

S&P 500 В ПОИСКАХ НАПРАВЛЕНИЯ

Рынок накануне

S&P 500 с открытия торгов 9 января продолжал отыгрывать ростом данные о состоянии рынка труда, которые были опубликованы в минувшую пятницу. Однако на всю сессию позитивного заряда не хватило. Лучше рынка на фоне благоприятных новостей выглядели высокотехнологические компании: соответствующий бенчмарк в составе индекса широкого рынка прибавил 1,1%. В результате в плюсе закрылись Nasdaq Composite и ETF на фактор роста, который более чем на 50% состоит из акций высокотехнологических компаний.

По данным ФРБ Нью-Йорка, вышедшим накануне, краткосрочные инфляционные ожидания потребителей продолжают снижаться. Наиболее устойчивы эти ожидания в отношении стоимости аренды жилья, медицинского обслуживания и образования. В частности, средние прогнозы опрошенных по поводу динамики цен на жилье повысились на 30 б.п., до 1,3%. Негативными моментами опубликованного отчета стали отраженные в нем ожидания замедления роста потребительских расходов, а также неблагоприятная оценка ситуации с доступностью кредитования.

Новости компаний

- Прогноз выручки **EXACT Sciences (EXAS: +24,7%)** на четвертый квартал примерно на 9% выше консенсуса.
- Гайденс по выручке **Dexcom (DXCM: -5%)** за октябрь-декабрь опережает общерыночные ожидания, хотя усредненный прогноз показателя за 2023 ФГ оказался ниже консенсуса.
- **Macy's (M: -7,7%)** рассчитывает на продажи за четвертый квартал вблизи нижней границы прогнозируемого диапазона.
- **Regeneron Pharmaceuticals (REGN: -7,7%)** представила гайденс, согласно которому чистые продажи продукта Eylea в США за последние три месяца 2022-го будут примерно на 9% ниже консенсуса.
- **Lululemon athletica (LULU: -9,3%)** снизила прогноз прибыли за четвертый квартал из-за увеличения SG&A-расходов.
- **Arrowhead Pharmaceuticals (ARWR: -19%)** выпустила неоднозначные результаты второй фазы исследования средства фирзирсиран для лечения патологий печени. Наряду со значительным снижением ключевых уровней белка Z-AAT зафиксирован необычно высокий ответ на плацебо. Это увеличивает риск для исследований третьей фазы.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3890 - 3950	▼ 3840 - 3940	Нейтральный	Повышенная

Сегодня глава ФРС Джером Пауэлл выступит на Международном симпозиуме Sveriges Riksbank в Стокгольме. Речь председателя американского регулятора будет посвящена теме независимости центробанков, поэтому, на наш взгляд, он воздержится от подробного комментария курса проводимой Федеральным резервом ДКП. В то же время сам факт выступления Пауэлла может стать поводом для спекуляций на рынке. Накануне глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик заявил, что ключевая ставка должна быть на 25 б.п. выше текущего уровня. Его коллега из Сан-Франциско Мэри Дейли полагает, что ставку нужно поднять на 25-50 б.п. Впрочем, по данным CME FedWatch Tool, эти ожидания уже заложены в рыночные котировки. Главным событием текущей недели станет публикация данных о динамике инфляции в США за декабрь.

Общий сентимент остается умеренно негативным.

В поле зрения

- **Microsoft (MSFT)** ведет переговоры об инвестировании \$10 млрд в OpenAI.
- **Moderna (MRNA)** планирует продавать свою вакцину против COVID-19 по коммерческой цене около \$110-130 за дозу.
- **Apple (AAPL)** к 2025 году откажется от микросхем Broadcom в пользу собственного чипа.
- **Agilent Technologies Inc. (A)** утвердила новую программу обратного выкупа акций на 2023 год в объеме до \$2 млрд.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 518	-0.34%	0.12%	-7.49%
	SP500	3 892	-0.08%	-1.07%	-16.78%
	Nasdaq	10 636	0.63%	-3.35%	-28.79%
	Russell 2000	1 796	0.17%	-0.04%	-17.61%
Европа	EuroStoxx50	4 052	-0.42%	3.20%	-5.51%
	FTSE100	7 706	-0.25%	3.32%	3.20%
	CAC40	6 873	-0.49%	3.44%	-4.32%
	DAX	14 722	-0.47%	2.94%	-7.24%
Азия	NIKKEI	26 176	0.78%	-6.86%	-8.82%
	HANG SENG	21 331	-0.27%	7.47%	-8.96%
	CSI300	4 017	0.11%	0.37%	-16.78%
	ASX	7 337	-0.26%	-0.68%	-5.38%

Индексные фьючерсы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Фьючерс	S&P500	3 911	-0.08%	-1.37%	-17.06%
Фьючерс	Nasdaq	11 184	-0.01%	-4.26%	-29.50%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.09%
Здравоохранение	-1.66%
Нециклические потреб товары	-1.03%
Циклические потреб товары	0.57%
Финансы	-0.43%
Недвижимость	-0.05%
Коммуникации	0.01%
Промышленность	-0.42%
Сырье и материалы	0.60%
Энергетика	-0.47%
Коммунальные услуги	0.64%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla Inc	5.9%	TSLA
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	5.7%	NCLH
NVIDIA Corporation	5.2%	NVDA
Advanced Micro Devices, Inc.	5.1%	AMD
Salesforce, Inc.	4.7%	CRM
Baxter International Inc.	-7.7%	BAX
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	-7.7%	REGN
Northrop Grumman Corp.	-5.0%	NOC
DexCom, Inc.	-5.0%	DXCM
Pfizer Inc.	-5.0%	PFE

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79.65	1.37%	4.66%	-2.57%
Золото	1 872.70	0.46%	4.15%	4.21%
Серебро	23.85	1.68%	3.20%	7.24%
Медь	4.02	2.81%	3.68%	-8.73%
Индекс доллара	103.00	-0.85%	-1.73%	7.61%
EUR/USD	1.0742	1.31%	1.91%	-5.34%
GBP/USD	1.2192	1.20%	-0.83%	-10.18%
USD/JPY	131.92	-0.38%	-3.42%	14.09%

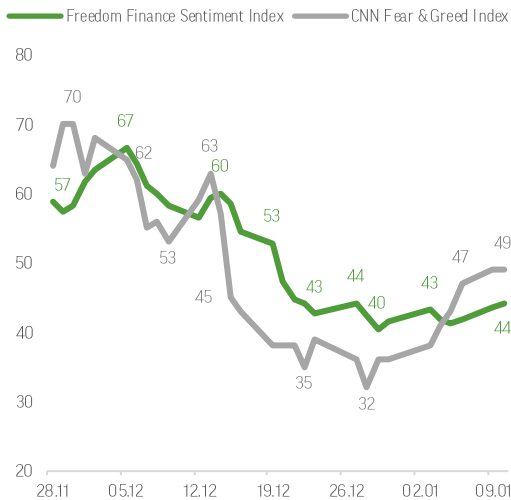
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3.52	-0.05	-0.04	1.75
Дох 2-л UST	4.20	-0.07	-0.15	3.33
VIX	21.97	3.98%	-3.77%	17.11%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1.34%	-1.94%	-17.58%
Growth	0.52%	-3.57%	-25.72%
Value	-0.41%	0.82%	-8.54%
Small size	-0.01%	-0.31%	-14.25%
Low volatility	-0.72%	-1.06%	-7.15%
High dividend	-0.86%	0.29%	-4.13%
Quality	-0.08%	-0.80%	-17.29%

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

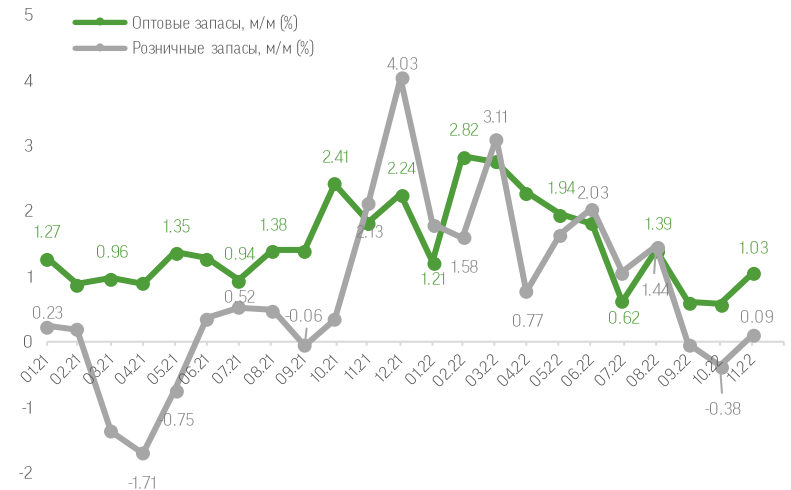
Название показателя	Прогноз	Пред.
Динамика потреб. кредитования (нояб)	27,9 млрд (факт)	29,2
Оптовые запасы, м/м (нояб)	0,7%	0,1%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BBVY	-2.61	-0.25	1 314	1 878	-	-	-
ACI	0.68	0.79	17 616	16 728	-	-	-
SNX	2.97	2.86	15 792	15 611	-	-	-

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

S&P 500 накануне коснулся локального сопротивления на отметке 3920 пунктов, однако ближе к завершению торгов откатился к уровням закрытия 6 января. RSI находится в нейтральной зоне, MACD дает неуверенный сигнал к смещению баланса сил в сторону «быков». Наблюдаются попытки индекса широкого рынка закрепиться выше 100-дневной скользящей средней, однако, судя по свечному паттерну, вероятность успеха невелика.



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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 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 долгой 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 «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.