

Tactical Market Update

Бычий настрой сохраняется

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Рынок вновь войдет в зону турбулентности – после относительно спокойной праздничной недели ожидается множество значимых макрорелизов, включая индексы PMI от ISM, релиз JOLTS и отчет по рынку труда. Статистика лучше ожиданий укрепит сценарий продолжения активного роста экономики США, но может заставить ФРС проявить терпение на ближайшем заседании 17–18 декабря. По данным CME FedWatch Tool, сценарий снижения ставки до 4,25–4,5% по-прежнему является основным. Лучший вариант для акций – это «золотая середина», то есть совокупность данных, преимущественно совпадающая с ожиданиями. Мы полагаем, что комбинация макрорелизов как раз окажется благоприятной – ждем стабильность в отчете JOLTS с небольшой слабостью в данных по занятости за ноябрь, которая, впрочем, будет компенсироваться улучшением PMI.

Вероятно, S&P 500 сохранит склонность к росту и будет стремиться к тесту уровня 6100 пунктов. Мы наблюдаем высокий аппетит к риску, который отражается в ралли ряда акций с повышенным объемом коротких позиций. Глобальные управляющие активами, вероятно, готовы к агрессивному позиционированию в конце года, чтобы попробовать догнать по доходности S&P 500, который показывает рост на 26,5% в то время, когда медианная доходность отдельных компонентов S&P 500 с начала года составляет лишь 17,8%. Такая разница вызвана опережающим ростом отдельных «тяжеловесных» акций: NVDA (+179%), META (+62%), AMZN (+37%).

Квартальными результатами на этой неделе поделятся такие яркие представители технологического сектора, как Salesforce (CRM), Synopsys (SNPS), Marvell Technology (MRVL) и Zscaler (ZS).

Понедельник – 2 декабря

- **Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM.** Этот показатель может зафиксировать небольшое улучшение до 48 пунктов после неожиданного спада ранее до 46,5 п. Предварительный релиз S&P Global также указывает на отскок в ноябре.
- Квартальные отчеты: ZS.

Вторник – 3 декабря

- **JOLTS.** В отчете JOLTS за октябрь число открытых вакансий, скорее всего, останется неизменным – около 7,45 млн. После резкого спада в сентябре небольшой компенсационный рост более вероятен, чем продолжение спада.
- Квартальные отчеты: CRM, OKTA, MRVL.

Среда – 4 декабря

- **Индекс деловой активности в непромышленной сфере от ISM.** Консенсус-прогноз на уровне 55,5 представляется реалистичным после значения 56,0 ранее. По этому индексу наблюдался резкий скачок в сентябре и октябре, поэтому аналогичное повышение вряд ли продолжится, но стабилизация в зоне 55–56 п. будет рассматриваться с позитивной стороны.
- Квартальные отчеты: S, SNPS, CHWY, DLTR, FL.

Четверг – 5 декабря

- Квартальные отчеты: DG, LULU, PATH, ULTA, DOCU, GTLB, HPE, IOT.

Пятница – 6 декабря

- **Отчет по рынку труда.** Наши расчеты указывают на высокую вероятность умеренного роста уровня безработицы с 4,14% до 4,19% (консенсус-прогноз: 4,1%). Число занятых в несельскохозяйственном секторе, по нашему прогнозу, увеличится в ноябре на 110 тыс., что выглядит более консервативной оценкой по сравнению с консенсус-прогнозом по росту на 200 тыс.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



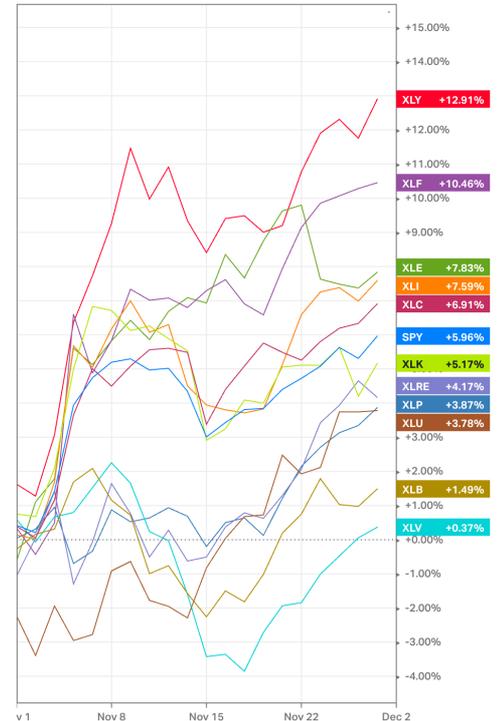
Обзор событий

- На прошлой неделе индексы S&P 500 и Russell 2000 достигли новых исторических максимумов, поднявшись на 1,1% и 1,2% соответственно. Почти все сектора завершили неделю в плюсе, за исключением энергетического.
- Благоприятный сентимент в начале недели был обусловлен новостью о том, что Дональд Трамп выдвигает Скотта Бессента на пост министра финансов США.** Как управляющий активами с богатым опытом работы на Уолл-стрит, он будет способствовать реализации сбалансированной экономической политики и способен сгладить некоторые радикальные изменения, предлагаемые Трампом. В частности, он выступает за осторожный подход к введению тарифов. Также Бессент считается сторонником налоговой реформы и дерегулирования. Все это благоприятно как для рынка акций, так и облигаций. Доходности 10-летних трежерис упали до 4,18%, что стало самым низким уровнем с момента выборов.
- Примечательно, что инвесторов не сильно напугали «тарифные угрозы» Дональда Трампа.** В частности, избранный президент анонсировал введение дополнительных 10%-ных тарифов на китайские товары и 25%-ных тарифов на товары из Мексики и Канады по причине потока нелегальных мигрантов и наркотиков из этих стран. Впрочем, считается, что такие угрозы являются скорее элементом сложной переговорной стратегии Дональда Трампа, нежели реальным долгосрочным политическим инструментом. Уже эти в выходные Трамп смягчил свою риторику в отношении Мексики и Канады.
- Макроэкономический новостной поток был преимущественно позитивным.** Данные подтвердили устойчивость экономики США. Доходы физлиц в октябре удивили своим увеличением на 0,6% м/м при консенсус-прогнозе 0,3%. Индекс потребительской уверенности от Conference Board улучшился в ноябре, причем особое внимание привлек более сильный компонент, отвечающий за оценку условий на рынке труда. Базовый ценовой индекс PCE вырос на 0,27% м/м в октябре, совпав с ожиданиями.
- Индекс S&P 500 завершил ноябрь с ростом почти на 6%, что стало девятым повышением за последние одиннадцать месяцев.** Доходность с начала года составляет примерно 26,5%. Впервые с периода 1995–1998 годов S&P 500 находится на пути к двум подряд годам роста на 20% и более. Среди индексов ярким лидером оказался Russell 2000, показавший свой самый значительный месячный прирост с декабря 2023 года (+10,8%). В разрезе по секторам отличились циклические потребительские товары (XLY) и финансы (XLF), показавшие прирост более чем на 10%. Основным драйвером роста фондовых рынков в ноябре стали быстрые и однозначные результаты выборов, которые привели к откату индекса волатильности VIX. Это, в свою очередь, вызвало покупки со стороны систематических фондов. Два главных аргумента быков в связи с успехом республиканцев на выборах – ожидаемый период дерегулирования и вероятность снижения корпоративного налога. Устранение неопределенности, связанной с выборами, также вернуло внимание к традиционно благоприятной сезонности в конце года и возобновлению активных программ обратного выкупа акций. Еще одним позитивным фактором ноября стал рост макроэкономических показателей: индекс экономических сюрпризов Citi для США достиг уровней, наблюдавшихся в феврале 2024 года.

Ключевые корпоративные истории

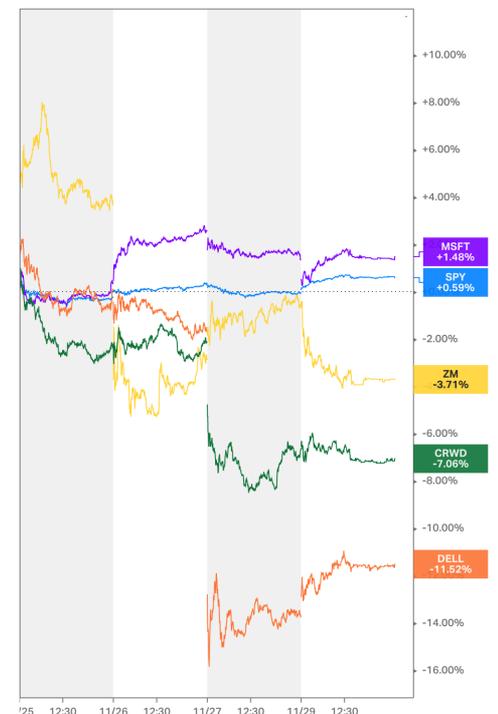
- Microsoft (MSFT)** стала объектом антимонопольного расследования Федеральной торговой комиссии США (FTC), в ходе которого будут изучены различные бизнес-сегменты. Впрочем, реакция акций была ограниченной, так как инвесторы ждут, что Дональд Трамп назначит нового председателя FTC.
- Dell Technologies (DELL)** отчиталась хуже ожиданий по выручке. Основным негативным моментом стало падению продаж персональных компьютеров (PC) на 1% г/г. Акции упали на 11,5% за неделю.
- CrowdStrike (CRWD)** показала смешанные результаты. Главным фактором стал убыток, вызванный глобальным техническим сбоем в июле. Несмотря на это, компания повысила прогноз по выручке на оставшуюся часть года.
- Zoom Communications (ZM)** разочаровала гайденсом, указывающим на незначительный рост выручки в следующем году. Акции продемонстрировали высокую волатильность, завершив неделю снижением на 3,7%.

Динамика секторальных ETF в ноябре



Источник: Kouyin

Динамика акций-нюсмейкеров за неделю



Источник: Kouyin

Технический анализ

- S&P 500 достиг нового исторического максимума, завершив неделю выше 6000 пунктов. Восходящий тренд выглядит сильным. Индикатор RSI еще не достиг зоны перекупленности, что указывает на потенциал продолжения восходящего движения в рамках тренда. Следующая цель быков – это уровень 6100 пунктов. Значимая поддержка по-прежнему располагается в области 5860–5875 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	BA, CVS, DLTR, VICI, IPG, CEG, INVH, DUK, AEP, MMM, WY, ICE, HRL, ES, KMB, DTE, SJM, BLDR, VLTO, EXR, PSA
Short MA Breakout	-
Three White Soldiers	UNP, NSC, ARE, AVY
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	DIS, UAL, AXON, TPR, WMT, MO, SCHW, SNA, XEL, AIZ
Top-10 Low RSI	CE, REGN, MPWR, HCA, CDW, JNPR, NEM, AES, DOW, QRVO

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.