

ТОРГИ ПЕРЕКЛЮЧАЮТСЯ В РЕЖИМ КОНСОЛИДАЦИИ

Рынок накануне

Сессию 7 декабря американские фондовые площадки провели в боковике. К концу торгов индекс S&P 500 опустился на 0,19%, до 3942 пунктов, Nasdaq снизился 0,51%, а Dow Jones показал околонулевую динамику. Большинство секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в небольшом минусе. На положительной территории остались индустрия здравоохранения (+0,85%) и нециклических товаров (+0,38%). Среди аутсайдеров оказались телекомы (-0,93%) и ИТ-компании (-0,51%).

График S&P500



Фьючерс S&P500 3 942 0,14%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ 11 535 0,22%

Новости компаний

- Lowe's Companies (LOW: +2,47%) подтвердила прогноз на 2022 год и представила три сценария развития на 2023-й, учитывающих макроэкономическую неопределенность. Компания анонсировала бессрочную программу обратного выкупа акций на сумму \$15 млрд в дополнение к текущей, в которой остается еще \$6,4 млрд.

- Mastercard (MA: -0,03%) повысит квартальный дивиденд с \$0,49 до \$0,57 на акцию, что обеспечит рост доходности с 0,56% до 0,66%. Совет директоров принял программу обратного выкупа в объеме \$9 млрд, ее реализация начнется после завершения текущего buy back, в котором на начало декабря оставалось \$4,1 млрд.

- Southwest Airlines Co. (LUV: -4,71%) первой среди крупнейших авиакомпаний США объявила о возобновлении ежеквартальных дивидендных выплат. В январе 2023-го держатели ее бумаг получат по \$0,18 на акцию, что обеспечит доходность 1,9%.

Мы ожидаем

Участники рынка продолжают взвешивать возможные последствия ужесточения монетарной политики ФРС. После публикации сильной статистики по занятости и деловой активности в секторе услуг усилились опасения, что регулятор может сохранить «ястребиный» настрой на более длительный срок, чем изначально планировалось. Вероятность повышения ключевой ставки на 50 б.п. в декабре фьючерсный рынок оценивает в 79%. Прогноз предполагает, что пик ставки будет достигнут в мае 2023-го и составит 4,93%. В центре внимания участников торгов будут данные индекса цен производителей, а также индекс настроений потребителей, который рассчитывается Мичиганским университетом. Отдельный интерес представляют данные потребительской инфляции. Вся эта статистика позволит прогнозировать риторику ФРС на заседании 14 декабря.

Индекс стоимости подержанных автомобилей Manheim, отслеживающий данные аукционов, двинулся вниз в течение шести месяцев подряд и в ноябре ушел под отметку 200 пунктов впервые с августа 2021 года. Этому способствовало сокращение объемов продаж из-за роста процентных ставок и уменьшения дефицита новых автомобилей. Данная статистика сигнализирует об ослаблении влияния автомобильной инфляции на общий показатель, что может выразиться в замедлении роста ИПЦ в ноябре.

Цены на нефть марки Brent и WTI корректируются четвертый день подряд, накануне достигнув годовых минимумов в результате снижения на 2,75% и 2,54% соответственно. Этой динамике способствовали данные Минэнерго США, зафиксировавшие рост нефтедобычи и запасов нефтепродуктов. На утренних торгах этого четверга нефть демонстрировала технический отскок.

- Рынки Юго-Восточной Азии завершили торги 8 декабря разнонаправленно. Японский Nikkei опустился на 0,4%, гонконгский Hang Seng поднялся на 3,38%, китайский CSI 300 прибавил символические 0,02%. EuroStoxx 50 с открытия торгов растет на незначительные 0,08%.

- Фьючерс на нефть марки Brent торгуется у отметки \$77 за баррель. Цена на золото составляет \$1785 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3900–3960 пунктов.

Индексы

| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|--------|--------------|----------|--------|--------|---------|
| США | DJIA | 33 598 | 0,00% | 2,35% | -5,94% |
| | SP500 | 3 934 | -0,19% | 3,34% | -16,06% |
| | Nasdaq | 10 959 | -0,51% | 3,73% | -30,14% |
| | Russell 2000 | 1 807 | -0,31% | -0,16% | -19,83% |
| Европа | EuroStoxx50 | 3 924 | 0,08% | 5,72% | -8,31% |
| | FTSE100 | 7 478 | -0,14% | 2,59% | 2,03% |
| | CAC40 | 6 666 | 0,08% | 3,80% | -5,73% |
| | DAX | 14 270 | 0,07% | 5,38% | -9,82% |
| Азия | NIKKEI | 27 574 | -0,40% | 0,58% | -2,70% |
| | HANG SENG | 19 450 | 3,38% | 13,37% | -21,55% |
| | CSI300 | 3 959 | 0,02% | 4,85% | -19,58% |
| | ASX | 7 369 | -0,72% | 4,12% | -2,39% |

Данные на 12:30 МСК

Сектора S&P500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | -0,51% |
| Здравоохранение | 0,85% |
| Нециклические потреб товары | 0,38% |
| Циклические потреб товары | -0,48% |
| Финансы | -0,45% |
| Недвижимость | 0,26% |
| Коммуникации | -0,93% |
| Промышленность | -0,14% |
| Сырье и материалы | -0,24% |
| Энергетика | -0,29% |
| Коммунальные услуги | -0,47% |

Топ-5 роста и падения S&P500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|----------------------------------|----------------|-------|
| State Street Corporation | 8,2% | STT |
| Campbell Soup Company | 6,0% | CPB |
| Bank of New York Mellon Corp | 4,1% | BK |
| SVB Financial Group | 4,0% | SIVB |
| SolarEdge Technologies, Inc. | 4,0% | SEDG |
| M&T Bank Corporation | -7,7% | MTB |
| Brown-Forman Corporation Class B | -7,3% | BF.B |
| Expedia Group, Inc. | -6,3% | EXPE |
| Lincoln National Corp | -5,5% | LNC |
| American Airlines Group, Inc. | -5,4% | AAL |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|---------|---------|
| Нефть Brent | 77,17 | -2,75% | -21,19% | 2,29% |
| Золото | 1 785,50 | 0,92% | 6,50% | 0,16% |
| Серебро | 22,39 | -0,69% | 8,30% | -0,22% |
| Медь | 3,86 | 1,15% | 6,23% | -11,12% |
| Индекс доллара | 105,10 | -0,45% | -4,56% | 9,06% |
| EUR/USD | 1,0504 | 0,01% | 5,04% | -6,61% |
| GBP/USD | 1,2195 | -0,23% | 6,38% | -7,87% |
| USD/JPY | 136,71 | 0,04% | -6,67% | 20,27% |

Долг и волатильность

| Название | Значение | пп / % 1д | пп / % 1м | пп / % 1г |
|--------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Дох 10-л UST | 3,41 | -0,10 | -0,80 | 1,94 |
| Дох 2-л UST | 4,24 | -0,12 | -0,48 | 3,55 |
| VIX | 22,68 | 2,30% | -6,86% | 3,61% |

Макроэкономика

| Название показателя | Прогноз | Пред. |
|---|----------|----------|
| Количество первичных заявок на пособие по безработице | 230 тыс. | 225 тыс. |

Сегодня будут представлены еженедельные данные о числе первичных заявок на пособие по безработице (консенсус: 230 тыс. после 225 тыс. недель ранее).

Отчеты

| | EPS | | Выручка | |
|------|---------|-------|---------|--------|
| | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред. |
| AVGO | 9,43 | 6,90 | 8 901 | 7 407 |
| COST | 3,12 | 2,97 | 58 360 | 50 363 |

После закрытия рынка 8 декабря результаты за IV квартал финансового года представит Broadcom (AVGO). Недавно портал The World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) опубликовал отчет, согласно которому рынок полупроводников в 2022 году расширится на 4,4% г/г, а основными драйверами роста станут категории Analog (+20,8% г/г), Sensors (+16,3% г/г) и Logic (+14,5% г/г). При этом в 2023 году ввиду ослабления спроса на полупроводники и серверное оборудование в целом снижение составит 4,1% г/г. Подобные прогнозы могут оказать давление на годовые гайденсы Broadcom в данном направлении. В сегменте потребительской электроники из-за ожидаемой рецессии также отмечаются сложности. Тем не менее последние восемь месяцев финансовые результаты компании превышали консенсус. В последнем отчетном квартале также возможны позитивные сюрпризы, несмотря на не самые благоприятные перспективы следующего года.

Также в этот четверг после завершения основной сессии будет опубликован отчет Costco (COST). Трафик и рост сопоставимых продаж торговой сети превосходят показатели большинства других ретейлеров. Ценообразование, вероятно, поспособствует повышению выручки за отчетный период. Высокие показатели продления членства свидетельствуют об эффективной политике компании и ее уникальном ассортименте. В то же время не исключено снижение продаж дискреционных товаров, хотя основные клиенты Costco – это потребители с доходом выше среднего. Выручка в сегменте электронной коммерции, скорее всего, отразит медленный, но устойчивый рост. Валовая прибыль Costco от продаж основных товаров, вероятно, останется под давлением из-за повышенных затрат на рабочую силу, фрахт и транспортировку.

Индекс настроений

60

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на один пункт, до 61.

Технический анализ

S&P 500 закрыл в красной зоне пятую сессию подряд, хотя волатильность накануне уменьшилась и рынок перешел к консолидации. В преддверии заседания ФРС активность инвесторов, скорее всего, усилится. RSI остается в зоне нейтральных значений, MACD отражает «медвежью» дивергенцию. Следующим уровнем, который будет тестировать S&P 500, может стать 50-дневная скользящая средняя.

S&P 500 Index, 1D, SP O3933.28 H3957.57 L3922.68 C3933.93 -7.32 (-0.19%)
 Triple MA (20, 50, 200) 3977.42 3829.63 4040.51



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 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. 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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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. 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.