

АППЕТИТ К РИСКУ ПАДАЕТ

Рынок накануне

Сессию 27 декабря американские фондовые площадки завершили преимущественно в красной зоне. S&P 500 снизился на 0,40%, до 3829 пунктов, Nasdaq потерял 1,38%, и лишь Dow Jones прибавил 0,11%. Шесть из 11 входящих в индекс широкого рынка отраслей продемонстрировали негативную динамику. В лидеры роста вышли энергетические компании (+1,14%) и представители сектора коммунальных услуг (+0,62%). Глубже рынка просели производители циклических потребительских товаров (-1,64%) и телекомы (-1,18%).

График S&P500



Фьючерс S&P500

3 865

-0,12%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

10 945

-1,18%

Новости компаний

- NIO Inc. (NIO: -8,30%) понизила прогноз поставок электромобилей в четвертом квартале с 43-48 тыс. единиц до 38,5-39,5 тыс.
- Tesla, Inc. (TSLA: -11,41%), по данным Reuters, планирует приостановить работу сборочной площадки в Шанхае на время празднования Нового года в КНР.
- Министерство транспорта США расследует отмену Southwest Airlines (LUV: -5,96%) около 60% запланированных на 27 декабря рейсов, так как сочло эти действия «неприемлемыми».

Мы ожидаем

Шансы на предновогоднее ралли стремятся к нулю. В ходе первой после рождественских праздников торговой сессии в США доходность двух- и десятилетних трежерис выросла на 11 б.п., что препятствовало позитивной динамике рискованных активов. Особенно выраженное давление испытали котировки крупнейших корпораций и компаний «роста», которые более чувствительны к изменению безрисковых доходностей. В свою очередь, акции компаний «стоимости» демонстрируют слабую положительную динамику. Reuters отмечает, что объемы торгов на биржах США со средних за последние 20 торговых дней 11,35 млрд акций сократились до 8,35 млрд.

Среди позитивных факторов отметим глобальное изменение в отношении рисков, связанных с противозидемическими мерами в Китае. Как мы уже упоминали, Пекин объявил, что с 8 января отменит почти все ограничения на поездки. Однако ситуация с работой промпредприятий в КНР, в частности площадок по сборке электромобилей, остается сложной, что не может не оказывать влияния на фондовый рынок.

Среди секторов, которые способны показать положительную динамику, остается энергетический. Драйвером роста для акций его представителей послужит новость о подписании президентом Путиным указа, которым с 1 февраля запрещаются поставки нефти и нефтепродуктов в страны, присоединившиеся к договору о фиксации предельной цены на нефть из России.

- Торги 28 декабря в Юго-Восточной Азии завершились преимущественно в красной зоне. Китайский CSI 300 снизился на 0,43%, японский Nikkei 225 потерял 0,41%, а гонконгский Hang Seng прибавил 1,43%. EuroStoxx 50 с открытия растет на 0,13%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$84,33 за баррель. Золото торгуется по \$1814,80 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3750-3850 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 242	0,11%	-3,22%	-8,43%
	SP500	3 829	-0,40%	-4,89%	-20,08%
	Nasdaq	10 353	-1,38%	-7,78%	-34,77%
	Russell 2000	1 750	-0,65%	-6,40%	-22,64%
Европа	EuroStoxx50	3 838	0,13%	-3,27%	-10,61%
	FTSE100	7 535	0,82%	0,10%	1,35%
	CAC40	6 563	0,19%	-2,41%	-8,26%
	DAX	14 007	0,09%	-3,76%	-11,62%
Азия	NIKKEI	26 341	-0,41%	-6,49%	-7,77%
	HANG SENG	19 873	1,43%	11,81%	-15,52%
	CSI300	3 871	-0,43%	2,97%	-20,97%
	ASX	7 262	-0,35%	-1,81%	-5,45%

Данные на 12:15 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,97%
Здравоохранение	-0,27%
Нециклические потреб товары	0,47%
Циклические потреб товары	-1,64%
Финансы	-0,03%
Недвижимость	-0,14%
Коммуникации	-1,18%
Промышленность	0,33%
Сырье и материалы	0,03%
Энергетика	1,14%
Коммунальные услуги	0,62%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Wynn Resorts, Limited	4,5%	WYNN
V.F. Corporation	4,2%	VFC
Las Vegas Sands Corp.	4,2%	LVS
Seagate Technology Holdings PLC	3,1%	STX
Estee Lauder Companies Inc. Class A	3,0%	EL
Southwest Airlines Co.	-6,0%	LUV
Enphase Energy, Inc.	-6,6%	ENPH
NVIDIA Corporation	-7,1%	NVDA
Moderna, Inc.	-9,5%	MRNA
Tesla Inc	-11,4%	TSLA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,33	0,49%	0,84%	7,29%
Золото	1 814,80	1,05%	3,51%	0,37%
Серебро	23,74	0,00%	11,25%	4,72%
Медь	3,84	0,83%	5,75%	-14,80%
Индекс доллара	104,179	-0,13%	-1,68%	8,41%
EUR/USD	1,0650	0,34%	2,34%	-5,91%
GBP/USD	1,2018	-0,35%	-0,63%	-10,43%
USD/JPY	133,35	0,38%	-4,24%	16,07%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,86	0,11	0,17	2,37
Дох 2-л UST	4,43	0,11	-0,05	3,72
VIX	21,65	3,74%	5,61%	22,45%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред
Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (нояб)	-0,8%	-4,6%

Сегодня будут опубликованы данные индекса незавершенных продаж на рынке недвижимости США за ноябрь (консенсус: -0,8% м/м после -4,6% в октябре).

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
CALM	4,24	-0,07	798	391

Сегодня перед открытием рынка отчет за второй квартал 2023 финансового года выпустит крупнейший в США производитель куриных яиц Cal-Maine Foods, Inc. (CALM). Ожидается, что выручка компании составит рекордные \$798 млн, а EPS достигнет \$4,24. Устойчиво высокая продовольственная инфляция внесла существенный вклад в улучшение финансовых метрик эмитента. Также важным фактором в текущем году стала вспышка птичьего гриппа, масштабы которой, согласно данным СМИ, уже превосходили показатели 2015-го. По мере стабилизации эпидемической ситуации цены на яйца могут скорректироваться, что приведет к ухудшению финансовых результатов CALM. Предполагаем, что предстоящий отчет станет поводом для фиксации позиций.

Индекс настроений

42

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на два пункта, до 42.

Технический анализ

S&P 500 остановился около ближайшего сопротивления на уровне Фибоначчи, соответствующем 3800 пунктам. Индикаторы не дают сигналов к росту: RSI остается в нейтральной зоне, ближе к области перепроданности, а MACD указывает на возможность продолжения нисходящего тренда. Таким образом, для индекса широкого рынка сохраняется вероятность негативной динамики.



Глоссарий терминов и сокращений

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 потребовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребовары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P 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 единому 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	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	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.
Value	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
Small size	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
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	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
RSI	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.
MACD	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 сверху вниз 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 напротив: 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.
Индекс настроений Freedom Finance	Тональность новостного фона может иметь большое значение для принятия решений участниками фондового рынка. Для определения настроений рынка мы применяем алгоритм на основе машинного обучения наивным Байесовским методом. Для обучения алгоритма было использовано 27 тыс. статей, отражающих негативные или позитивные настроения. В результате был сформирован словарь из 500 позитивных и 500 негативных слов, который используется алгоритмом для определения настроения статей. Каждый день алгоритм анализирует в среднем 100 статей из главных финансовых новостных источников, таких как WSJ, Bloomberg, Reuters, CNBC, NYTimes, и рассчитывает общий показатель настроений в новостном фоне. Индекс нормирован от 0 до 100, где 0 – самая негативная оценка. Как показывает история наших наблюдений с 2005 года, движение индекса настроений часто совпадает с динамикой индекса S&P500. Коэффициент корреляции составил 0.32 за 15 лет, что может говорить о взаимосвязи двух показателей. Опасным уровнем для индекса настроений можно считать уход под отметку 35. Это происходило зачастую непосредственно перед заметным снижением индекса S&P500, совпадало с ним или следовало за ним.

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.