

ИНВЕТОРЫ ВОЗДЕРЖАТСЯ ОТ АКТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 746	0,59%	10,56%	-5,92%
	SP500	3 965	0,48%	6,60%	-15,71%
	Nasdaq	11 146	0,01%	3,47%	-30,31%
	Russell 2000	1 850	0,58%	5,34%	-21,74%
Европа	EuroStoxx50	3 910	-0,39%	13,31%	-10,47%
	FTSE100	7 386	0,00%	6,47%	1,79%
	CAC40	6 633	-0,17%	9,52%	-6,97%
	DAX	14 371	-0,42%	13,05%	-11,03%
Азия	NIKKEI	27 945	0,16%	2,74%	-5,74%
	HANG SENG	17 656	-1,87%	6,37%	-28,94%
	CSI300	3 769	-0,85%	-0,96%	-21,42%
	ASX	7 335	-0,27%	5,43%	-4,65%

Данные на 12:00 МСК

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,13%
Здравоохранение		1,20%
Нециклические потреб товары		1,04%
Циклические потреб товары		0,04%
Финансы		0,77%
Недвижимость		1,29%
Коммуникации		-0,35%
Промышленность		0,71%
Сырье и материалы		0,65%
Энергетика		-0,90%
Коммунальные услуги		2,00%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Ross Stores, Inc.	9,9%		ROST
Lincoln National Corp	4,4%		LNC
Elevance Health, Inc.	3,8%		ELV
Constellation Energy Corporation	3,6%		CEG
Keysight Technologies Inc	3,5%		KEYS
Live Nation Entertainment, Inc.	-7,8%		LYV
Fortinet, Inc.	-3,7%		FTNT
Diamondback Energy, Inc.	-3,4%		FANG
Wynn Resorts, Limited	-2,6%		WYNN
Pioneer Natural Resources Company	-2,6%		PXD

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	87,62	-2,41%	-2,68%	7,85%
Золото	1 751,90	-0,51%	6,24%	-5,86%
Серебро	21,10	0,09%	12,84%	-15,52%
Медь	3,63	-1,56%	6,62%	-15,73%
Индекс доллара	106,93	0,22%	-4,64%	11,92%
EUR/USD	1,0362	0,31%	5,19%	-8,70%
GBP/USD	1,1927	1,26%	5,38%	-11,50%
USD/JPY	139,89	-0,49%	-6,18%	22,40%

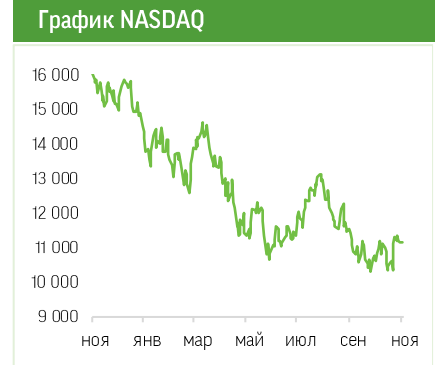
Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / % , 1 д	пп / % , 1 м	пп / % , 1 г
Дох 10-л UST	3,81	0,04	-0,19	2,22
Дох 2-л UST	4,50	0,04	0,05	4,00
VIX	23,12	-3,38%	-24,20%	31,44%

Рынок накануне

Сессию 18 ноября американские фондовые площадки завершили в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 0,48%, до 3965 пунктов, Dow Jones прибавил на 0,59%, Nasdaq показал околонулевую динамику. Девять из 11 секторов, входящих в S&P 500, закрылись в плюсе. В лидеры роста вышли компании из индустрий коммунальных услуг (+2,00%), недвижимости (+1,29%) и здравоохранения (1,20%).



Фьючерс S&P500 3 952 -0,55%



Фьючерс NASDAQ 11 621 -0,75%

Новости компаний

- Ross Stores (ROST-US: +9,9%) отчиталась за третий квартал значительно лучше своих прогнозов и ожиданий рынка, а также дала оптимистичный прогноз до конца года. Зафиксирован сильный рост сопоставимых продаж и высокий уровень рентабельности. CEO указал на смещение фокуса потребителями в сторону сегмента off-price.
- Foot Locker (FL-US: +8,6%) превзошла собственные и общерыночные ориентиры по финансовым показателям за третий квартал. Прогнозы на 2023 фискальный год по всем ключевым метрикам улучшены. Благоприятная ситуация с потребительским спросом в канун учебного года, усиление спроса на спортивные товары и эффективная работа с запасами вкпе с успешным управлением затратами позволили компании показать сильные результаты.
- Farfetch (FTCH -11,4%) в третьем календарном квартале зафиксировала GMV, EBITDA и EPS ниже прогнозов. Бизнес ощущает давление экономической ситуации ввиду снижения потребительского спроса, а также удорожания рекламных и маркетинговых кампаний, важность которых при текущей конъюнктуре усиливается.

Мы ожидаем

В конце прошлой недели рынок получил очередные сигналы к продолжению ужесточения ДКП от ряда представителей руководства ФРС. В частности, председатель ФРБ Бостона Сьюзан Коллинз заявила, что вопрос повышения ставки на следующем заседании FOMC обсуждается, и выразила надежду, что сдержать инфляцию удастся с минимальными потерями для рынка труда. В пятницу были опубликованы данные по продажам вторичного жилья. Снижение показателя продолжилось, но немного замедлилось по сравнению с прогнозами. Это оказало локальную поддержку связанным с рынком недвижимости секторам. Доллар по итогам сессии 18 ноября укрепился на 0,3%. Инверсия доходности двух- и десятилетних облигаций США продолжила усиливаться, в пятницу достигнув -69 б.п., что указывает на приближающуюся рецессию. Позитив от октябрьской статистики инфляции практически отыгран, важных публикаций макроданных и отчетности на сегодня не запланировано. В преддверии выхода 23 ноября крупного блока значимой макростатистики, в который включены данные рынка труда и «минутки» FOMC, инвесторы воздержатся от активных действий.

- Торги 21 ноября на площадках Юго-Восточной Азии завершились снижением. Китайский CSI 300 упал на 0,85%, гонконгский Hang Seng опустился на 1,94%, японский Nikkei потерял 0,25%. EuroStoxx 50 на открытии снизился на 0,42%.
- Фьючерс на Brent котировается по \$87 за баррель, отражая опасения по поводу замедления экономики, ухудшение эпидемической обстановки в Китае и ожидаемое решение по потолку цен на российскую нефть. Золото торгуется по \$1748 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3940-4080 пунктов.

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
DELL	1,61	2,37	24 374	28 328

В этот понедельник, 21 ноября, результаты за третий календарный квартал представит Dell Technologies (DELL). Консенсус в отношении выручки одного из крупнейших производителей электроники предполагает ее падение на 15,8% г/г, до \$24,4 млрд, при снижении EPS Non-GAAP на 32,2%, до \$1,61. Динамика ключевых финансовых показателей отражает опасения инвесторов относительно неблагоприятных макроусловий и снижения спроса как в потребительском, так и в корпоративном сегменте, а также давление логистических сбоев и роста затрат.

Индекс настроений

60

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

Технический анализ

S&P 500 по итогам прошлой недели не смог пробить вверх сопротивление на уровне 4000 пунктов. Отсутствие позитивных фундаментальных факторов и технический перегрев оказывают давление на котировки. RSI находится в зоне перекупленности, динамика MACD указывает на ослабление «бычьих» настроений.



В поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DLTR	Dollar Tree, Inc.	163	23,8	0,77



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DE	Deere & Company	414	17,2	0,77



Dollar Tree представит результаты за третий квартал 22 ноября. Консенсус в отношении консолидированных продаж розничной сети предполагает их увеличение на 4,7% на фоне расширения торговой площади на 7,1%. Это на 1,9% выше, чем у Family Dollar, одного из ближайших конкурентов ретейлера. Позитивным фактором для сопоставимых продаж Dollar Tree является фиксированная минимальная цена товаров \$1,25 при расширении ассортимента продукции по разным ценам. На валовую прибыль могут по-прежнему оказывать давление высокие транспортные издержки, а также вызванный инфляцией сдвиг расходов в сторону менее маржинальных товаров первой необходимости. Dollar Tree рассчитывает, что чистый объем продаж за третий квартал составит \$6,75-6,87 млрд при консолидированном росте сопоставимых продаж от 5% и выше, прибыль на акцию прогнозируется в пределах \$1,05-1,2.

В среду, 23 ноября, до открытия рынка результаты за четвертый квартал финансового года обнаружит Deere & Co. (DE). EPS ведущего производителя сельскохозяйственной, строительной и лесозаготовительной техники в мире за 2022 финансовый год ожидается на уровне \$22,8 (+20% г/г). На прошлой неделе Moody's подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне A2, повысив прогноз с нейтрального до позитивного, так как на будущий год прогнозируется устойчивый спрос на продукцию корпорации, несмотря на ряд макроэкономических проблем. В 2023 финансовом году прогнозируется EPS в размере \$25,9 (+13,6% г/г). Ожидания дальнейшего ужесточения ДКП, высокая инфляция и большие объемы товарных запасов вкупе с завышенными ценами на энергоносители и продукты питания будут тормозить рост финансовых показателей компании в ближайшие кварталы. Руководство Deere & Co. полагает, что индустрия крупного сельскохозяйственного машиностроения в США по итогам 2022-го вырастет на 20% при 5% в Европе и 10% в Южной Америке. При этом в Азии ожидается незначительное сокращение. Мы считаем, что перспективы компании переоценены, учитывая стоимость поставок и сложности с логистикой, влияющие на уровни производства, продажи и рентабельность.

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
DJA	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	S&P500 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 моментума, 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 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 перепроценности, 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.
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 наоборот: 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 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, вnp. 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.