

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ СТАТИСТИКА ВВП
Рынок накануне

Торги 25 января на американских фондовых площадках завершили разнонаправленно. Динамика в течение дня была слабо выраженной, к концу сессии появилась тенденция к улучшению. Под наибольшим давлением оказались акции провайдеров коммунальных услуг, в лидерах роста был финансовый сектор, который поддержали публикации позитивных корпоративных отчетов.

Хотя пессимистичные прогнозы корпораций на 2023 год подтверждают опасения в отношении рецессии в США, участники рынка по-прежнему ждут сокращения шага повышения базовой ставки ФРС. Расчеты на смягчение риторики Физрезерва были подкреплены решением Банка Канады поставить ужесточение монетарной политики на паузу после подъема ставки на 25 б.п. накануне. На этом фоне индекс доллара DXY за день снизился на 0,27%, доходность двухлетних казначейских облигаций скорректировалась вниз на 5 б.п., до 4,14%, а показатель для 10-летних остался на отметке 3,46%.

Возобновивший работу после новогодних праздников рынок Китая завершил торги уверенным ростом, японский Nikkei, стартовавший на положительной территории, развернулся вниз к финалу сессии и закрылся в минусе. Eurostoxx 50 сегодня растет на 0,6%, что может поддержать «быков» на американском рынке.

Новости компаний

- Квартальная выручка AT&T (T: +6,58%) совпала с прогнозами, прибыль превысила их. Ориентиры компании в отношении динамики EPS и EBITDA на 2023 год оказались несколько слабее среднерыночных ожиданий.
- Abbott (ABT: -1,36%) отчиталась лучше консенсуса, доходы от сегмента медицинских устройств остаются основным драйвером роста бизнеса. В отношении продуктов, связанных с COVID-19, менеджмент дал консервативный прогноз, предполагающий снижение выручки в данном сегменте.
- Показатели Automatic Data Processing (ADP: -4,66%) несколько превзошли ожидания, менеджмент подтвердил прогноз роста выручки и скорректированной EPS в 2023 году на 8-9% и 15-17% соответственно.
- Квартальные результаты Nasdaq (NDAQ: -5,85%) оказались слабее консенсуса, операционная прибыль попала под давление из-за повышения расходов на реструктуризацию и приобретения. Биржа по-прежнему сталкивается с низкой активностью на рынке IPO, но выигрывает от сильного спроса на деривативы.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3949 - 4019	▲ 3970 - 4030	Позитивный	Повышенная

В центре внимания инвесторов сегодня данные ВВП США за четвертый квартал. Консенсус предполагает, что аннуализированный показатель увеличится на 2,3% кв/кв после 3,2% в июле-сентябре. Прогноз ФРБ Атланты GDP Now предполагает рост экономики на 3,5% кв/кв. Ожидается, что основной вклад в ее динамику внесет устойчивость потребительских расходов, тогда как импульс со стороны внешней торговли ослабнет из-за влияния сильного доллара США и замедления экспортной активности. Давление на ВВП окажет падение инвестиций в недвижимость из-за охлаждения спроса на жилье в условиях повышения ставок по ипотеке. Хотя отчет отразит ретроспективные данные, они позволят точнее оценить вероятность «мягкой посадки» экономики США в этом году.

В поле зрения

- Chevron Corp. (CVX) повысила ежеквартальные дивиденды на 6,3%, до \$1,51 на акцию, что обеспечит доходность 3,3%. Совет директоров утвердил программу buy back на сумму \$75 млрд.
- International Business Machines Corp. (IBM) отчиталась за минувший квартал на уровне ожиданий, но не достигла годовой цели по свободному денежному потоку. Гайденс на 2023 год предполагает рост выручки, измеряемый однозначными числами. Компания сократит 3,9 тыс. сотрудников (около 1,4% штата) в связи с выделением бизнеса Kyndryl и части подразделения, развивающего технологии ИИ, Watson Health.
- BlackRock (BLK) увеличил квартальный дивиденд на 2,5%, до \$5,00 на акцию, что приведет к повышению дивидендной доходности с 2,62% до 2,69% годовых. Действующая программа buy back была расширена на 7 млн акций.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 744	0,03%	1,63%	-1,61%
	SP500	4 016	-0,02%	4,46%	-7,81%
	Nasdaq	11 313	-0,18%	7,77%	-16,44%
	Russell 2000	1 890	0,25%	7,35%	-5,67%
Европа	EuroStoxx50	4 172	0,60%	8,67%	1,71%
	FTSE100	7 770	0,32%	3,64%	5,07%
	CAC40	7 092	0,69%	8,29%	3,01%
	DAX	15 110	0,19%	8,18%	-0,28%
Азия	NIKKEI	27 363	-0,12%	4,42%	0,97%
	HANG SENG	22 567	2,37%	15,45%	-11,65%
	CSI300	4 182	0,61%	9,21%	-13,31%
	ASX	7 688	-0,29%	5,49%	6,07%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 044	0,30%	DJIA	33 869	0,14%
Nasdaq	11 944	0,60%	Russell 2000	1 904	0,23%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,26%
Здравоохранение	0,01%
Нециклические потреб товары	0,28%
Циклические потреб товары	0,54%
Финансы	0,74%
Недвижимость	0,11%
Коммуникации	-0,36%
Промышленность	-0,53%
Сырье и материалы	0,20%
Энергетика	-0,09%
Коммунальные услуги	-1,36%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
MarketAxess Holdings Inc.	10,2%	MKTX
Capital One Financial Corp	9,0%	COF
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A	8,6%	WBD
AT&T Inc.	6,6%	T
News Corporation Class A	5,7%	NWSA
NextEra Energy, Inc.	-8,7%	NEE
Nasdaq, Inc.	-5,8%	NDAQ
Intuitive Surgical, Inc.	-5,5%	ISRG
Norfolk Southern Corporation	-5,0%	NSC
Automatic Data Processing, Inc.	-4,7%	ADP

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,12	-0,01%	2,62%	-2,36%
Золото	1 941,20	0,38%	8,09%	4,78%
Серебро	23,43	-1,18%	-1,29%	-0,99%
Медь	4,24	-0,13%	11,49%	-4,57%
Индекс доллара	101,64	-0,27%	-2,56%	5,93%
EUR/USD	1,0903	0,25%	2,72%	-3,30%
GBP/USD	1,2360	0,37%	2,48%	-8,34%
USD/JPY	129,61	-0,38%	-2,44%	13,75%

Долг и волатильность

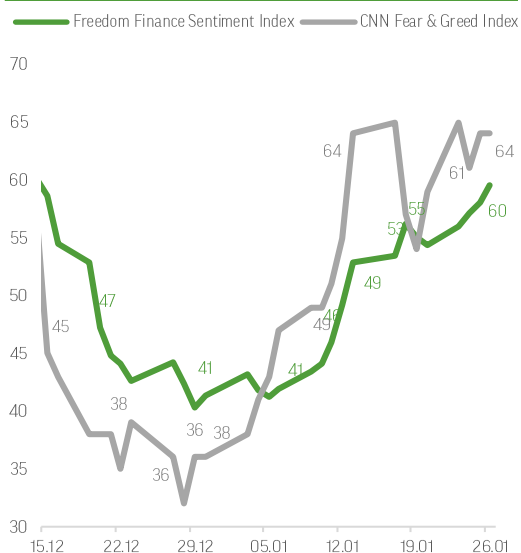
Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	3,46	-0,01	-0,29	1,67
Дох 2-л UST	4,14	-0,05	-0,18	3,12
VIX	19,08	-0,63%	-8,58%	-38,77%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,30%	-1,18%	-8,47%
Growth	-0,11%	5,62%	-13,94%
Value	0,20%	4,18%	-2,25%
Small size	0,25%	6,56%	-4,72%
Low volatility	0,15%	0,61%	-2,02%
High dividend	0,22%	1,55%	-0,17%
Quality	-0,12%	5,01%	-7,70%

Данные на 12:20 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.
ВВП, кв/кв. анн. (IV кв.)	2,6%	3,2%
Продажи жилья на первичном рынке (дек)	617 тыс.	640 тыс.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
V	2,01	1,81	7 702	7 059	226	0%	Держать
INTC	0,20	1,09	14 491	20 528	31	4%	Держать
NUE	4,16	7,97	8 431	10 364	150	-4%	Держать
ADM	1,65	1,50	25 279	23 088	110	29%	Покупать
NOC	6,58	6,00	9 665	8 639	537	16%	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

Накануне S&P 500 тестировал 200-дневную скользящую среднюю, но закрепиться выше 4000 пунктов ему не удалось. RSI остается вблизи зоны перекупленности, MACD отражает паритет «быков» и «медведей». Утренние фьючерсы закладывают умеренно позитивную динамику фондовых индексов в предстоящую сессию. В случае если бенчмарку удастся продолжить движение выше верхней границы нисходящего канала, тренд может измениться в пользу краткосрочного роста котировок.

S&P 500 Index, 1D, SP O3982.71 H4019.55 L3949.06 C4016.21 -0.73 (-0.02%)

Triple MA (20; 50; 200) 3914.45 3939.38 3961.60



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 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 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.
MACD	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.