

Tactical Market Update

Тема AI раскрывается с новой стороны

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Одной интригой меньше – в выходные Дональд Трамп выдвинул на пост министра финансов Скотта Бессента. Выбор считается благоприятным для рынка акций, так как опытный управляющий активами будет способствовать реализации сбалансированной экономической политики и может «сгладить» некоторые радикальные изменения, предлагаемые Трампом.

Основные макроэкономические данные будут опубликованы во вторник и в среду, тогда как вторая половина недели будет очень спокойной на фоне празднования Дня благодарения в четверг. Ключевым событием недели станет публикация инфляционных данных по показателю PCE за октябрь. В рамках базового индекса экономисты прогнозируют рост с 2,7 г/г до 2,8% г/г, максимума с апреля этого года. Динамика выглядит не слишком воодушевляющей, но инвесторы уже полностью готовы к этому. В частности, в рыночных ожиданиях теперь закладывается всего три снижения ставки до конца 2025 года, при этом шанс снижения на ближайшем заседании оценивается как «50 на 50». Судя по последним выступлениям Джерома Пауэлла и других представителей регулятора, ФРС намерена принять более осторожный подход к нормализации политики.

Корпоративных новостей ожидается немного. Среди квартальных отчетов на этой неделе можно выделить Dell Technologies (DELL), CrowdStrike (CRWD) и Zoom Video Communications (ZM). Будем с интересом наблюдать за сегментом Software, который начинает опережать Semiconductors (подробнее см. на след. странице).

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5850–6050 пунктов.

Понедельник – 25 ноября

- Квартальные отчеты: ZM, API, SMTC.

Вторник – 26 ноября

- **Индекс настроений потребителей от Conference Board.** Оживление настроений, начавшееся в октябре, может продолжиться и в ноябре, подтверждая оценку темпов роста потребительских расходов в 2,5–2,8% годовых. Интересными могут оказаться данные по дифференциалу рынка труда, которые удивили резким улучшением в прошлый раз.
- **Протокол заседания ФРС.** Какие-либо сюрпризы не ожидаются.
- Квартальные отчеты: DELL, CRWD, WDAY, HPQ, ANF, VBY, M.

Среда – 27 ноября

- **Дефлятор PCE.** Базовый показатель PCE может вырасти на 0,3% м/м после повышенного роста на 0,25% м/м в сентябре. Фактически это будет означать приостановку процесса дезинфляции в осенние месяцы. Федрезерв хотел бы видеть значения в диапазоне 0,1–0,2% м/м. Наша модель прогнозирования дает оценку на уровне 0,23% м/м (Core PCE), то есть положительный для рынка сюрприз считаем в этот раз вполне вероятным.
- **Доходы и расходы физических лиц.** Статистика даст ориентиры по динамике ВВП в IV квартале 2024 года. В соответствии с консенсус-прогнозом, доходы вырастут на 0,3%, что сочетается и с нашей оценкой (0,28–0,32%). По потребительским расходам ожидается рост на 0,4% м/м, наш прогноз чуть более оптимистичен – 0,4–0,47%.

Четверг – 28 ноября

- **Выходной день в США в связи с празднованием Дня благодарения.**

Пятница – 29 ноября

- **Раннее закрытие фондового рынка в 13:00 по восточному времени.**

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



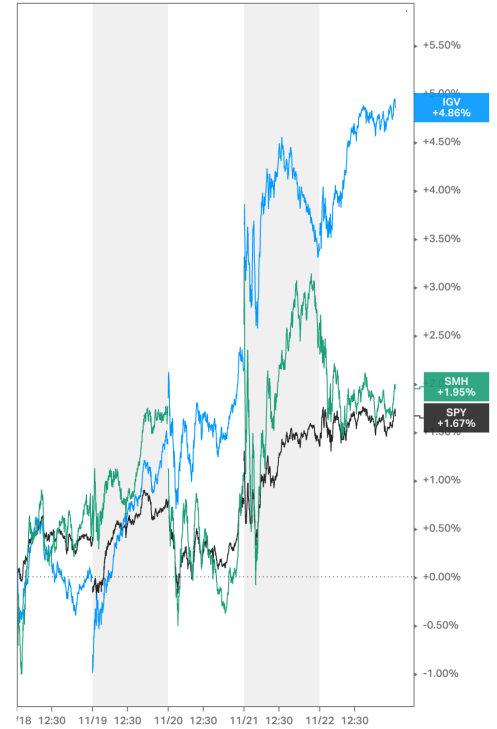
Обзор событий

- На прошлой неделе акции демонстрировали тенденцию к росту на фоне преимущественно благоприятных корпоративных новостей и макроэкономических данных. S&P 500 вырос на 1,7%, как и Nasdaq, а Russell 2000 подскочил на 4,5%. Аппетит к риску был повышенным, что отразилось на опережающей динамике акций, принадлежащих к фактору «моментум» (MTUM ETF). Широкий характер ралли заметен по динамике равновзвешенного индекса S&P 500 (RSP ETF), который вырос на 2,5%. Все сектора завершили неделю в зеленой зоне с невысоким разбросом результатов.
- **Главным событием недели был квартальный релиз Nvidia (NVDA).** Компания представила сильный квартальный отчет и дала неплохой гайденс на этот квартал. С одной стороны, позитивный сюрприз оказался не таким впечатляющим, как ранее. Проблема завышенных ожиданий вновь не позволила акциям Nvidia продемонстрировать ралли в рамках первичной реакции на отчет (напомним, что похожая ситуация наблюдалась и в конце августа). С другой стороны, Дженсен Хуанг назвал спрос на новые чипы «ошеломляющим», и комментарии компании все еще вселяют оптимизм относительно широких долгосрочных перспектив, связанных с искусственным интеллектом.
- **Тема ИИ остается важным драйвером роста американского рынка акций, но мы обращаем внимание на то, что она начинает раскрываться с новой стороны.** Потенциал бурного роста Semiconductors (SMH ETF) уже преимущественно исчерпан, так как почти все факторы уже отражены в ожиданиях рынка, и возможностей для позитивного сюрприза все меньше. Цикл технологий ИИ уже переходит в другую стадию монетизации, когда провайдеры ИИ-инфраструктуры и компании, непосредственно использующие ИИ в своих продуктах, начинают зарабатывать на этом. Если провайдеры облачной инфраструктуры уже несколько кварталов демонстрируют выдающийся рост доходов, то Software-компании начинают включаться в игру и привлекать интерес и средства инвесторов лишь сейчас. В частности, мы обращаем внимание на отчет Snowflake (SNOW). Пост RPO (обязательства к исполнению) на 55% г/г выступает подтверждением интереса со стороны клиентов на выстраивание долгосрочных отношений с компанией. Акции подскочили на 32% за день, что привело к повышению спроса на широкий спектр бумаг, связанных с ПО (IGV ETF). За прошлую неделю SMH ETF вырос на 2%, а IGV ETF – почти на 5%. С начала текущего квартала разница в динамике впечатляет: SMH ETF в минусе на 0,3%, тогда как IGV ETF подорожал на 18,7%.
- **Предварительные данные по индексам деловой активности S&P Global поддержали бычьи настроения.** Композитный индекс достиг максимума с апреля 2022 года. По сфере производства значение в ноябре составило 48,8 п., что на уровне ожиданий, но чуть выше октябрьского значения на уровне 48,5 п., а по сфере услуг PMI составил 57 п., что выше ожидаемых 55,2 п. и предыдущего значения (55,0 п.). Данные в целом свидетельствуют о сохранении слабости в секторе промышленного производства, что во многом связано с замедлением роста капвложений. С другой стороны, данные подтверждают уверенный рост потребительского спроса в части услуг, что даёт основания ожидать по итогам IV квартала 2024 года роста компонента потребительских расходов в ВВП на 2,5-2,8%. При этом наши оценки темпов роста реального ВВП США на IV квартал сохраняются на уровне 2,1% годовых.

Ключевые корпоративные истории

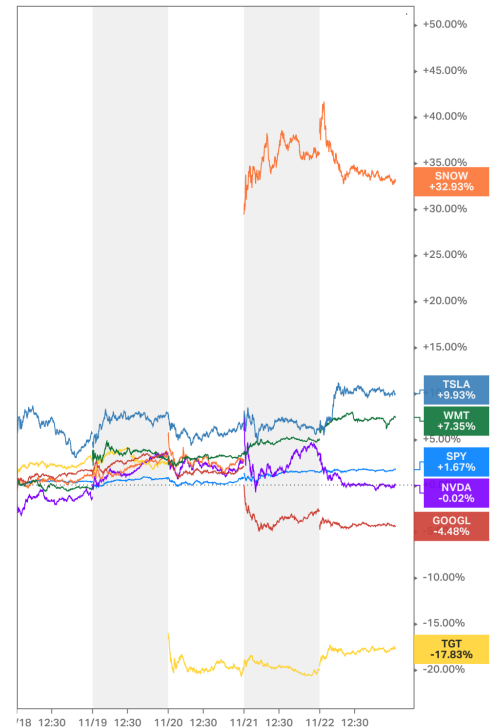
- Помимо Nvidia (NVDA) и Snowflake (SNOW), которые упоминались выше, участники рынка следили за динамикой акций другого ИИ-бенефициара, корпорации Alphabet (GOOGL). Котировки находились под давлением на фоне того, что Министерство юстиции США настаивает на необходимости проведения принудительной продажи бизнеса Chrome (браузер) для решения антиконкурентных проблем.
- Неделя была удачной для Tesla (TSLA) благодаря сообщениям о том, что Дональд Трамп может сделать акцент на создании федерального регуляторного фреймворка для допуска на дороги США самоуправляемых автомобилей.
- Показатели Walmart (WMT) в США превзошли даже агрессивные ожидания инвесторов, в то время как Target (TGT) не дотянул до прогнозов по большинству ключевых показателей, отметив некоторую слабость в высокомаржинальных дискреционных товарах.

Динамика отдельных ETF за неделю



Источник: Kouyin

Динамика акций-нюсмейкеров за неделю



Источник: Kouyin

Технический анализ

- S&P 500 был поддержан 20-дневной скользящей средней на прошлой неделе. Заметен существенный перевес в силах быков, что подтверждается индикатором RSI. Основной сценарий – продолжение восходящего движения в рамках тренда. Значимая поддержка располагается в области 5860–5875 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	VZ, OXY, IBM, ROST, FTV, EIX, CTLT, DVA, MCO, EG
Short MA Breakout	GOOGL, GOOG, FIS
Three White Soldiers	KMI, HST, WMB, IBM, OKE, LYV, EIX, SOLV, WAT
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	AXON, BX, TRGP, LYV, OKE, NFLX, DIS, WMB, UAL, AIZ
Top-10 Low RSI	REGN, CE, BIIB, HCA, MPWR, AES, ULTA, JNPR, TGT, TMO

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.