

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ СДЕРЖИВАЮТ ОПТИМИЗМ ИНВЕСТОРОВ
Рынок накануне

18 января фондовые индексы США закрылись в красной зоне вторую торговую сессию подряд. S&P 500 потерял 1,56%, опустившись до 3929 пунктов. Все отрасли из состава индекса широкого рынка продемонстрировали снижение котировок. Хуже других выглядел сектор нециклических потребительских товаров. Несмотря на замедление производственной инфляции в США до 6,2% при прогнозе 6,8%, участники рынка теряют оптимизм, сместив фокус внимания на перспективы экономического роста. Падение розничных продаж на 1,1% м/м в декабре и в целом более слабый рост покупок в праздничный сезон указывают на снижение потребительской активности. В сочетании с сокращением промышленного производства на 1,3% м/м в прошлом месяце это повышает вероятность умеренной рецессии в этом году.

Настроения инвесторов ухудшились также на фоне «ястребиных» заявлений представителей ФРС Джеймса Буллара и Лоретты Местер, которые, впрочем, утратили позиции голосующих членов FOMC в 2023 году. Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер, напротив, получил право голоса, поддержал вариант сокращения шага в подъеме ключевой ставки до 25 б.п. на следующем заседании. Чиновник ожидает снижения базовой инфляции по индексу PCE до 3,5% в текущем году и возвращения к целевым 2% в 2025-м. Опубликованная накануне Бежевая книга ФРС отразила стабильность экономической активности в США в начале 2023 года, а также умеренный рост занятости и ослабление ценового давления.

Новости компаний

- Квартальные результаты **Interactive Brokers Group (IBKR: +4,85%)** превысили ожидания рынка. Рост комиссионных доходов был достигнут за счет более активных торгов деривативами, а повышение процентных ставок и увеличение остатков на балансах клиентов подтолкнули процентную прибыль вверх.
- **Moderna (MRNA: +3,32%)** объявила о положительных результатах III фазы исследования вакцины мРНК-1345 против респираторно-синцициального вируса (RSV) для взрослых старше 60 лет. Компания намерена подать заявку на одобрение вакцины регулятором FDA в первом полугодии.
- Выручка и прибыль **United Airlines (UAL: -4,57%)** за четвертый квартал превзошли консенсус-оценки, операционная маржа оказалась лучше собственного прогноза компании. Гайденс на 2023 год предполагает восстановление EPS до уровней 2019 года, а также улучшение покрытия долговой нагрузки.
- По сообщениям CBNC, **Bed Bath & Beyond Inc (BBBY: -4,83%)** ведет переговоры с потенциальными покупателями и кредиторами в попытках сохранить бизнес в преддверии вероятного банкротства. Консультанты ретейлера также ищут кредитора, готового выдать ссуду в размере не менее \$100 млн.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3926 - 4014	▼ 3890 - 3940	Негативный	Нейтральная

Данные, представленные 18 января Национальной ассоциацией застройщиков жилья, отразили улучшение настроений на рынке недвижимости впервые за последний год. Соответствующий индекс поднялся с десятилетнего минимума на четыре пункта вверх, до 35, однако остается на негативной территории. 19-20 января ожидается публикация ряда показателей за декабрь, которые, как ожидается, отразят продолжение тренда на замедление динамики строительства и сокращение продаж жилья. Несмотря на это, интерес инвесторов к сектору недвижимости восстанавливается. Так, на прошлой неделе котировки ETF XHB вернулись к уровням августа, поднявшись на 22% с минимумов октября. Подобная динамика отражает ожидания возобновления роста рынка жилья в конце 2023 года за счет сокращения производственных затрат и снижения цен на жилье, тогда как вероятность продолжения коррекции ипотечных ставок с максимумов ноября будет способствовать повышению доступности жилья.

В поле зрения

- **Kinder Morgan Inc. (KMI)** отчиталась за минувший квартал скорректированной прибылью лучше общерыночных ожиданий, хотя выручка компании оказалась хуже консенсус-прогнозов. Совет директоров одобрил расширение программы buy back с \$2,0 до \$3,0 млрд
- **Alcoa (AA)** отчиталась за четвертый квартале хуже предварительных оценок, сообщив о падении выручки из-за снижения цен на глинозем и алюминий, но сократив чистый убыток в сравнении с июлем-сентябром.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 297	-1,81%	1,14%	-5,86%
	SP500	3 929	-1,56%	1,99%	-14,16%
	Nasdaq	10 957	-1,24%	2,35%	-24,47%
	Russell 2000	1 854	-1,59%	5,16%	-11,54%
Европа	EuroStoxx50	4 141	-0,79%	9,73%	-1,96%
	FTSE100	7 782	-0,62%	6,80%	3,53%
	CAC40	7 029	-0,76%	9,78%	-0,71%
	DAX	15 053	-0,83%	9,28%	-3,75%
Азия	NIKKEI	26 405	-1,44%	-2,67%	-5,19%
	HANG SENG	21 651	-0,12%	11,45%	-10,10%
	CSI300	4 156	0,62%	4,45%	-14,19%
	ASX	7 648	0,51%	3,72%	-1,63%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	3 934	-0,30%	DJIA	33 258	-0,38%
Nasdaq	11 454	-0,19%	Russell 2000	1 859	-0,30%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,28%
Здравоохранение	-1,42%
Нециклические потреб товары	-2,65%
Циклические потреб товары	-1,30%
Финансы	-1,84%
Недвижимость	-1,56%
Коммуникации	-0,93%
Промышленность	-1,84%
Сырье и материалы	-1,38%
Энергетика	-1,77%
Коммунальные услуги	-2,41%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	5,0%	JBHT
Moderna, Inc.	3,3%	MRNA
Seagate Technology Holdings PLC	3,0%	STX
Pool Corporation	1,6%	POOL
QUALCOMM Incorporated	1,5%	QCOM
Kraft Heinz Company	-6,3%	KHC
PNC Financial Services Group, Inc.	-6,0%	PNC
CarMax, Inc.	-6,0%	KMX
Zions Bancorporation, N.A.	-5,1%	ZION
McCormick & Company, Incorporated	-4,8%	MKC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,98	-1,09%	7,52%	-2,89%
Золото	1 904,40	-0,15%	6,39%	5,08%
Серебро	24,19	0,35%	5,94%	5,54%
Медь	4,23	0,32%	12,42%	-3,37%
Индекс доллара	102,36	-0,03%	-2,23%	6,93%
EUR/USD	1,0832	0,28%	2,03%	-4,51%
GBP/USD	1,2392	0,92%	1,98%	-8,76%
USD/JPY	128,39	0,18%	-6,05%	12,09%

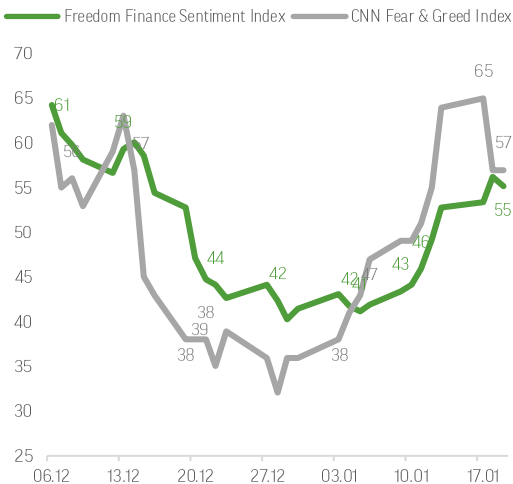
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,38	-0,15	-0,10	1,51
Дох 2-л UST	4,09	-0,10	-0,10	3,05
VIX	20,34	5,06%	-10,08%	-10,75%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,69%	-0,86%	-14,69%
Growth	-1,30%	1,46%	-21,50%
Value	-1,78%	3,18%	-7,27%
Small size	-1,57%	5,44%	-10,02%
Low volatility	-1,76%	0,01%	-6,17%
High dividend	-2,00%	0,51%	-4,05%
Quality	-1,39%	2,54%	-13,89%

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.
Выданные разрешения на строительство (дек)	1,37 млн	1,35 млн
Количество новостроек (дек)	1,359 млн	1,427 млн

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PG	1,59	1,66	20 731	20 953	160	9%	Покупать
NFLX	0,65	1,49	7 862	7 709	275	-16%	Держать
TFC	1,28	1,37	6 155	5 676	-	-	-

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

18 января S&P 500 устремился на штурм сопротивления на отметке 4000 пунктов, однако под давлением продавцов опустился до 50-дневной скользящей средней. Бенчмарку удалось закрепиться выше поддержки на уровне 3918 пунктов, однако слабые фундаментальные факторы сдерживают оптимизм участников рынка. MACD сигнализирует об ослаблении «бычьего» импульса, RSI остается в зоне нейтральных значений. Утренние фьючерсы закладывают возможность продолжения нисходящего тренда в предстоящую сессию.



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 аплетит 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 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,
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.