

Tactical Market Update

Ожидаем инфляцию и новые пазлы в ИИ-картине

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

В фокусе внимания будут данные по инфляции. Индекс потребительских цен окажется последним значимым макроэкономическим релизом перед заседанием ФРС 17–18 декабря, по итогам которого ожидается не только решение по ставке, но и обновленный свод прогнозов на следующие несколько лет. Прямо перед наступлением традиционного «периода тишины» Джером Пауэлл намекнул на то, что ФРС может стать более осторожной, поскольку она снижает процентные ставки в тот момент, когда экономика быстро растёт, а инфляция остаётся устойчивой. Впрочем, мы видим вероятность позитивного сюрприза в базовом индексе цен за ноябрь. Если наши ожидания оправдаются, сценарий снижения ставки на следующей неделе укрепитесь, что приведет к росту спроса на рискованные активы, в числе которых и смолл-капы, отставшие от широкого рынка в этом году. Любопытно, что опционы закладывают самую слабую реакцию S&P 500 на релиз CPI с 2021 года (данные BofA) – это указывает на прочность имеющегося нарратива в отношении среднесрочных дезинфляционных трендов.

Среди ожидаемых квартальных отчетов на этой неделе можно выделить Broadcom (AVGO), Oracle (ORCL) и Adobe (ADBE). Эти компании считаются значимыми бенефициарами развития искусственного интеллекта, поэтому результаты будут тщательно анализироваться участниками рынка. Сильные отчеты могут стать катализатором нового раунда ралли в секторе технологий, который является важным драйвером рыночного роста в 2024 году. Однако слабые результаты или разочаровывающие прогнозы могут вызвать коррекцию в акциях, учитывая высокие ожидания и «премиальные» оценочные мультипликаторы.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 6000–6150 пунктов. Видим преимущественно нейтральный баланс рисков, так как технические факторы вызывают обеспокоенность (см. далее), но фундаментальная картина поддерживает быков.

Понедельник – 9 декабря

- Квартальные отчеты: ORCL, MDB, AI.

Вторник – 10 декабря

- Квартальные отчеты: AZO, GME.

Среда – 11 декабря

- **CPI.** Участники рынка готовы к тому, что темп роста базового CPI останется на уровне 3,3% г/г, в четвертый раз подряд показав прирост на 0,3% м/м. Впрочем, мы настроены более оптимистично. Рассчитываем на то, что недавнее повышение ценового давления носило временный характер. Основное влияние на снижение инфляции окажет сектор транспортных услуг, где ожидается значительный компенсирующий эффект, нивелирующий предыдущий рост цен. В результате рост базового CPI прогнозируется на уровне 0,21% м/м.
- Квартальные отчеты: ADBE.

Четверг – 12 декабря

- **PPI.** В ноябре ожидается рост индекса цен производителей на 0,3% м/м (0,2% ранее). Базовый индекс может вырасти на 0,2% м/м (0,3% ранее). Ключевые факторы динамики включают рост платы за управление портфелями, поддерживающий инфляционное давление в 2024 году, и возможное снижение цен на авиабилеты после их скачка в прошлом месяце.
- Квартальные отчеты: AVGO, COST, RH.

Пятница – 13 декабря

- Значимые события не запланированы.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



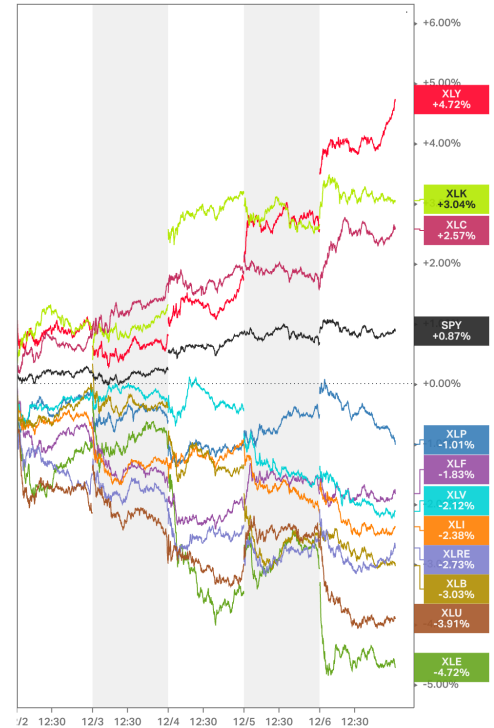
Обзор событий

- На прошлой неделе фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику: S&P 500 обновил исторический максимум, прибавив 0,9%, в то время как индекс компаний малой капитализации Russell 2000 снизился на 1,1%. Такая дивергенция была обусловлена доминированием акций крупнейших технологических компаний («фактор ИИ»), благодаря чему Nasdaq поднялся на 3,3%, несмотря на общее ослабление большинства других секторов и сегментов рынка. Всего 29% бумаг из индекса S&P 500 завершили неделю в плюсе, а сбалансированный индекс (RSP ETF) снизился на 1,3%.
- **Уровень безработицы в ноябре вырос до 4,25%, превысив рыночные ожидания в 4,2% и октябрьский показатель в 4,14%.** Увеличение численности рабочей силы на 100 тыс. человек в месяц в течение 2024 года создает дополнительные препятствия для улучшения показателей занятости. Уровень безработицы может достичь 4,3% к концу года и продолжит повышаться в первой половине 2025 года. В то же время данные по Nonfarm Payrolls показали рост занятости на 227 тыс., превысив прогнозируемые 220 тыс., что значительно лучше слабого прироста в октябре, пересмотренного с 12 тыс. до 36 тыс. Такой скачок подтверждает, что скромные октябрьские результаты были вызваны временными погодными факторами, включая ураганы. Тем не менее сохраняется статистическое расхождение между данными по Payrolls и результатами опросов домохозяйств.
- **Индексы деловой активности в секторе услуг за ноябрь от S&P Global и ISM вышли преимущественно слабее прогнозов.** Индекс S&P Global вырос до 56,1 против 55,0 в октябре, но заметим, что предварительная оценка была выше — 57 п. Индекс от ISM также разочаровал, достигнув 52,1 п. — минимального уровня за три месяца. Снижение затронуло все ключевые компоненты: деловую активность, новые заказы и занятость. Эти данные указывают на менее устойчивый рост сектора услуг, что может привести к пересмотру прогнозов роста ВВП за IV квартал. Однако говорить о развитии негативных экономических трендов пока преждевременно. Полезно обратить внимание на то, что ноябрьский индекс ISM в промышленности превзошел все ожидания: новые заказы вернулись на территорию роста впервые за восемь месяцев.
- **Ключевым выводом из последней «Бежевой книги» стал рост делового оптимизма.** Большинство регионов и отраслей зафиксировали улучшение ожиданий экономического роста, при этом представители бизнеса выразили уверенность в увеличении потребительского спроса в ближайшие месяцы. Отчет также подчеркнул устойчивость рынка труда, отметив стабильные показатели занятости, низкую текучесть кадров и редкие случаи увольнений.

Ключевые корпоративные истории

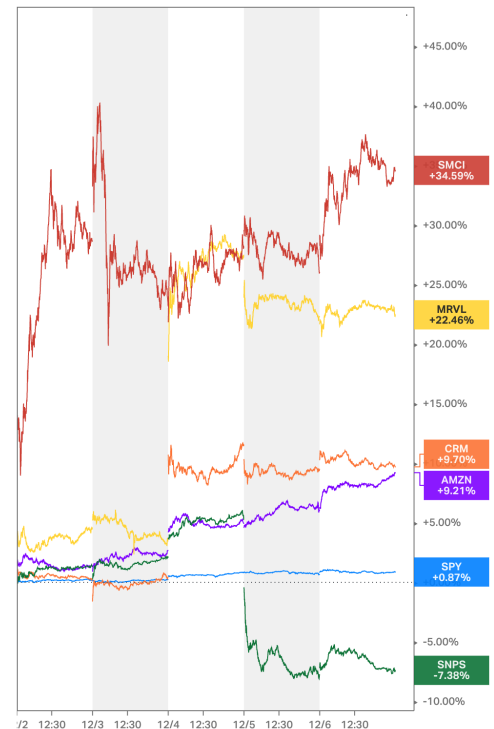
- **Amazon (AMZN)** провела конференцию AWS re:Invent 2024 (2–6 декабря), на которой подразделение Amazon Web Services (AWS) представило ряд значительных новинок и обновлений: серию новых ИИ-моделей под брендом Nova, собственные чипы для ИИ, суперкомпьютер в партнерстве с Anthropic и многое другое. Акции отреагировали обновлением исторического максимума.
- **Salesforce (CRM)** опубликовала сильные квартальные результаты, подкрепленные успешным запуском Agentforce — нового ИИ-продукта для автоматизации клиентской поддержки. Высокий спрос со стороны корпоративных клиентов побудил компанию пересмотреть годовой прогноз в сторону повышения. Акции выросли почти на 10% за неделю, достигнув исторического максимума.
- **Marvell Technology (MRVL)** превзошла средние прогнозы по выручке и EPS. Менеджмент отметил высокий спрос на свои продукты, связанные с ИИ, и с учетом этого выразил уверенность в перспективах роста бизнеса.
- **Synopsys (SNPS)** сообщила о слабом прогнозе на следующий квартал и представила годовой ориентир по выручке на 2025 год, оказавшийся ниже рыночных ожиданий. Компания объяснила это влиянием сезонных колебаний доходов, замедлением роста в сегментах за пределами ИИ-инфраструктуры и сохраняющейся макроэкономической неопределенностью.
- **Super Micro Computer (SMCI)** объявила о завершении проверки, проведенной независимым специальным комитетом. Признаков мошенничества выявлено не было. В пятницу компания получила продление срока от Nasdaq до 25 февраля 2025 года для подачи годового отчета, что снизило градус волнения инвесторов.

Динамика секторальных ETF



Источник: Koyfin

Динамика акций-нюсмейкеров за неделю



Источник: Koyfin

Технический анализ

- S&P 500 протестировал уровень 6100 пунктов, в то время как индикатор RSI коснулся зоны перекупленности. Прошедшая неделя отметилась значительным ухудшением показателей рыночной ширины: доля акций индекса, торгующихся выше 20-дневной скользящей средней, сократилась с 82,5% до 46,5%. Такое снижение может указывать на ослабление внутренней структуры ралли. Для продолжения устойчивого восходящего тренда необходимо расширение рыночного участия, выраженное в увеличении числа акций с положительной динамикой. В противном случае, с учетом перегретых технических индикаторов, возрастает вероятность рыночной коррекции.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	-
Short MA Breakout	-
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	WMT, LULU, RCL, AXON, PLTR, NFLX, GDDY, DIS, CCL.U, BKNG
Top-10 Low RSI	LYB, CE, MKTX, DOW, HCA, DVN, MDLZ, ELV, AMGN, GD

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.