

S&P 500 НАЦЕЛЕН НА ШТУРМ ВЫСОТЫ 4000

Рынок накануне

Торги 16 января на фондовых площадках США не проводились в связи с Днем Мартина Лютера Кинга.

До конца прошлой недели рынки отыгрывали покупками позитивные данные индекса потребительских цен за декабрь, что позволило S&P 500 достичь 3999 пунктов. В лидеры роста вышли входящие в индекс широкого рынка эмитенты из индустрии циклических товаров и финансового сектора, который поддержали умеренно позитивные результаты Bank of America Corp. (BAC), JPMorgan Chase & Co. (JPM) и Citigroup Inc. (C), открывшие сезон отчетности за четвертый квартал 2022-го. На этом фоне повышенным спросом покупателей пользовался ETF, составленный из бумаг компаний малой капитализации (IJR) со значительной долей представителей финансовой индустрии. Дополнительным позитивным фактором для рынков оказался отчет о потребительских настроениях от Мичиганского университета, который оказался лучше ожиданий.

В центре внимания сегодня очередная дискуссия в Конгрессе в отношении потолка госдолга США. Демократы призывают повысить его для предотвращения дефолта, республиканцы настаивают, что эти действия необходимо сопроводить приоритизацией госрасходов. Министр финансов Джаннет Йеллен обеспокоена ситуацией на долговом рынке и призывает к принятию экстренных мер.

Новости компаний

- Virgin Galactic (SPCE: +12,3%)** обновила структуру руководства для поддержки коммерческих операций. Планы компании в отношении ее коммерческих услуг остаются без изменений, их оказание начнется во втором квартале. Наземные испытания корабля EVE стартуют на следующей неделе, после их завершения последуют тестировочные полеты.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3948 - 4004	▼ 3940 - 4030	Нейтральный	Повышенная

В ходе предстоящей сессии вероятно повышенная волатильность, обусловленная техническими факторами. JPMorgan (JPM) и Wells Fargo (WFC) дали более слабые, чем рассчитывало инвестсообщество, гайденсы в отношении процентных доходов. Снижение прибыли остается основным риском для сектора в текущем году, одной из причин этого становится увеличение резервов под возможные потери. Активность покупателей объясняется дисбалансом на рынке труда и данными, фиксирующими высокие доходы домохозяйств, однако эти факторы способны усугубить риски для экономики.

Сегодня будет опубликован индекс производственной активности в штате Нью-Йорк. Консенсус предполагает, что показатель останется ниже 0, продолжая сигнализировать о негативных для бизнеса условиях.

В поле зрения

- Инвестор-активист Райан Коэн во втором полугодии 2022 года приобрел акции **Alibaba (BABA)** на сотни миллионов долларов и оказывает давление на ее бизнес, чтобы активизировать и нарастить программу выкупа акций.
- AbbVie (ABBV)** и **Eli Lilly (LLY)** вышли из соглашения о ценообразовании на лекарства в связи с обострением разногласий между представителями отрасли и правительством Великобритании.
- Activision Blizzard (ATVI)** приостановит предоставление игрового сервиса в Китае с 23 января, поскольку NetEase (NTES) отказывается от продления партнерства.
- Aramco (2222-SA)** ведет предварительные переговоры о приобретении до 20% акций совместного предприятия **Geely (GELY)** и **Renault (RNO-FR)** по производству слиловых агрегатов.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 303	0.33%	0.57%	-5.01%
	SP500	3 999	0.40%	-0.51%	-14.16%
	Nasdaq	11 079	0.71%	-1.58%	-25.18%
	Russell 2000	1 887	0.58%	2.98%	-12.61%
Европа	EuroStoxx50	4 152	-0.12%	9.28%	-2.70%
	FTSE100	7 849	-0.14%	7.20%	4.20%
	CAC40	7 042	-0.03%	9.15%	-1.40%
	DAX	15 119	-0.10%	8.93%	-4.72%
Азия	NIKKEI	26 139	1.23%	-6.19%	-8.18%
	HANG SENG	21 578	-0.78%	11.80%	-10.81%
	CSI300	4 137	-0.02%	4.65%	-12.46%
	ASX	7 598	-0.10%	3.66%	-1.45%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 009	-0.22%	DJIA	34 364	-0.15%
	Nasdaq	11 565	-0.37%	Russell 2000	1 892	-0.30%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.34%
Здравоохранение		0.47%
Нециклические потреб товары		0.46%
Циклические потреб товары		0.97%
Финансы		0.71%
Недвижимость		-0.61%
Коммуникации		0.55%
Промышленность		-0.12%
Сырье и материалы		0.67%
Энергетика		0.14%
Коммунальные услуги		-0.44%

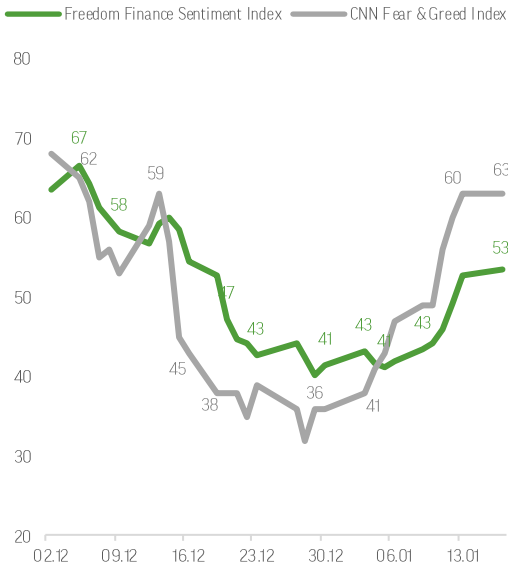
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Illumina, Inc.	3.8%		ILMN
Wells Fargo & Company	3.2%		WFC
Stanley Black & Decker, Inc.	3.1%		SWK
Target Corporation	3.0%		TGT
Amazon.com, Inc.	3.0%		AMZN
Northrop Grumman Corp.	-5.4%		NOC
Ford Motor Company	-5.3%		F
General Motors Company	-4.7%		GM
DISH Network Corporation Class A	-3.8%		DISH
Delta Air Lines, Inc.	-3.5%		DAL

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	85.28	1.49%	5.70%	0.96%
	Золото	1 918.40	1.21%	5.76%	5.34%
	Серебро	23.68	-0.11%	1.20%	1.85%
	Медь	4.21	0.51%	9.58%	-7.20%
	Индекс доллара	102.20	-0.04%	-1.71%	7.82%
	EUR/USD	1.0826	-0.04%	1.98%	-5.32%
	GBP/USD	1.2206	-0.07%	0.45%	-10.80%
	USD/JPY	128.53	0.80%	-5.95%	12.96%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	3.51	0.06	0.00	1.80
	Дох 2-л UST	4.22	0.08	0.00	3.32
	VIX	18.35	-2.55%	-18.63%	-9.65%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	0.24%	-1.03%	-15.54%
	Growth	0.55%	-2.28%	-22.23%
	Value	0.28%	1.79%	-6.67%
	Small size	0.62%	3.16%	-10.23%
	Low volatility	0.12%	-1.09%	-5.44%
	High dividend	0.32%	-0.07%	-2.97%
	Quality	0.22%	-0.08%	-14.21%

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

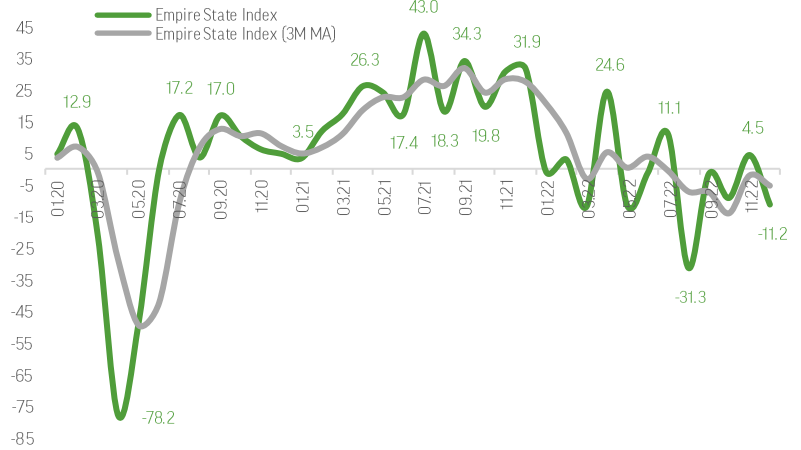
Название показателя	Прогноз	Пред.
Empire State Index (январь)	-6	-11.2

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GS	5.42	10.81	10 755	13 443	360	-4%	Держать
MS	1.25	2.08	12 541	14 831	92	0%	Держать
CFG	1.32	1.26	2 223	1 775	-	-	-
IBKR	1.17	0.83	924	681	-	-	-
UAL	2.11	-1.60	12 229	8 192	56	8%	Покупать

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

На прошлой сессии S&P 500 приблизился к очень значимой отметке 4000 пунктов: она выступает в качестве сопротивления, совпадающего с верхней границей нисходящего тренда и уровнем Фибоначчи. MACD подает уверенные «бычьи» сигналы, а RSI указывает на вероятное ослабление восходящего тренда, которое усугубляется неоднозначными ожиданиями в отношении перспектив экономики.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
GS	Goldman Sachs Group, Inc.	374	7.8	0.96



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NFLX	Netflix, Inc.	333	21.1	1.65



Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
SLB	Schlumberger NV	58	17.3	0.68



17 января результаты за четвертый квартал представит Goldman Sachs Inc. (GS). Пост процентных доходов может превзойти прогнозы за счет активного повышения ставок по кредитам и высокого качества кредитного портфеля. Наиболее значимой метрикой для финансовой корпорации выступают доходы от инвестиционно-банковских услуг. Общей для индустрии тенденцией остается падение доходов инвестбанкинга из-за низкого спроса на андеррайтинг и консультирование по корпоративным сделкам, а также ввиду оттока средств из портфелей активов под управлением. В связи с этим в консенсус закладывается сокращение выручки GS в данном сегменте более чем на 50% г/г. В то же время инвесторы рассчитывают на поддержание высокой эффективности торговых операций, в особенности на валютном и долговом рынках. Хотя банкам удалось оптимизировать расходы за счет урезания пулов бонусных выплат сотрудникам, прибыль остается под давлением из-за сокращения выручки и негативного валютного влияния. Согласно общерыночным ожиданиям, EPS Goldman Sachs упадет на 80% г/г, до \$5,56.

Netflix (NFLX) обнародует квартальные результаты 19 января после закрытия рынка. Консенсус-прогноз закладывает рост выручки на минимальные с начала развития направления стриминга 1,7% г/г, до \$7,84 млрд. Операционная маржинальность будет под давлением сезонных факторов в виде тайминга расходов в киносьемочном процессе (консенсус: 4,6%). Мы считаем, что результаты Netflix будут выше прогнозов его менеджмента, предполагающих выручку в объеме \$7,77 млрд и операционную маржинальность на уровне 4,2%. Этому будет способствовать ослабление доллара США в отчетном периоде, а также эффект от запуска подписки с рекламой в ноябре. По последним данным из открытых источников, аудитория стриминг-сервиса уверенно расширяется благодаря успешным релизам, в числе которых новый сериал «Уэнсдей». Чистый прирост числа подписчиков на этом фоне может превысить как собственный гайденс компании, так и консенсус, закладывающий показатель на уровне 4,5 млн. Напомним, что Netflix отказался от публикации ежеквартальных прогнозов в отношении динамики аудитории. Реакция инвесторов на отчетность будет зависеть от комментариев менеджмента в отношении перспектив рекламного направления. Судя по дискуссии в профильных СМИ, старт нового способа монетизации подписки для Netflix вышел не очень удачным. Но в случае оптимистичных оценок рекламной составляющей доходов со стороны руководства компании второстепенные негативные факторы удастся нивелировать. Инвесторы рассчитывают на ускорение роста выручки в следующем квартале и в целом в 2023 году, несмотря на ожидаемую умеренную рецессию.

20 января отчетность за последний квартал ушедшего года представит крупнейшая нефтесервисная компания мира Schlumberger (SLB). Рост буровой активности позволяет ей показывать высокие результаты. Количество активных буровых установок в прошлом году увеличилось на 28% г/г. Выручка SLB за отчетный период, как ожидается, поднимется на 25% г/г, до \$7,8 млрд, а прибыль на акцию способна вырасти на 66%, до \$0,7. На наш взгляд, компания повысит дивиденды в текущем году на 29%, до \$0,225 на акцию, увеличив доходность до 1,5% годовых к текущим котировкам.

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 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 «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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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.