

Tactical Market Update

Траммп нокаутировал рыночных медведей

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Фондовые рынки захлестнула так называемая красная волна. Этим словосочетанием обозначают приход на пост главы США Дональда Трампа в совокупности с переходом Сената под контроль Республиканской партии, а также вероятное получение ею большинства в Палате представителей. Такая расстановка сил будет способствовать проведению Трампом своего политического курса. На наш взгляд, с тактической точки зрения имеет смысл зафиксировать часть прибыльных позиций после такой бурной реакции рынка на прошлой неделе. Вместе с тем, до конца года будет актуальной тактика выкупа локальных просадок по индивидуальным акциям, так как общерыночный бычий тренд очень силен. Наблюдаем оживление комьюнити ритейл-инвесторов, держим на радаре потенциальные шорт-сквизы в акциях малой и средней капитализации.

От базового индекса потребительских цен в октябре ожидается сохранение годового темпа роста на уровне 3,3%. С учетом предполагаемой политики Трампа, которая способна ускорить инфляцию при имплементации тарифов, динамика ценовых трендов вновь может стать важным триггером для рынка в ближайшие месяцы. «Горячий» сюрприз по инфляции в этот раз считаем маловероятным, статистика вполне может совпасть с ожиданиями.

Сезон отчетов подходит к завершению: свои результаты за третий квартал 2024 года уже представили более 90% эмитентов из S&P 500. Около 75% компаний превзошли консенсус-прогнозы по EPS, а средний уровень превышения ожиданий составил 4,4%. Оба показателя не дотягивают до своих 5-летних средних (77% и 8,5% соответственно), но в абсолютном выражении ключевые метрики указывают на здоровое состояние «корпоративной Америки». В частности, рост агрегированного EPS составляет 5,3% г/г. Среди ожидаемых квартальных отчетов на этой неделе можно выделить Alibaba (BABA), Cisco Systems (CSCO) и Disney (DIS).

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5900–6100 пунктов.

Понедельник – 11 ноября

- Квартальные отчеты: ZETA, GRAB.

Вторник – 12 ноября

- Квартальные отчеты: SHOP, HD, SE, SPOT, AZN, OXY, MARA, CAVA.

Среда – 13 ноября

- **CPI.** Консенсус-прогноз по общему CPI – 0,2% м/м, по базовому CPI – 0,3% м/м. Это соответствует нашим ожиданиям. Основным интересом будут представлять данные по вмененной ренте, которая в сентябре замедлила рост (+0,33% м/м), а в октябре инвесторам хотелось бы увидеть похожую динамику.
- Квартальные отчеты: CSCO.

Четверг – 14 ноября

- **PPI.** Ожидается, что показатель без учета продуктов питания и энергии вырастет на 0,3% м/м. Данные PPI в последнее время обеспечивали благоприятный вклад в ценовой индекс PCE, компенсируя более «горячий» CPI.
- Квартальные отчеты: DIS, AMAT, JD, BILI, NTES.

Пятница – 15 ноября

- **Розничные продажи.** Объем способен вырасти на 0,3% м/м. Напомним, релиз за сентябрь был неожиданно сильным, подтвердив устойчивость экономики.
- **Объем промышленного производства.** Ожидаем сохранение слабой динамики с сокращением на 0,3% м/м, как и в сентябре. Основная негативная компонента – это оборудование для перевозок (повлияла забастовка работников Boeing).
- Квартальные отчеты: BABA.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



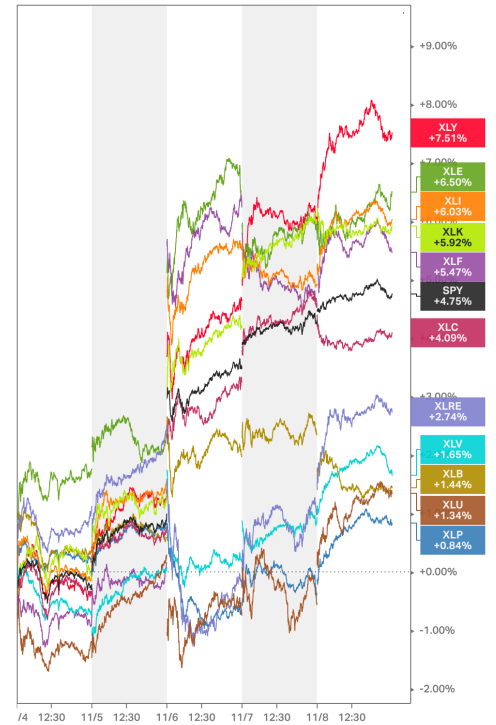
Обзор событий

- S&P 500 вырос на 4,7%, а Russell 2000 подскочил на 8,6% на фоне неожиданно более уверенной победы Дональда Трампа на президентских выборах. Причина такой бурной реакции может крыться в позиционировании разных участников рынка перед выборами. Опасаясь напряженной борьбы кандидатов и долгого процесса выявления победителя, инвестфонды подошли к этому событию с «облегченными» портфелями, а объемные хэдж-позиции были очень быстро закрыты. Неразмещенный ранее кэш был оперативно использован для «Трампрейдов»: покупка нефтяных гигантов (XLE ETF: +6,5%) и банков (XLF ETF: +5,5%), а также биткоина (+17%) и ряда других активов.
- Основные пункты предвыборной программы нового главы Белого дома включают **налоговые послабления (снижение корпоративного налога с 21% до 15%), снижение регулирования и повышение тарифов на импорт (на 60% по товарам из Китая, и на 10% по всем остальным)**. Экономический курс Трампа может привести к увеличению дефицита бюджета и усилить инфляционное давление. Впрочем, доходность 10-летних трежерис снизилась на 8 б.п. за неделю, что можно объяснить имевшимся эффектом перепроданности бумаг.
- **Ставка ФРС была снижена на 25 б.п., как и ожидалось рынком.** Джером Пауэлл отметил, что экономика демонстрирует себя с более сильной стороны, чем ожидалось в сентябре, но достигнутая ранее уверенность по траектории инфляции позволяет продолжить нормализацию монетарной политики. Было также подчеркнуто, что результаты выборов не будут влиять на решения ФРС, по крайней мере до тех пор, пока нет значимых фискальных изменений. Фьючерсы теперь указывают на вероятность лишь двух снижений ставки в 2025 году.
- **Индекс деловой активности в секторе услуг от ISM подтвердил оживление деловой активности в секторе услуг, начавшееся с осени текущего года.** Он увеличился до 56 пунктов при ожиданиях на уровне 53,5 пункта. По нашим оценкам, данные соответствуют росту ВВП в IV квартале на 2,1%.
- **Путь наименьшего сопротивления – это продолжение восходящего тренда до конца года.** В пользу этого говорит благоприятная сезонность в выборные годы (акции также поддерживаются открытым после сезона отчетов «окном байбэков»), совокупность фундаментальных факторов (ФРС снижает ставку, экономика сильна, тренд по AI-инвестициям), а также отсутствие разворотных паттернов в рамках технической картины.
- **Тем не менее, после такого сильного импульсного движения можно ожидать кратковременную консолидацию.** Перечислим основные аргументы, которыми оперируют «медведи»: Трамп может создать глобальную торговую напряженность угрозами роста пошлин; проблема госдолга США снова может обостриться; рынок стал дорогим, если отталкиваться от форвардного мультипликатора P/E на уровне 22,2x (S&P 500), который соответствует трехлетнему максимуму.

Ключевые корпоративные истории

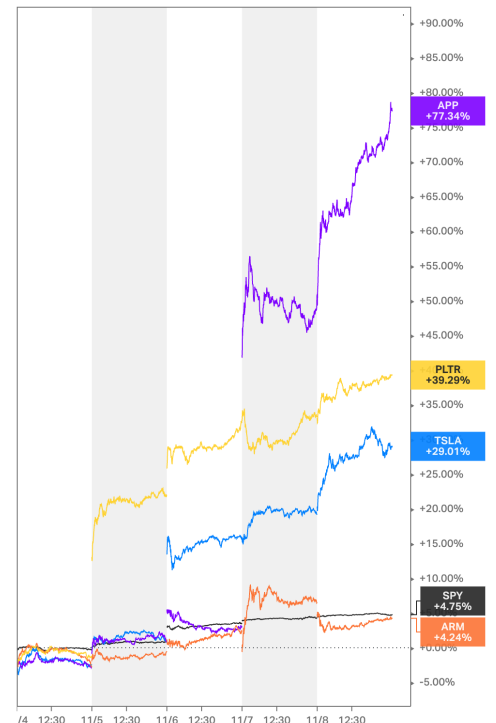
- **Акции Tesla (TSLA)** отличились ростом на 29% за неделю на фоне победы Дональда Трампа. Илон Маск активно поддерживал кандидата-республиканца в соцсети X (бывший Twitter), и теперь инвесторы строят предположения о том, что хорошие отношения Маска с Трампом создадут выгоду для Tesla (например, в виде господдержки развития технологий автономного вождения).
- **AppLovin (APP)** превзошла ожидания инвесторов по скорректированной EBITDA и продемонстрировала уверенный рост выручки вместе с сильным гайденсом. Сообщается об технологических усовершенствованиях, которые позволяют компании занимать лидирующие позиции на рынке мобильной таргетированной рекламы. Акции подскочили на 77% за неделю. В конце недели было объявлено о том, что AppLovin войдет в индекс Nasdaq-100 вместо Dollar Tree (DLTR).
- **Palantir Technologies (PLTR)** в отчетном квартале сгенерировала выручку выше средних ожиданий аналитиков и повысила гайденс по операционной прибыли, основываясь на высоком спросе на свое ПО для искусственного интеллекта в США. Акции взлетели почти на 40% за неделю.
- **Arm Holdings (ARM)** превзошла ожидания по выручке и прибыли на акцию. Гайденс на последние три месяца 2024-го оказался осторожнее общерыночных прогнозов, что привело сначала к падению котировок на премаркет, но просадка была быстро выкуплена. За неделю акции выросли на 4%.

Динамика секторов за неделю



Источник: Koufin

Динамика акций-нюсмейкеров за неделю



Источник: Koufin

Технический анализ

- S&P 500 показал внушительное ралли, завершив неделю около психологически важной отметки 6000 пунктов. Индикатор RSI приблизился к зоне перекупленности, что увеличивает вероятность паузы в этой волне роста. Ожидаем кратковременную консолидацию с последующей попыткой продолжить восходящее движение.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	TJX, SYY, MMC, AMGN, ROL, FDX, CPT, MAA
Short MA Breakout	WBA, WYNN
Three White Soldiers	SRE
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	DAY, AXON, INCY, NWS, SNA, PAYC, MCK, EMR, LDOS, GEV
Top-10 Low RSI	CE, QRVO, REGN, MRNA, BF.B, EL, AES, TFX, MTCH, KDP

Все тикеры в строках упорядочены по среднему объему торгов по убыванию, кроме строк Top-10 High RSI и Top-10 Low RSI, где ранжировка происходит по убыванию и увеличению значения индикатора RSI (соответственно).

Источник: FactSet, расчеты Freedom Broker.

Приведенные в материале сигналы и индикаторы не следует расценивать как призыв к действию или инвестиционную идею, а также не рекомендуется применять в торговле изолированно от прочих факторов, сложившихся в экономике, на рынке и в динамике акции.

Описание технических сигналов

- **MA breakout (long/short).** Сигнал на покупку формируется при условии, когда цена акции пересекает 50-дневную скользящую среднюю (50MA) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20MA) находится ниже 50MA. Для открытия шорт-позиции рассматривается противоположная ситуация. Акции, попавшие в данную категорию, подходят для краткосрочной торговли, при условии благоприятствующей общей технической картины и инвестиционного фона. Общепринятые стратегии со скользящими средними типа Golden Cross, по нашему мнению, подходят больше для среднесрочной и долгосрочной торговли, в то время как данный сигнал создан для целей поиска локальных волновых, коррекционных или разворотных движений. Если пересечение цены и скользящей средней произошло в начале недели и за последние 20 торговых дней это первый сигнал, бумага будет включена в общий список только в случае нахождения цены выше 50MA до момента публикации материала.
- **Three White Soldiers/Three Black Crows.** Данный технический сигнал основан на общеизвестном паттерне. Three White Soldiers (3WS) образуется при условиях, когда три торговых дня подряд наблюдаются зеленые полнотельные свечи (дельта открытия/закрытия не ниже 70% от дельты самой высокой и низкой цены) с позитивной динамикой закрытия. Для сигнала Three Black Crows (3BC) работает обратная ситуация. Данный паттерн используется для поиска разворотных точек в тренде, и в торговых стратегиях рекомендуется совмещать с прочими индикаторами, например, RSI и/или профилем объема для подтверждения.
- **Top-10 High RSI\Low RSI.** Данные индикаторы построены на базе индекса относительной силы (RSI) - осцилляторе, основанного на импульсе, который используется для измерения скорости, а также изменения направленности движения цены. Данный инструмент имеет значение в диапазоне от 0 до 100. В данные группы попадают только 10 тикеров из S&P 500, которые имеют наиболее высокие значения индикатора RSI с периодом 14 (Top-10 High RSI), а также наиболее низкие значения RSI (Top-10 Low RSI).

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ նԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия նԸ 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.