

## КУРС КОТИРОВОК ЗАДАДУТ ОТЧЕТЫ КОРПОРАЦИЙ

### Рынок накануне

Торги 24 января на фондовых площадках США проходили в основном на отрицательной территории. При этом в целом сессия была достаточно спокойной. Цена на нефть марки WTI снизилась на 1,8%, доллар продемонстрировал ослабление к японской иене и евро. Большинство крупнейших технологических компаний корректировались после роста в понедельник. В аутсайдеры попал телекоммуникационный сектор. Давление на него оказало снижение акций Alphabet Inc. (GOOGL) на 2,09%, хотя котировки Verizon Communications Inc. прибавили сопоставимые 1,99% после выхода неоднозначного отчета за четвертый квартал.

Золото завершило ростом четвертую сессию подряд, подорожав на 0,4%. Волатильность остается низкой: «индекс страха» VIX находится ниже 20 пунктов.

Доходности трежерис упали по всей кривой, а у двухлетних и 10-летних казначейских облигаций они снизились на 4 и 6 б.п. соответственно.

### Новости компаний

- Министерство юстиции США обвинило **Alphabet Inc. (GOOGL: -2,09%)** в том, что ее доминирующее положение в цифровой рекламе наносит ущерб конкуренции.
- Walmart Inc. (WMT: +0,27%)** повысит зарплату для сотрудников магазинов и складов в США с \$12 до \$14 в час.
- General Electric Company (GE: +1,17%)** на 2023 год прогнозирует прибыль на акцию в размере \$2 при свободном денежном потоке в диапазоне \$3,4-4,2 млрд.
- Скорректированная прибыль акцию **3M Company (MMM: -6,21%)** за четвертый квартал составила \$2,28 при консенсусе FactSet на уровне \$2,36.
- Magna International Inc. (MGA: -7,21%)** объявила о предварительных результатах за 2022 год. Продажи составят около 37,8 млрд (+4,2% г/г), а маржинальность по скорректированной операционной прибыли снизится до 4,3%.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3980 - 4040	▼ 3930 - 4010	Нейтральный	Повышенная

В комментариях менеджмента компаний из индекса S&P 500 к отчетности за четвертый квартал и в прогнозах на текущий год регулярно встречаются указания на макроэкономическую неопределенность. Согласно сделанной FactSet в конце прошлой недели предварительной оценке текущего сезона отчетов, для S&P 500 он начался не слишком успешно. Прибыль на акцию превзошла консенсус лишь у 67% представивших свои результаты эмитентов, однако в среднем за пять лет доля таких компаний составляет 77%, а за 10 лет – 73%.

На наш взгляд, именно выходящая отчетность станет определяющим фундаментальным фактором для движения рынков на предстоящих торгах. Мы ожидаем повышения волатильности в случае неожиданных результатов публикуемой сегодня отчетности, в частности, этому будет способствовать реакция рынка на квартальный релиз Microsoft Corporation (MSFT).

Баланс рисков в предстоящую сессию мы оцениваем как нейтральный, хотя более вероятным считаем дальнейшее снижение индекса широкого рынка.

### В поле зрения

- Microsoft Corporation (MSFT) отчиталась за второй фискальный квартал прибылью на акцию в размере \$2,32, что превзошло прогнозы аналитиков. Продажи выросли до \$52,75 млрд. Выручка подразделения Intelligent Cloud увеличилась на 18%, до \$21,5 млрд, благодаря повышению доходов от Azure и других облачных сервисов. На этом фоне акции MSFT на постмаркете 24 января выросли на 4%, но после заявления финансового директора Microsoft Эми Худ о том, что компания в конце прошлого года столкнулась с замедлением облачного сегмента, активность «быков» сошла на нет.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 734	0,31%	1,60%	-1,83%
	SP500	4 017	-0,07%	4,48%	-8,92%
	Nasdaq	11 334	-0,27%	7,97%	-18,19%
	Russell 2000	1 886	-0,27%	7,08%	-7,27%
Европа	EuroStoxx50	4 154	0,02%	8,80%	2,43%
	FTSE100	7 770	0,16%	3,81%	6,31%
	CAC40	7 067	0,27%	8,39%	3,87%
	DAX	15 108	0,07%	8,26%	0,55%
Азия	NIKKEI	27 395	0,35%	4,06%	-1,05%
	HANG SENG	22 045	1,82%	15,45%	-11,65%
	CSI300	4 182	0,61%	9,21%	-13,31%
	ASX	7 688	-0,29%	5,80%	3,61%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 018	-0,38%	DJIA	33 748	-0,23%
Nasdaq	11 836	-0,62%	Russell 2000	1 891	-0,20%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,04%
Здравоохранение	-0,65%
Нециклические потреб товары	0,38%
Циклические потреб товары	-0,17%
Финансы	0,10%
Недвижимость	0,40%
Коммуникации	-0,69%
Промышленность	0,65%
Сырье и материалы	0,04%
Энергетика	-0,22%
Коммунальные услуги	0,49%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
PACCAR Inc	8,6%	PCAR
Travelers Companies, Inc.	3,7%	TRV
Raytheon Technologies Corporation	3,3%	RTX
Monster Beverage Corporation	2,9%	MNST
Molson Coors Beverage Company Class	2,8%	TAP
3M Company	-6,2%	MMM
Catalent Inc	-5,7%	CTLT
Brown & Brown, Inc.	-5,2%	BRO
EPAM Systems, Inc.	-4,8%	EPAM
HCA Healthcare Inc	-4,2%	HCA

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,13	-2,34%	2,63%	-0,16%
Золото	1 933,90	0,35%	7,68%	5,01%
Серебро	23,71	0,15%	-0,11%	-1,48%
Медь	4,25	-0,20%	11,64%	-3,58%
Индекс доллара	101,92	-0,22%	-2,30%	6,26%
EUR/USD	1,0876	0,10%	2,47%	-3,83%
GBP/USD	1,2315	-0,46%	2,11%	-8,54%
USD/JPY	130,10	-0,40%	-2,07%	14,19%

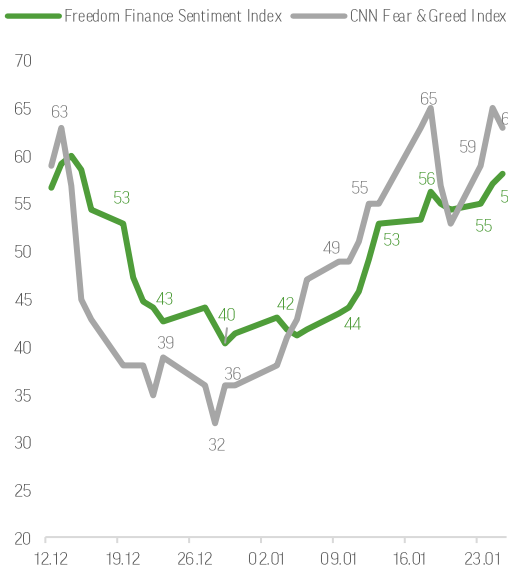
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,47	-0,06	-0,28	1,74
Дох 2-л UST	4,19	-0,04	-0,13	3,23
VIX	19,20	-3,08%	-8,00%	-35,79%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,31%	-1,48%	-10,18%
Growth	-0,23%	5,74%	-15,78%
Value	-0,11%	3,97%	-2,84%
Small size	-0,35%	6,29%	-6,01%
Low volatility	-0,01%	0,46%	-3,74%
High dividend	0,11%	1,33%	-0,32%
Quality	-0,07%	5,13%	-8,93%

### 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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA	-	6,23%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TSLA	1,13	0,85	24 669	17 719	190	32%	Покупать
ASML	4,54	4,94	6 776	5 699	510	-24%	Держать
ABT	0,93	1,32	9 665	11 468	112	0%	Держать
NEE	0,49	0,41	6 302	4 741	-	-	-
T	0,57	0,59	31 420	40 958	-	-	-

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 удержался выше верхней границы нисходящего канала, что может сигнализировать о сломе понижательного тренда, если в ближайшие сессии индекс не опустится ниже 4000 пунктов. В то же время осцилляторы не позволяют однозначно прогнозировать рост. MACD указывает на возможность позитивной динамики, а RSI находится ближе к зоне перекупленности. В этой ситуации вероятнее выглядит боковая динамика котировок.



## 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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор сходимости/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.
MACD	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.
Дивергенция	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.
«Бычья» 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	

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.