

**В ОЖИДАНИИ ЗНАЧИМЫХ ИНФООПОВОДОВ**
**Рынок накануне**

Торги 20 января на американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе благодаря вышедшей макростатистике. S&P 500 к закрытию вырос на 1,89%, до 3973 пунктов. В зеленом секторе финишировали все входящие в индекс широкого рынка сектора. Наименее выраженный рост продемонстрировали акции защитных компаний – эмитенты из индустрии здравоохранения (+0,57%) и коммунальных услуг (+0,59%).

Представители ФРС дали последние комментарии перед заседанием 31 января – 1 февраля. Многие из руководителей регулятора выступают за сужение шага повышения ставки до 25 б.п., однако большинство по-прежнему высказывается за длительный период удержания высоких ставок. В свою очередь, участники рынка сохраняют практически 100%-ю уверенность, что ключевая ставка ФРС на пике ее повышения останется ниже 5%.

К 23 января отчитались 11% компаний из S&P 500. Их выручка в среднем продемонстрировала рост на 3,7% против ожидаемых 3,9%, а EPS снизилась на 4,6% при консенсусе 3,2%.

Brent завершила ушедшую неделю ростом на 1,71%, до \$87,6 за баррель, на фоне прекращения продаж из госрезервов США и восстановления экономики Китая. Доходность двух- и 10-летних американских гособлигаций повысилась на 8 п.п.

**Новости компаний**

- Wayfair (W-US: +20%) обновила программу оптимизации издержек, включающую сокращение 10% персонала, анонсировав более быстрый, чем ожидалось ранее, выход в прибыль за счет контроля затрат и роста продаж.
- Ally Financial (ALLY-US: +20%) отчиталась за последний квартал лучше ожиданий рынка. Прогнозы на следующий квартал и 2024 финансовый год также превзошли консенсус.
- Netflix (NFLX-US: +8,5%) успешно отчитался за октябрь-декабрь, продемонстрировав уверенное расширение базы подписчиков и дав оптимистичные прогнозы в отношении маржи и FCF на 2023 фингод.
- Alphabet (GOOGL-US: +5,3%) намерена сократить около 12 тыс. сотрудников (около 6% персонала) на фоне замедления роста доходов от рекламы и облачных сервисов. CEO компании отметил, что это позволит правильно расставить приоритеты, перераспределить ресурсы и капитал.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3850 – 3920	▲ 3920 – 4000	Нейтральный	Средняя

Прогнозируем умеренно позитивную динамику в ходе предстоящей сессии в продолжение пятничного роста. Поддержку рынку окажет смягчение риторики некоторых представителей ФРС в их последних заявлениях. Утренние фьючерсы закладывают околонулевое движение S&P 500 и NASDAQ. Поскольку публикации значимой макростатистики, кроме индекса опережающих экономических индикаторов США за декабрь, и квартальных отчетов ключевых компаний на этот понедельник не запланировано, есть основания ожидать низкую волатильность.

Общие настроения участников торгов остаются достаточно пессимистичными. Давление на них оказывает достижение потолка госдолгом, продолжающиеся сокращения штатов крупными корпорациями и слабый старт сезона отчетности.

**В поле зрения**

- По данным источника WSJ, один из крупнейших фондов-активистов в США Elliott Management увеличил инвестиции в Salesforce (CRM) на несколько миллиардов долларов.
- По данным Bloomberg, Western Digital (WDC) ведет переговоры на продвинутой стадии о слиянии с Kioxia. Ожидается, что WDC сделает spin-off своего бизнеса NAND-памяти, который после объединения с Kioxia получит двойной листинг – в США и Японии.
- Министерство юстиции США начало уголовное расследование в отношении Abbott Labs (ABT) по поводу прошлогоднего инцидента с обнаружением болезнетворных бактерий в детском питании.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 375	1,00%	1,60%	-3,86%
	SP500	3 973	1,89%	3,95%	-11,38%
	Nasdaq	11 140	2,66%	5,63%	-21,29%
	Russell 2000	1 867	1,69%	6,83%	-7,74%
Европа	EuroStoxx50	4 126	0,14%	8,35%	-4,18%
	FTSE100	7 783	0,16%	5,43%	2,45%
	CAC40	6 992	-0,06%	8,46%	-2,75%
Азия	DAX	15 040	0,05%	8,27%	-5,52%
	NIKKEI	26 906	1,33%	-0,05%	-4,39%
	HANG SENG	22 045	1,82%	15,45%	-11,65%
	CSI300	4 182	0,61%	9,21%	-13,31%
ASX	7 674	0,10%	6,48%	-0,03%	

Индексные фьючерсы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Фьючерс	S&P500	3 988	-0,03%	3,62%	-11,83%
Фьючерс	Nasdaq	11 677	0,00%	4,49%	-22,73%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		2,72%
Здравоохранение		0,57%
Нециклические потреб товары		0,81%
Циклические потреб товары		2,46%
Финансы		1,65%
Недвижимость		1,20%
Коммуникации		3,96%
Промышленность		1,40%
Сырье и материалы		2,04%
Энергетика		1,30%
Коммунальные услуги		0,59%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
SVB Financial Group	16,6%	SIVB	
Synchrony Financial	8,7%	SYF	
Netflix, Inc.	8,5%	NFLX	
Signature Bank	7,5%	SBNY	
NVIDIA Corporation	6,4%	NVDA	
Goldman Sachs Group, Inc.	-2,5%	GS	
Everest Re Group, Ltd.	-1,8%	RE	
Williams Companies, Inc.	-1,5%	WMB	
Arch Capital Group Ltd.	-1,5%	ACGL	
Eli Lilly and Company	-1,4%	LLY	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть	Brent	87,63	1,71%	9,55%	-0,85%
Золото		1926,40	0,22%	6,09%	4,55%
Серебро		23,87	1,81%	0,55%	-1,47%
Медь		4,25	0,52%	11,88%	-7,17%
Индекс доллара		102,01	-0,05%	-1,88%	6,56%
EUR/USD		1,0831	0,38%	1,80%	-4,56%
GBP/USD		1,2369	0,07%	1,89%	-9,42%
USD/JPY		129,93	1,14%	-1,13%	13,97%

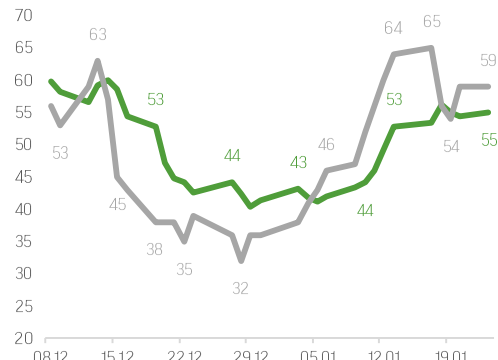
Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л	UST	3,48	0,08	-0,20	1,65
Дох 2-л	UST	4,20	0,08	-0,07	3,15
VIX		19,85	-3,27%	-7,59%	-22,43%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum		0,58%	-0,61%	-12,34%
Growth		2,41%	4,34%	-18,43%
Value		1,40%	4,29%	-4,87%
Small size		1,50%	6,51%	-5,84%
Low volatility		1,06%	0,98%	-4,75%
High dividend		0,99%	1,81%	-1,98%
Quality		2,01%	4,66%	-10,95%

Данные на 12:00 МСК

### Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index — CNN Fear & Greed Index



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 опережающих индикаторов США (дек.), %	-0,65%	-1,05%

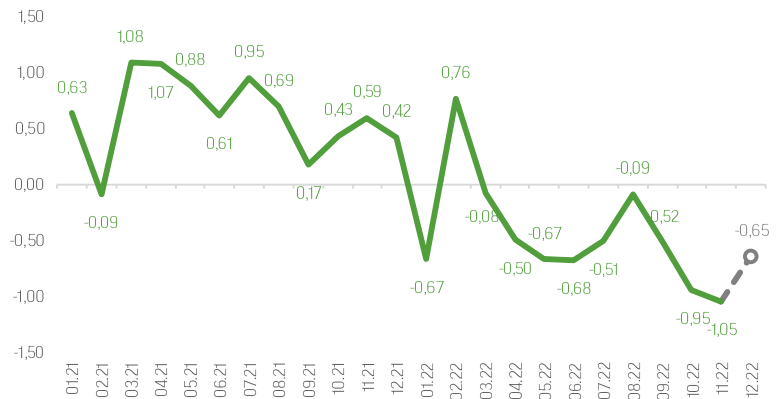
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BKR	0,40	0,25	6 059	5 519	30	-3%	Держать

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

Индекс опережающих индикаторов США м/м (дек.), %



### Технический анализ

Техническая картина указывает на возможность сохранения позитивного импульса на ближайших торгах, несмотря на продолжение затяжного «медвежьего» тренда. Перед открытием основной сессии фьючерсы колеблются у нуля. Котировки S&P500 по итогам прошлой сессии закрепились на уровне 200-дневной скользящей средней. RSI находится на нейтральных уровнях. MACD указывает на краткосрочное преимущество «быков».



## Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MSFT	Microsoft Corporation	240	25,1	1,28



24 января после закрытия рынка отчет за четвертый квартал представит Microsoft (MSFT). Консенсус FactSet в соответствии с ориентирами менеджмента корпорации предполагает рост выручки на 5,6% г/г, до \$53,12 млрд, с прибылью на акцию \$2,30 (-7,3% г/г). Мы считаем, что оба эти результата будут ниже ожиданий, а также предполагаем, что прогноз выручки на следующий квартал окажется более консервативным, чем предполагает консенсус FactSet. На результаты компании продолжают давить снижение продаж ПК на 30% г/г (без учета устройств Apple) в четвертом квартале, а также слабые финансовые результаты и гайденсы представителей индустрии облачных услуг и рекламы. Тем не менее в преддверии релиза квартальных показателей корпорации рынок настроен оптимистично, так как делает ставку на программу оптимизации бизнеса и развитие партнерства с ChatGPT. Краткосрочные опционные контракты закладывают рост котировок MSFT на 5%.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
BA	Boeing Company	207	-	1,22



25 января квартальный отчет опубликует Boeing Company (BA). Выручка корпорации ожидается на уровне \$20,2 млрд (+36,8% г/г), прибыль на акцию, по некоторым прогнозам, может составить \$0,22. Напомним, что продажи самолетов семейства 737 MAX вопреки достаточно умеренным ожиданиям за 2022 год значительно увеличились. Возобновление реализации бортов серии 787 в третьем-четвертом кварталах способствовало общему повышению объема продаж. Новости по поводу корректировки условий сертификации моделей 737-7 и 737-10, а также прогнозы компании относительно FCF на 2022-2023 годы улучшили настроения инвесторов. Однако, даже если результаты Boeing окажутся достаточно сильными, это может стать триггером для фиксации текущих позиций.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
TSLA	Tesla Inc	133	82,0	1,73



Также в эту среду после закрытия рынка результаты за четвертый квартал выпустит Tesla, Inc. (TSLA). Консенсус-прогноз FactSet предполагает рост выручки крупнейшего в США производителя электромобилей на 39% г/г, до \$24,6 млрд, с прибылью на акцию \$1,15. За отчетный период Tesla поставила 405 тыс. электромобилей. Рост показателя составил 31% г/г, что ниже ожиданий инвесторов и хуже долгосрочного прогноза самой компании, предполагающего ежегодное увеличение поставок на 50%. Особое внимание инвесторы уделяют динамике маржинальности автомобильного сегмента компании. В прошлом году она несколько раз снижала цены на свои авто, поэтому уход валовой маржинальности в основном сегменте бизнеса ниже консенсуса на уровне 27% способен спровоцировать снижение акций TSLA.

## 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 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,  
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.