%	-15,79%
	Nasdaq	11 184	-1,54%	8,35%	-29,99%
	Russell 2000	1 853	-1,91%	10,15%	-22,95%
Европа	EuroStoxx50	3 894	0,27%	14,82%	-11,78%
	FTSE100	7 324	-0,37%	7,18%	0,33%
	CAC40	6 607	-0,01%	11,38%	-7,62%
	DAX	14 314	0,56%	14,44%	-12,39%
Азия	NIKKEI	27 931	-0,35%	3,46%	-5,97%
	HANG SENG	18 046	-1,15%	10,06%	-29,00%
	CSI300	3 819	-0,41%	-0,21%	-21,48%
	ASX	7 339	0,16%	5,45%	-5,42%

Данные на 12:30 МСК

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1,45%
Здравоохранение		-0,13%
Нециклические потреб товары		0,46%
Циклические потреб товары		-1,46%
Финансы		-0,45%
Недвижимость		-0,85%
Коммуникации		-0,56%
Промышленность		-0,78%
Сырье и материалы		-0,98%
Энергетика		-2,15%
Коммунальные услуги		0,87%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
TJX Companies Inc	5,2%	TJX
Campbell Soup Company	3,9%	CPB
W. R. Berkley Corporation	3,8%	WRB
Lincoln National Corporation	3,6%	LNC
Lowe's Companies, Inc.	3,0%	LOW
Advance Auto Parts, Inc.		-15,1% AAP
Carnival Corporation		-13,7% CCL
Target Corporation		-13,1% TGT
Catalent Inc		-8,7% CTLT
Best Buy Co., Inc.		-8,6% BBY

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	92,86	-1,07%	1,34%	12,65%
Золото	1 773,00	-0,05%	8,00%	-4,35%
Серебро	21,95	0,05%	16,97%	-13,14%
Медь	3,79	-1,34%	9,78%	-13,09%
Индекс доллара	106,28	-0,12%	-6,20%	10,81%
EUR/USD	1,0406	0,38%	6,68%	-8,33%
GBP/USD	1,1893	-0,03%	5,68%	-11,38%
USD/JPY	139,35	0,08%	-6,08%	21,62%

### Долг и волатильность

Название	Значение	пп /%, 1 д	пп /%, 1 м	пп /%, 1 г
Дох 10-л UST	3,69	-0,11	-0,32	2,06
Дох 2-л UST	4,36	0,01	-0,14	3,83
VIX	24,11	-1,75%	-24,70%	47,28%

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Количество разрешений на строительство (окт)	1,51 млн	1,56 млн
Закладки новых домов (окт)	1,41 млн	1,44 млн
Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии (нояб)	-6,2	-8,7

Сегодня будут представлены данные по динамике рынка недвижимости за октябрь. Ожидается, что количество разрешений на строительство сократится до 1,51 млн с 1,56 млн в сентябре, количество закладок новых домов может снизиться до 1,41 млн. Также будет опубликован индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии за ноябрь (консенсус: -6,2 пункта после -8,7 месяцем ранее).

## Индекс настроений

62

Индекс настроений от Freedom Finance улучшился на один пункт, до 62.

## Технический анализ

S&P 500 не смог преодолеть сопротивление на отметке 4000 пунктов, продолжив консолидироваться вблизи этого уровня. RSI остался в нейтральной зоне, хотя MACD отражает сохранение инициативы за «быками». Утренние фьючерсы позволяют прогнозировать умеренный рост фондовых индексов, динамика котировок будет определяться результатами предстоящих корпоративных отчетностей.



## 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	СBOE 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 одному 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 компаний 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. Общй 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 возможна 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, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

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

+7 7172 727 555, [info@ffin.global](mailto:info@ffin.global)

## Поддержка клиентов

7555 (бесплатно с номеров мобильных операторов Казахстана)

[7555@ffin.global](mailto:7555@ffin.global), [ffin.global](http://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.