

В ФОКУСЕ – МАКРОСТАТИСТИКА СТРОИТЕЛЬНОГО СЕКТОРА
Рынок накануне

Сессию 19 декабря американские фондовые площадки завершили в минусе. S&P 500 снизился на 0,9%, до 3818 пунктов, Dow Jones опустился на 0,49%, Nasdaq потерял 1,49%. Все входящие в состав индекса широкого рынка сектора, за исключением энергетики (+0,14%), закрылись на отрицательной территории. Худшую динамику показали телекомы (-2,18%).

График S&P500


Фьючерс S&P500 3 822 -0.62%

График NASDAQ


Фьючерс NASDAQ 11 106 -0.78%

Новости компаний

- L3Harris Technologies, Inc. (LHX: -3,6%) покупает Aerojet Rocketdyne (AJRD: +1,3%) по \$58 за акцию денежными средствами.
- Кассовые сборы фильма «Аватар: Путь воды» в первые выходные оказались ниже ожиданий аналитиков и собственной оценки Disney (DIS: -4,8%) в \$135-150 млн.
- Еврокомиссия заявила, что, по ее предварительной оценке, Meta Platforms* (META: -4,1%) нарушила антимонопольные правила ЕС.

*Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

Мы ожидаем

Индекс настроений застройщиков (NAHB index) вновь оказался ниже консенсус-прогноза и достиг минимума за два года (31 пункт против 30 в апреле 2020-го). Это 12-е снижение подряд, которое сигнализирует о сложной ситуации на рынке недвижимости. Настроения профильных игроков продолжают оказывать давление на котировки акций девелоперов, хотя инвесторы все еще отыгрывают позитивный сюрприз в объеме продаж в первичном сегменте за октябрь. Мы ожидаем, что ситуация на рынке недвижимости продолжит ухудшаться. Отчетность застройщиков отразила ухудшение ситуации с новыми заказами, однако ввиду низких готовых запасов, а также небольшого снижения ипотечной ставки, в ноябре можно ожидать замедления темпов падения макропоказателей, относящихся к строительству. Впрочем, указанное замедление, на наш взгляд, может быть лишь временным.

«Ястребиные» настроения ФРС также не добавляют оптимизма и в данном вопросе, и в оценке краткосрочных перспектив фондового рынка в целом: открытый интерес в декабрьских пут-опционах остается на высоких уровнях. Мы ожидаем продолжения нисходящего тренда в рыночных индексах.

- Фондовые площадки Юго-Восточной Азии 20 декабря закрылись снижением основных индексов. По итогам торгов китайский CSI 300 потерял 1,65%, гонконгский Hang Seng упал на 1,33%, японский Nikkei опустился на 2,46%. EuroStoxx 50 на открытии сессии корректируется на 0,94%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$79,4 за баррель. Золото торгуется по \$1806 за тройскую унцию.

По нашему мнению, сессию 20 декабря S&P 500 проведет в диапазоне 3770-3830 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	32 758	-0.49%	-2.93%	-7.37%
	SP500	3 818	-0.90%	-3.72%	-17.38%
	Nasdaq	10 546	-1.49%	-5.38%	-30.48%
	Russell 2000	1 739	-1.41%	-6.01%	-20.03%
Европа	EuroStoxx50	3 776	-0.94%	-2.89%	-8.41%
	FTSE100	7 316	-0.62%	-0.33%	1.26%
	CAC40	6 408	-1.02%	-2.58%	-6.54%
	DAX	13 830	-0.81%	-3.39%	-10.23%
Азия	NIKKEI	26 568	-2.46%	-2.37%	-4.58%
	HANG SENG	19 095	-1.33%	7.56%	-16.56%
	CSI300	3 829	-1.65%	2.41%	-21.42%
	ASX	7 200	-1.66%	-0.46%	-4.00%

Данные на 11:24 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.42%
Здравоохранение	-0.36%
Нециклические потреб товары	-0.04%
Циклические потреб товары	-1.66%
Финансы	-0.23%
Недвижимость	-1.12%
Коммуникации	-2.18%
Промышленность	-0.52%
Сырье и материалы	-1.34%
Энергетика	0.14%
Коммунальные услуги	-0.41%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NRG Energy, Inc.	1.6%	NRG
Wells Fargo & Company	1.5%	WFC
Quest Diagnostics Incorporated	1.5%	DGX
Marathon Petroleum Corporation	1.2%	MPC
Globe Life Inc.	1.2%	GL
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	-6.7%	WBD
CarMax, Inc.	-5.5%	KMX
Wynn Resorts, Limited	-5.2%	WYNN
Walt Disney Company	-4.8%	DIS
Caesars Entertainment Inc	-4.7%	CZR

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79.80	0.96%	-8.92%	8.54%
Золото	1 787.70	-0.13%	2.04%	-0.89%
Серебро	23.24	1.80%	10.17%	2.63%
Медь	3.78	0.57%	4.16%	-11.84%
Индекс доллара	104.72	0.02%	-2.07%	8.45%
EUR/USD	1.0580	-0.34%	2.10%	-6.16%
GBP/USD	1.2131	-0.17%	1.71%	-8.55%
USD/JPY	137.00	0.24%	-2.07%	20.56%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.58	0.10	-0.23	2.18
Дох 2-л UST	4.25	0.05	-0.25	3.61
VIX	22.42	-0.88%	-3.03%	3.94%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Разрешения на стр-во (SAAR) (нояб., предв.)	1480K	1512K
Кол-во строек, м/м (нояб)	-0,1%	-4,2%
Кол-во строек (SAAR) (нояб)	1407K	1425K

Сегодня ожидается публикация данных об аннуализированном числе разрешений на строительство (прогноз: 1480 тыс., предыдущее значение: 1512 тыс.) и начатых строек (прогноз: 1407 тыс., предыдущее значение: 1425 тыс.), а также информации об ежемесячной динамике этих показателей (прогноз: -0,1%, предыдущее значение: -4,2%) в ноябре.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
FDX	2.81	4.83	23 702	23 404
NKE	0.64	0.83	12 581	11 377

Сегодня после закрытия рынка за второй финансовый квартал отчитается FedEx (FDX). В консенсус закладывается выручка на уровне \$23,7 млрд (+0,9% г/г) при сокращении EPS на 42% г/г, до \$2,81. По отчетности одной из крупнейших глобальных транспортно-логистических корпораций можно будет судить о динамике онлайн-покупок в период распродаж. Мы считаем, что основные негативные факторы уже учтены в цене акций FDX и в прогнозе ее EPS, поскольку менеджмент реализует антикризисный план, а кроме того, компания анонсировала активизацию обратного выкупа акций.

Также после закрытия основной сессии квартальные результаты опубликует Nike (NKE). Мы не рассчитываем на существенное изменение основных показателей ввиду сохранявшейся неблагоприятной конъюнктуры в Китае, наличия избыточных запасов и высокой доли уценки продукции. Не исключаем умеренно позитивной динамики выручки за счет увеличения объемов прямой реализации. Также прогнозируем небольшой рост оптовых продаж, хотя Nike нацелена на их сокращение в общем объеме реализации. Затраты компании на логистику и фрахт снизятся, но валовая, как и операционная прибыль останутся давлением из-за необходимости уценки товаров. Наиболее важными для инвесторов будут прогнозы продаж в материковом Китае, оставшемся ключевым для увеличения доходов Nike регионом в последние несколько лет. От этих прогнозов будет зависеть гайденс компании по объемам реализации за 2023 год в целом.

Индекс настроений

47

Индекс настроений от Freedom Finance упал на шесть пунктов, до 47.

Технический анализ

В прошедшую сессию S&P 500 коснулся уровня Фибоначчи, который расположен на отметке 3800 пунктов и может стать локальным сопротивлением. Стохастические индикаторы демонстрируют преобладание «медвежьего» сентимента и не сигнализируют о возможном переломе тренда.



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	SVOE 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	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
MACD	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.
	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 «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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.