

ПУБЛИКАЦИЯ ПРОТОКОЛОВ ФРС

Рынок накануне

Американские фондовые индексы показали снижение в первый торговый день 2023 года, быстро утратив некоторую силу после открытия и проведя большую часть сессии вблизи минимумов. Худшую динамику в индексе широкого рынка продемонстрировали энергетические компании (-3,63%) на фоне резкого снижения цен на нефть. Нефть марки WTI подешевела на 4,1%, приблизившись к наихудшему уровню и вернувшись ниже 80 долларов за баррель. Опасения по поводу снижения спроса спровоцировали распродажи некоторых компаний крупной капитализации (AAPL и TSLA).

Похоже, инвесторы больше предпочитали безрисковые активы. Государственные облигации США продемонстрировали заметное ралли с выравниванием кривой. Доходности 2-летних и 10-летних бумаг упали на 5 б.п. и 9 б.п. соответственно.

Новости компаний

- InterDigital, Inc. (IDCC: +13,62%) объявила о подписании патентной лицензии с LG Electronics, которая распространяется на ряд продуктов LG, таких как телевизоры и ПК.
- Поставки Tesla, Inc. (TSLA: -12,24%) по итогам 2022 года выросли на 40% г/г, тогда как компания ранее прогнозировала рост на 50% г/г.
- Агентство Reuters сообщило, что российский суд наложил арест на активы Linde plc (LIN: -2,40%) стоимостью около \$500 млн.
- Крупнейший в мире дистрибьютор химикатов Brenntag заявил, что решил не продолжать переговоры о слиянии с Univar Solutions Inc. (UNVR: -1,13%).
- Президент Бразилии исключил Petroleo Brasileiro S.A. – Petrobras (PBR: -10,80%) из списка государственных компаний, которые подлежат приватизации.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3820 – 3880	▼ 3780 – 3840	Негативный	Средняя

Сегодня внимание рынка будет приковано к публикации протоколов декабрьского заседания ФРС, на котором центральный банк ожидаемо отказался от серии повышения на 75 б.п. в пользу 50 б.п., но сохранил свою решительность по поводу продолжения борьбы с инфляцией.

Мы ожидаем сохранение средней волатильности на рынке, так как инвесторы, вероятно, будут несколько переосмысливать действия ФРС в новом году. В прошлом году мы увидели 7 повышений ставки от регулятора на 4,25 процентных пункта, что является самым быстрым ужесточением денежно-кредитной политики за последние десятилетия. Тем не менее, мы наблюдаем сигналы от крупных компаний по ослаблению спроса, которые заставляют инвесторов обратить внимание на долговые инструменты, а выходящие сегодня макроданные предполагают, что рынок труда остается сильным. Консенсус-прогноз предполагает, что число открытых вакансий на рынке труда в ноябре снизилось на 334 тыс., до 10 млн.

Совокупность данных факторов смещает баланс рисков в предстоящую сессию в негативную область. Мы можем увидеть продолжение снижения индексов акций США.

В поле зрения

- SolarEdge Technologies Inc. (SEDG) заключила окончательное соглашение о приобретении Hark Systems Ltd.
- Bloomberg сообщает, что китайские власти планируют дальнейшие меры поддержки, чтобы ослабить стресс ликвидности у некоторых слишком крупных застройщиков страны. В конце прошлой недели Комитет по финансовой стабильности и развитию обратился к регуляторам банковской деятельности и ценных бумаг с просьбой помочь укрепить балансы некоторых системно значимых девелоперов. Помощь может варьироваться от долевого финансирования и займов до разрешения создания REIT.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 136	-0,03%	-3,76%	-9,43%
	SP500	3 824	-0,40%	-6,08%	-20,27%
	Nasdaq	10 387	-0,76%	-9,37%	-34,40%
	Russell 2000	1 751	-0,60%	-7,51%	-22,96%
Европа	EuroStoxx50	3 935	1,36%	-2,40%	-10,38%
	FTSE100	7 578	0,32%	-0,03%	2,30%
	CAC40	6 715	1,37%	-1,76%	-8,22%
	DAX	14 358	1,27%	-2,39%	-11,48%
Азия	NIKKEI	25 717	-1,45%	-6,70%	-9,37%
	HANG SENG	20 793	3,22%	7,87%	-13,45%
	CSI300	3 893	0,13%	0,44%	-21,30%
	ASX	7 249	1,65%	-4,96%	-8,33%

Индексные фьючерсы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Фьючерс S&P500	3 864	0,46%	-6,39%	-20,50%
	Фьючерс Nasdaq	11 033	0,80%	-9,75%	-34,80%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,01%
Здравоохранение	-0,29%
Нециклические потреб товары	-0,24%
Циклические потреб товары	-0,59%
Финансы	0,38%
Недвижимость	0,31%
Коммуникации	1,39%
Промышленность	0,21%
Сырье и материалы	-0,11%
Энергетика	-3,63%
Коммунальные услуги	0,00%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Newmont Corporation	5,0%	NEM
PayPal Holdings, Inc.	4,7%	PYPL
Mohawk Industries, Inc.	4,5%	MHK
DXC Technology Co.	4,4%	DXC
Wynn Resorts, Limited	3,8%	WYNN
Tesla Inc	-12,2%	TSLA
APA Corp.	-6,6%	APA
EQT Corporation	-5,9%	EQT
Coterra Energy Inc.	-5,5%	CTRA
Devon Energy Corporation	-5,5%	DVN

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,10	-4,43%	-4,06%	3,95%
Золото	1 839,70	1,10%	2,44%	2,24%
Серебро	24,30	1,46%	7,48%	5,24%
Медь	3,77	-1,04%	-2,13%	-14,69%
Индекс доллара	104,52	0,96%	-0,03%	8,63%
EUR/USD	1,0556	-1,10%	0,78%	-6,52%
GBP/USD	1,2007	-0,18%	-1,71%	-10,71%
USD/JPY	130,76	-0,90%	-3,48%	13,40%

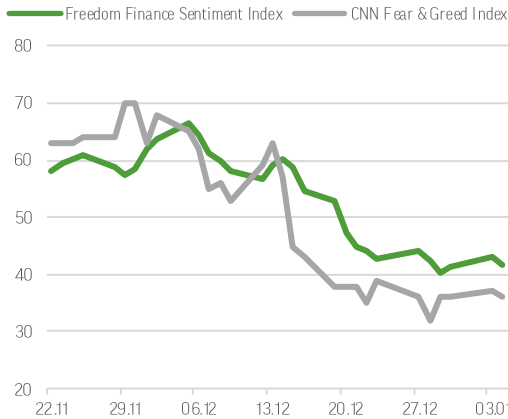
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,79	-0,09	0,28	2,16
Дох 2-л UST	4,37	-0,05	0,08	3,58
VIX	22,90	5,68%	20,15%	37,95%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,60%	-5,93%	-21,19%
Growth	-0,76%	-8,49%	-30,92%
Value	-0,03%	-4,56%	-10,04%
Small size	-0,15%	-7,47%	-18,37%
Low volatility	0,10%	-4,41%	-10,24%
High dividend	-0,18%	-4,41%	-4,10%
Quality	-0,28%	-6,21%	-21,72%

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

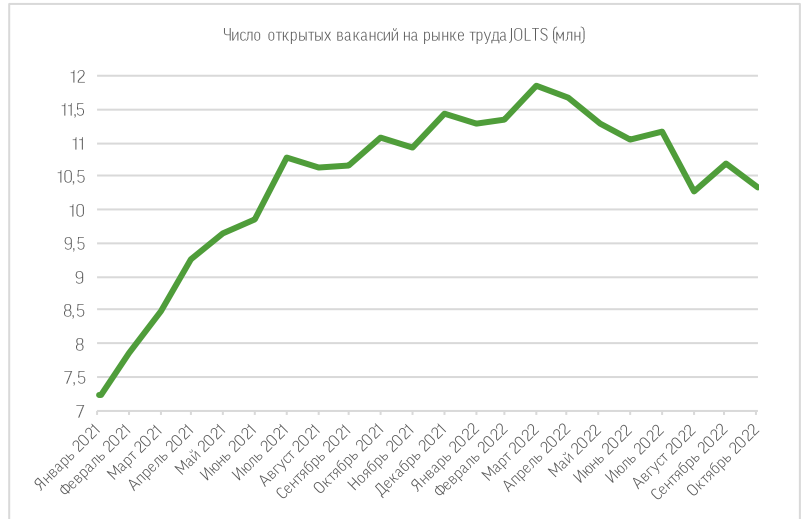
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (дек)	48,5	49
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (нояб)	10,000M	10,334M

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
UNF	1,95	2,00	528	486	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

График дня



Технический анализ

Осцилляторы находятся в нейтральной зоне и не дают четких сигналов. S&P500 нашел локальную поддержку на уровне 3800, однако равновесие выглядит достаточно хрупким на фоне пониженных объемов торгов. 20-дневная скользящая средняя находится в зоне пересечения 50- и 100-дневной средней, что говорит пока что о продолжении перевеса «медвежьих» настроений.



Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 апетит 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield 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 «кустали» 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 снизу вверх 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.

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.