

ДВИЖЕНИЕ ПО ИНЕРЦИИ

Рынок накануне

6 января американские фондовые индексы закрылись в уверенном плюсе, драйверами роста стали выпущенные макроданные. По итогам сессии S&P 500 вырос на 2,28%, до 3895 пунктов, в течение дня пробивая вверх 3900 пунктов. Все сектора, входящие в состав бенчмарка, показали рост котировок, при этом слабее других выглядели представители сегмента здравоохранения на фоне негативного корпоративного новостного фона.

Опубликованные в пятницу показатели, характеризующие состояние рынка труда, промышленности и сферы услуг, свидетельствуют о снижении инфляционного давления. По итогам декабря число открытых вакансий вне аграрного сектора США увеличилось до 223 тыс. при консенсусе в 200 тыс., но в целом эти данные подтверждают снижение темпов найма. Рост средней заработной платы в последнем месяце года замедлился до +0,3% м/м, данные за ноябрь были пересмотрены с +0,6% до +0,4%, то есть годовые темпы роста сократились до 4,6% г/г по сравнению с ожидаемыми 5,0%. Индекс деловой активности в сфере услуг (Services PMI) от ISM опустился до 49,6 пункта (показатель ниже 50 свидетельствует о спаде), что сопровождалось дальнейшим снижением индекса цен с 70 до 67,6 пункта. В результате на торгах 6 января доходности двух- и 10-летних госбумаг США упали на 16 и 18 п. п. соответственно и рынок понизил ожидания в отношении предельных уровней ключевой ставки.

Новости компаний

- Fate Therapeutics (FATE: -61,5%) заявила о прекращении сотрудничества с Janssen Biotech (дочерняя компания Johnson & Johnson), сокращения персонала и остановке ряда клинических исследований.
- По данным WSJ, Bed Bath & Beyond (BBBY: -22,5%) планирует подать заявку на защиту от банкротства (XI статья соответствующего кодекса) в перспективе ближайших недель.
- Greenbrier Cos (GBX: -17,9%) представила слабые квартальные результаты: выручка оказалась выше ожиданий, но прибыль недотянула до консенсуса на фоне роста затрат на покупные компоненты и услуги, нехватки материалов и прочих проблем в цепочках поставок.
- Основатель и контролирующий акционер World Wrestling Entertainment (WWE: +16,8%) Винс Макмэн вернулся в состав совета директоров WWE перед началом цикла обновления прав на ТВ-трансляции для успешной продажи компании.
- Акционеры лаборатории OpenAI, создавшей чат-бот с искусственным интеллектом ChatGPT, рассматривает продажу компании исходя из оценки в \$29 млрд.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3780 - 3880	▲ 3860 - 3960	Положительный	Пониженная

Предстоящая сессия, согласно нашим оценкам, будет умеренно позитивной на фоне инерционного движения после роста на торгах 6 января. Фьючерсы закладывают повышение S&P 500 на 0,15%. Ожидается пониженная волатильность в отсутствии новых релизов значимой макростатистики и отчетов крупных компаний.

В целом общие рыночные настроения остаются достаточно пессимистичными на фоне корпоративных новостей и в преддверии сезона отчетности, который стартует ближе к концу недели.

В поле зрения

- По данным источника Fortune, Salesforce (CRM) планирует урезать расходы на \$3-5 млрд. Основной статьей оптимизации станут офисные помещения компании, а также сокращение персонала примерно на 10%, о чем было объявлено 4 января.
- Paxlovid, препарат для лечения COVID-19 от Pfizer (PFE), не будет включен в обновленный перечень лекарств, покрываемых базовой медицинской страховкой в Китае. Текущий страховой перечень действителен до конца марта.
- Tesla (TSLA) снижает цены на Model 3 и Model Y в Китае, Японии и Сингапуре. В Китае автомобили продаются с дисконтом 40% к американскому рынку.
- AstraZeneca (AZN) приобретает CinCor за \$1,3 млрд, что соответствует премии к цене закрытия 6 января в размере примерно 121%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 631	2,13%	0,10%	-7,19%
	SP500	3 895	2,28%	-1,17%	-17,06%
	Nasdaq	10 569	2,56%	-4,05%	-29,92%
	Russell 2000	1 793	2,26%	-1,09%	-18,74%
Европа	EuroStoxx50	4 031	0,35%	2,00%	-7,10%
	FTSE100	7 718	0,25%	2,37%	3,34%
	CAC40	6 871	0,16%	2,59%	-5,36%
Азия	DAX	14 657	0,33%	1,86%	-8,98%
	NIKKEI	25 974	0,59%	-6,86%	-8,82%
	HANG SENG	21 388	1,89%	7,98%	-9,02%
	CSI300	4 013	0,81%	0,32%	-17,38%
ASX	7 356	0,64%	-2,39%	-4,82%	

Индексные фьючерсы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Фьючерс	S&P500	3 921	0,15%	-1,55%	-17,37%
Фьючерс	Nasdaq	11 135	0,19%	-4,85%	-30,75%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		2,99%
Здравоохранение		0,89%
Нециклические потреб товары		2,71%
Циклические потреб товары		2,40%
Финансы		2,28%
Недвижимость		2,86%
Коммуникации		1,72%
Промышленность		2,69%
Сырье и материалы		3,44%
Энергетика		1,68%
Коммунальные услуги		2,03%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
First Solar, Inc.	7,8%		FSLR
Costco Wholesale Corporation	7,3%		COST
Old Dominion Freight Line, Inc.	6,8%		ODFL
IDEXX Laboratories, Inc.	6,8%		IDXX
Lam Research Corporation	6,8%		LRCX
Baxter International Inc.	-7,8%		BAX
Waters Corporation	-7,2%		WAT
Thermo Fisher Scientific Inc.	-3,9%		TMO
PerkinElmer, Inc.	-3,8%		PKI
Agilent Technologies, Inc.	-2,9%		A

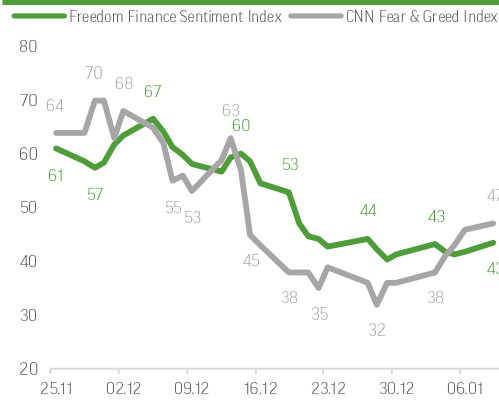
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть	Brent	78,57	-0,15%	-0,98%	-4,17%
Золото		1 864,20	1,60%	5,36%	4,22%
Серебро		23,46	0,19%	4,06%	5,44%
Медь		3,91	2,37%	2,54%	-10,11%
Индекс доллара		103,88	-1,11%	-1,61%	7,85%
EUR/USD		1,0603	0,79%	0,95%	-6,14%
GBP/USD		1,2047	1,38%	-1,44%	-10,95%
USD/JPY		132,42	-1,09%	-3,10%	14,40%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST		3,56	-0,16	0,05	1,83
Дох 2-л UST		4,27	-0,18	-0,09	3,38
VIX		21,13	-5,92%	-4,69%	7,75%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum		1,67%	-1,88%	-17,23%
Growth		2,37%	-4,07%	-26,92%
Value		2,08%	0,95%	-7,94%
Small size		2,35%	-1,31%	-15,20%
Low volatility		2,17%	-0,51%	-6,82%
High dividend		2,20%	0,79%	-2,85%
Quality		2,57%	-0,94%	-18,00%

Данные на 12:00 МСК

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.
-	-	-

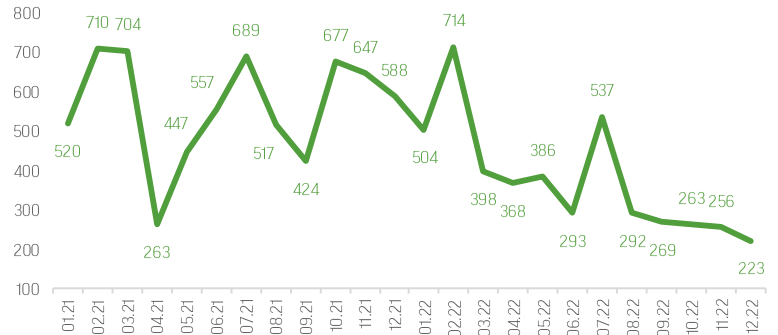
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
СМС	1,90	1,62	2 129	1 982	-	-	-

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

Кол-во новых рабочих мест в несельскохозяйственных секторах экономики США, тыс. шт.



Технический анализ

Техническая картина указывает на преобладание «бычьих» трендов на фоне позитивно воспринятых макроданных, выпущенных 6 января. Можно ожидать сохранения позитивного импульса в ближайшую торговую сессию, что подтверждает динамика фьючерсов перед открытием сессии. Тем не менее RSI и MACD свидетельствуют о сохранении общей неопределенности на рынке, на что также указывает пересечение 20-, 50- и 100-дневных скользящих средних на уровне текущих значений индекса.



Отчеты в поле зрения

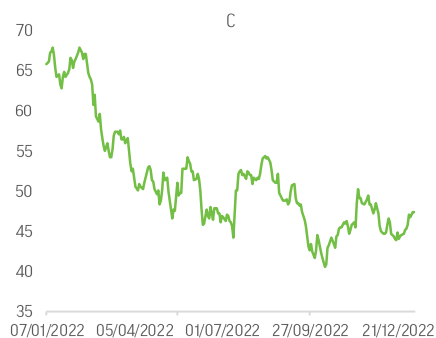
Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSM	Taiwan Semiconductor	78	11,7	1,13



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
DAL	Delta Air Lines, Inc.	36	244,6	1,29



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
C	Citigroup Inc.	47	5,7	0,97



12 января до открытия торгов квартальный отчет представит крупнейший в мире независимый разработчик и производитель полупроводников Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM). По итогам квартала рынок ожидает рост выручки компании на 29% г/г при увеличении средней цены реализации продукции на 2,6%. Рост скорректированной EPS замедлится до 53% г/г по сравнению с +58% г/г в предыдущем квартале. Впрочем, инвесторов будет больше интересовать обновленный гайденс, чем фактические результаты предыдущего периода. Новостной фон вокруг сектора в последние месяцы был достаточно пессимистичным, а решения и результаты ключевых отраслевых заказчиков (Apple, Nvidia, AMD и др.) говорят об усилении негативных тенденций в 2023 году. Тем не менее активизация государственной поддержки для развития локальных производств в разных странах позволит как минимум сохранить среднесрочные прогнозы роста компании.

13 января до открытия рынка квартальный отчет опубликует представитель «большой четверки» в американской авиации Delta Air Lines inc. (DAL). Консенсус подразумевает рост выручки на 26% г/г, до \$13,2 млрд (с учетом поступлений от НПЗ), а EPS при этом прогнозируется на уровне \$1,32. Мы ожидаем нейтральный отчет, поскольку авиалинии США в целом демонстрируют устойчивое восстановление, однако зимний шторм накануне Рождества привел к увеличению числа отмен рейсов.

13 января одним из первых среди крупнейших банков США отчитается Citigroup (C). Как ожидается, эмитент представит результаты в рамках общего тренда 2022 года. В сопоставлении с высокой базой прошлого года рост выручки прогнозируется вблизи 5% при падении прибыли на 18%, до \$1,19 на акцию. Увеличение комиссионных доходов сдерживается ухудшением условий на рынках капитала и сокращением выручки от управления активами. По оценкам менеджмента, доходы сегмента инвестиционного банкинга упадут на 60% г/г. Это будет лишь частично компенсировано высокой эффективностью трейдингового подразделения, выручка которого, по прогнозам Citi, повысится на 10% г/г. В то же время ожидается слабый рост операционных расходов за счет более низких бонусов сотрудникам. Ключевым драйвером повышения доходов в 2022 году стала нормализация конъюнктуры процентных ставок и увеличение процентной прибыли. Однако Citi демонстрирует более слабый рост объемов кредитования в сравнении с конкурентами и, соответственно, медленное восстановление процентной маржи. При этом в условиях макроэкономической неопределенности банк, как и конкуренты, продолжит наращивать резервы под убытки по кредитам, как ожидается, до 5% чистого процентного дохода.

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	индикатор сходимости/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.
MACD	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, в/п. 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.