

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ДЕКАБРЬСКАЯ ИНФЛЯЦИЯ
Рынок накануне

Сессия 11 января на фондовых площадках США вновь завершилась на положительной территории. S&P 500 поднялся на 1,28% при позитивной динамике всех входящих в него секторов. Лидерами роста стали представители индустрии недвижимости (+3,6%) и поставщики дискреционных товаров (+2,68%). Высокотехнологичный Nasdaq поддержало усиление аппетита инвесторов к риску на фоне коррекции доходностей гособлигаций. Ставка по десятилетним трежерис снизилась на 7 б.п., по двухлетним – на 3 б.п. Позитивным триггером для акций остается и ослабление доллара США по отношению к другим ключевым валютам до семимесячного минимума. Кроме того, участники рынка делают ставку на дальнейшее замедление инфляции, которое станет для Федрезерва аргументом в пользу менее жесткой монетарной политики.

Новости компаний

- **Victoria's Secret (VSCO: +12,38%)** уменьшила прогноз в отношении EPS за четвертый квартал, оставив без изменений гайденс по выручке в связи с превышением плана продаж. Совет директоров компании утвердил новую программу buy back объемом \$250 млн.
- **Dentsply Sirona (XRAY: +5,37%)** повысила верхнюю границу диапазона выручки за 2022 год, сохранив прогноз прибыли.
- Предварительные ориентиры **Intuitive Surgical (ISRG: -4,2%)** в отношении выручки за минувший квартал оказались слабее консенсуса. Отмечено негативное влияние эпидемии COVID-19 на объемы процедур в Китае.
- Гайденсы **CommVault Systems (CVLT: -14,33%)** в отношении прибыли и выручки за третий фискальный квартал не совпали с фактическими результатами. Компания столкнулась с ослаблением спроса на фоне макроэкономической неопределенности при сокращении в декабре объема заказов, особенно в сегменте ПО в США.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3928 - 3970	▲ 3940 - 4010	Позитивный	Повышенная

Главным событием этого четверга для инвесторов будет публикация данных потребительской инфляции за декабрь. Консенсус-прогноз предполагает, что общий индекс потребительских цен не изменится месяц к месяцу, а в соотношении год к году его рост замедлится с 7,1% до 6,5%. Продолжающееся удорожание продуктов питания может быть компенсировано удешевлением бензина на 8,8% м/м. Без учета волатильной стоимости продовольствия и энергоносителей базовый индекс, как ожидается, вырастет на 5,7% после 6,0% в ноябре. Замедлению базовой инфляции способствует усиление дезинфляции в товарах, в том числе за счет восполнения дефицита автомобилей, а также коррекция стоимости медицинского страхования. Повышенное ценовое давление сохраняется в части аренды жилья из-за роста ипотечных ставок и снижения доступности недвижимости. Если фактические результаты совпадут с прогнозом или окажутся лучше него, возможно краткосрочное ралли на рынке акций. Однако в дальнейшем фокус внимания биржевых игроков сместится на корпоративные отчеты и оценки экономических перспектив текущего года, что может вылиться в фиксацию позиций после недавнего всплеска оптимизма.

В поле зрения

- Прибыль **Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC, TSM)** на акцию за четвертый квартал превзошла ожидания рынка ввиду оптимизации затрат и благоприятных курсовых разниц. Менеджмент TSMC пессимистично оценивает перспективы на ближайший квартал и год с учетом ослабления спроса и затоваривания у ключевых контрагентов. При этом компания планирует строительство второй фабрики в Японии и завода по производству автомобильных чипов в Европе.
- **Plug Power (PLUG)** заключила контракт с TC Energy на поставку систем сжижения водорода. Выполнение заказа запланировано на второй-третий квартал 2024 года.
- FDA одобрило новый препарат **AstraZeneca (AZN) Aisuprs** для лечения и профилактики астмы.
- По сообщениям Bloomberg, **T-Mobile US Inc. (TMUS)** рассматривает возможность приобретения бюджетного провайдера беспроводной связи Mint Mobile.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 973	0,80%	1,48%	-6,29%
	SP500	3 970	1,28%	0,90%	-15,77%
	Nasdaq	10 932	1,76%	-0,66%	-27,86%
	Russell 2000	1844	1,17%	2,64%	-15,95%
Европа	EuroStoxx50	4 127	0,68%	3,99%	-4,25%
	FTSE100	7 759	0,44%	3,32%	3,12%
	CAC40	6 981	0,83%	3,69%	-3,61%
	DAX	15 039	0,59%	4,02%	-6,23%
Азия	NIKKEI	26 450	0,01%	-5,21%	-6,29%
	HANG SENG	21 514	0,36%	7,71%	-9,70%
	CSI300	4 018	0,20%	0,29%	-16,42%
	ASX	7 490	1,13%	0,00%	-3,95%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 992	0,04%	DJIA	34 111	0,00%
Nasdaq	11 487	0,09%	Russell 2000	1 856	0,05%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,75%
Здравоохранение	0,57%
Нециклические потреб товары	0,06%
Циклические потреб товары	2,68%
Финансы	0,86%
Недвижимость	3,60%
Коммуникации	1,34%
Промышленность	0,96%
Сырье и материалы	1,61%
Энергетика	0,36%
Коммунальные услуги	0,86%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
GE Healthcare Technologies Inc.	8,3%	GENC
Bio-Rad Laboratories, Inc. Class A	6,5%	BIO
Etsy, Inc.	6,1%	ETSY
SolarEdge Technologies, Inc.	5,8%	SEDG
Amazon.com, Inc.	5,8%	AMZN
Teleflex Incorporated	-7,6%	TFX
DexCom, Inc.	-4,3%	DXCM
Intuitive Surgical, Inc.	-4,2%	ISRG
Charles Schwab Corp	-2,6%	SCHW
Allstate Corporation	-2,1%	ALL

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,67	3,21%	8,63%	-1,25%
Золото	1874,60	0,16%	4,25%	3,08%
Серебро	23,87	1,51%	3,29%	5,67%
Медь	4,15	2,15%	7,19%	-6,02%
Индекс доллара	103,19	-0,05%	-1,55%	7,91%
EUR/USD	1,0754	0,24%	2,02%	-5,18%
GBP/USD	1,2125	-0,18%	-1,37%	-10,88%
USD/JPY	132,59	0,30%	-2,94%	14,82%

Долг и волатильность

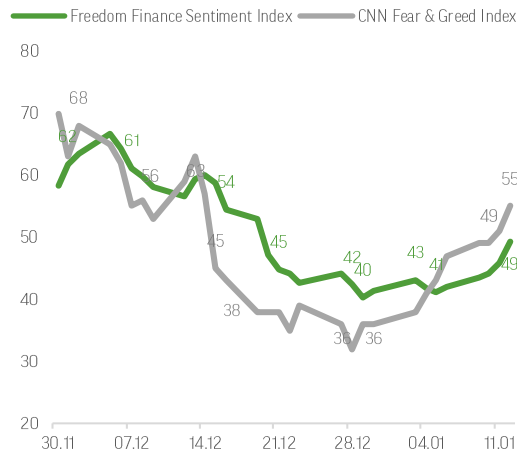
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,55	-0,07	-0,01	1,81
Дох 2-л UST	4,23	-0,03	-0,11	3,33
VIX	21,09	2,48%	-7,62%	14,56%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,46%	-0,98%	-17,99%
Growth	1,77%	-1,13%	-24,66%
Value	0,88%	2,44%	-7,68%
Small size	1,13%	2,12%	-12,45%
Low volatility	0,88%	0,09%	-6,16%
High dividend	0,50%	1,27%	-3,57%
Quality	1,44%	1,36%	-15,89%

Данные на 11:27 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

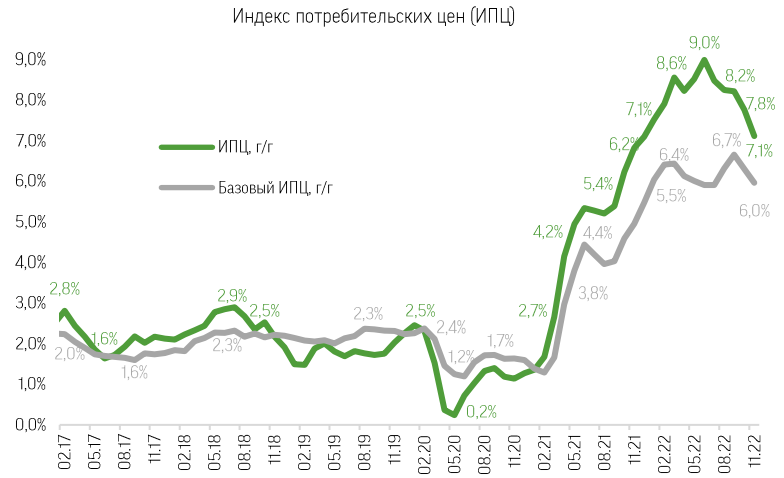
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительских цен (ИПЦ), г/г (дек)	6,5%	7,1%
Базовый ИПЦ, г/г (дек)	5,7%	6,0%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
INFY	0,19	0,19	4 613	4 252	-	-	-
WAFF	1,09	0,69	194	170	-	-	-

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 завершил в плюсе вторую сессию подряд, закрепившись выше 50-дневной скользящей средней. RSI остается в пределах нейтральной зоны, MACD сигнализирует о «бычьей» дивергенции. Ближайшее сопротивление для индекса широкого рынка – уровень 3990 пунктов вблизи 200-дневной скользящей средней. Утренние фьючерсы закладывают околонулевую динамику фондовых индексов, отражая неопределенность в отношении динамики рынка в преддверии публикации важных макроданных.

S&P 500 Index, 1D, SP **03932.35** H3970.07 L3928.54 C3969.60 +50.34 (+1.28%)
 Triple MA (20, 50, 200) 3870.52 3909.21 3987.35



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 перекрученности, 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 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, 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.