

МАКРОСТАТИСТИКА ДАЛА ШАНС «БЫКАМ»

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	33,949	0.61%	2.25%	-0.64%
	SP500	4,060	1.10%	5.61%	-6.66%
	Nasdaq	11,512	1.76%	9.66%	-14.99%
	Russell 2000	1,903	0.67%	8.07%	-3.71%
Европа	EuroStoxx50	4,170	-0.10%	9.35%	0.23%
	FTSE100	7,708	-0.69%	3.86%	3.90%
	CAC40	7,083	-0.19%	9.09%	1.63%
	DAX	15,141	0.04%	8.55%	-2.11%
Азия	NIKKEI	26,446	-3.35%	3.62%	1.30%
	HANG SENG	22,689	0.54%	15.18%	-7.09%
	CS300	4,182	0.61%	9.21%	-13.31%
	ASX	7,710	0.28%	5.49%	6.07%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,059	-0.42%	DJA	33,957	-0.19%
Nasdaq	12,025	-0.68%	Russell 2000	1,904	-0.35%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1.61%
Здравоохранение	0.16%
Нециклические потреб товары	-0.28%
Циклические потреб товары	2.03%
Финансы	0.50%
Недвижимость	1.10%
Коммуникации	1.65%
Промышленность	0.56%
Сырье и материалы	0.48%
Энергетика	3.32%
Коммунальные услуги	0.39%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla Inc	11.0%	TSLA
Seagate Technology Holdings PLC	10.9%	STX
Steel Dynamics, Inc.	10.0%	STLD
United Rentals, Inc.	9.9%	URI
Nucor Corporation	8.4%	NUE
Shelwin-Williams Company	-8.9%	SHW
McCormick & Company, Incorporated	-5.8%	MKC
International Business Machines Corp	-4.5%	IBM
Northrop Grumman Corp.	-4.3%	NOC
Raymond James Financial, Inc.	-4.0%	RJF

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	87.47	1.57%	4.23%	-2.77%
Золото	1,929.10	-0.62%	7.42%	5.42%
Серебро	23.71	1.20%	-0.11%	-0.63%
Медь	4.27	0.64%	12.20%	-5.27%
Индекс доллара	101.84	0.19%	-2.37%	6.14%
EUR/USD	1.0854	-0.44%	2.26%	-3.80%
GBP/USD	1.2356	-0.03%	2.45%	-8.55%
USD/JPY	130.46	0.65%	-1.80%	14.11%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.49	0.03	-0.26	1.65
Дох 2-л UST	4.18	0.04	-0.14	3.11
VIX	18.73	-1.83%	-10.25%	-41.40%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.95%	-0.25%	-7.70%
Growth	1.43%	7.13%	-12.75%
Value	0.77%	4.99%	-0.82%
Small size	0.71%	7.32%	-2.51%
Low volatility	0.15%	0.76%	-0.68%
High dividend	0.65%	2.22%	0.94%
Quality	1.07%	6.13%	-6.49%

Данные на 11:30 МСК

Рынок накануне

Фондовые площадки США завершили торги 26 января на положительной территории. Индекс Dow Jones прибавил 0,61%, S&P 500 вырос на 1,1%, Nasdaq поднялся на 1,76%. В лидерах роста на фоне позитивных результатов квартальной отчетности оказались сталелитейные компании **Nucor (NUE: +8,4%)** и **Steel Dynamics (STLD: +10%)**. Цена на золото скорректировалась, так как последние макроданные уменьшили опасения инвесторов по поводу экономической неопределенности.

Покупательскую активность поддержали выход сильной отчетности **Tesla (TSLA: +11%)** за четвертый квартал и публикация блока макростатистики, в частности данных о динамике ВВП за последние три месяца 2022-го. Рост экономики в октябре-декабре составил 2,9% при консенсусе 2,1%. В то же время ФРБ Атланты рассчитывал, что ВВП поднимется на 3,5% кв/кв, поэтому фактический результат можно признать неоднозначным.

Данные о заказах на товары длительного пользования оказались выше ожиданий, продемонстрировав максимальный с 20 июля рост, который составил 5,6%. При этом ноябрьский показатель был повышен на 0,4 п.п., что означает его сокращение на 1,7%. Число первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе снизилось до минимальных с 22 апреля 186 тыс., притом что ожидался рост до 205 тыс.

Новости компаний

- Илон Маск заявил, что в январе **Tesla (TSLA: +11%)** получила самый большой в своей истории объем заказов, который вдвое превышает текущие производственные мощности. CEO компании рассчитывает, что спрос на Tesla останется высоким, несмотря на вероятное сокращение автомобильного рынка в целом.
- Chevron (CVX: +4,9%)** расширит программу обратного выкупа акций втрое, на \$75 млрд. На этом фоне Сенат США предложил Конгрессу повысить налог на buy back нефтяных компаний.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4015 - 4060	▲ 4020 - 4070	Позитивный	Повышенная

Сегодня выйдет очередной блок макроэкономической статистики, которая во многом определит ход предстоящих торгов. Будут опубликованы данные:

Илон Маск заявил, что в январе **Tesla (TSLA: +11%)** получила самый большой в своей истории объем заказов, который вдвое превышает текущие производственные мощности. CEO компании рассчитывает, что спрос на Tesla останется высоким, несмотря на вероятное сокращение автомобильного рынка в целом.

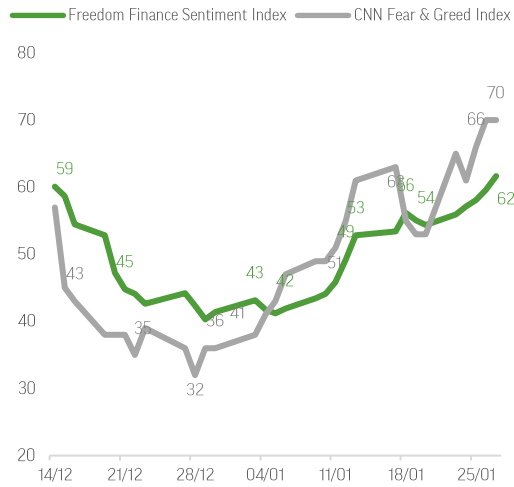
- о личных доходах и расходах за декабрь (консенсус: +0,2% и -0,1% против +0,4% и +0,1% в ноябре),
- о динамике индексов цен PCE (консенсус: 0%, предыдущее значение: +0,1%) и core-PCE (консенсус: +0,3%, предыдущее значение: +0,2%),
- о продажах домов за декабрь (консенсус: -4%),

Несмотря на сильные последние макроданные и благоприятную техническую картину, в перспективе нескольких месяцев мы прогнозируем преобладание «медвежьих» настроений на рынке. Монетарная политика ужесточается практически во всем мире, производство, как показывает индекс PMI от IHS Markit, падает на протяжении полугода, розничные продажи сокращаются второй месяц подряд, в том числе существенное сокращение демонстрируют продажи жилья. В этих условиях считаем наиболее вероятным краткосрочный отскок широкого рынка с продолжением падения на среднесрочном горизонте.

В поле зрения

- Накануне после закрытия рынка слабую отчетность за четвертый квартал представила Intel (INTC: -9%, постмаркет). Выручка корпорации сократилась более чем на 30% г/г и оказалась ниже ожиданий. От прогноза на 2023 год руководство компании воздержалось, отметив, что макроэкономическое давление сохранится в лучшем случае до конца первого полугодия. Во второй половине текущего года компания не исключает улучшения конъюнктуры.
- Агентство Bloomberg в четвертом квартале зафиксировало самое сильное в истории сокращение глобальных поставок смартфонов, что указывает на снижение потребительского спроса. За 2022 год продажи этой продукции упали на 11,3%, достигнув минимума за десятилетие.

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

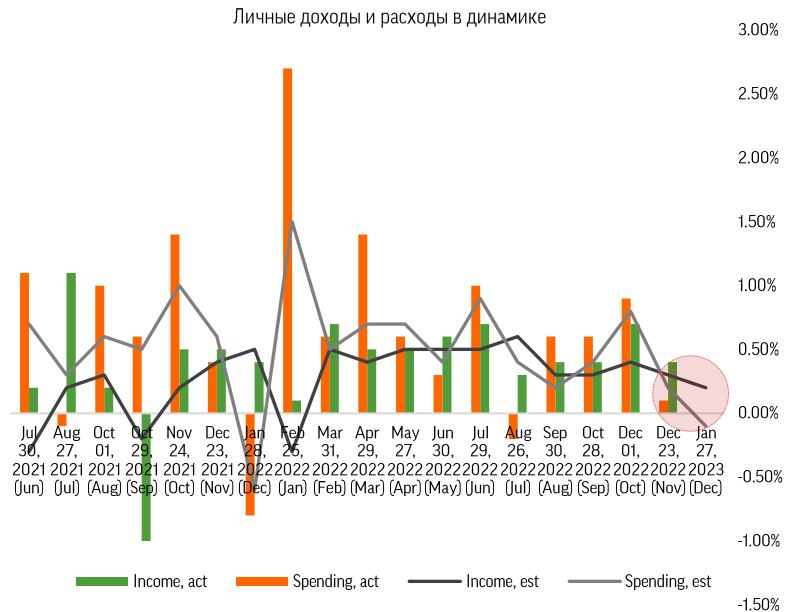
Название показателя	Прогноз	Пред.
Личные доходы	0,2%	0,4%
Личные расходы	0,0%	0,1%
Индекс цен PCE	0,0%	0,1%
Индекс цен Core-PCE	0,3%	0,2%
Продажи домов	-1,0%	-4,00%
Январский индекс потребительских настроений Мичиганского университета	64,6	64,6

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CVX	4.33	2.56	52,675	46,207	155.4	-17%	Держать
AXP	2.17	2.06	14,228	12,437	166	6%	Держать
CL	0.76	0.79	4,594	4,403	73	-3%	Продавать

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 накануне поднялся до 4060 пунктов, закрывшись на максимуме с 2 декабря. После пятидневного роста широкого рынка инвесторы сохраняют уверенный позитивный настрой, поэтому мы рассчитываем на продолжение восходящего движения. За последние несколько сессий индекс широкого рынка протестировал ряд важных уровней, в частности пробив линию сопротивления нисходящего тренда продолжительностью в год. После теста 200-дневной скользящей средней в ходе предыдущих торгов бенчмарк уверенно отскочил вверх. За последний год S&P 500 находился выше этого уровня всего торговых 25 дней. Динамика последней недели могла придать индексу импульс для разворота тренда. Следующие сопротивления для S&P 500 располагаются на уровнях 4100, 4200 и 4300 пунктов.



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 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 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 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 «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.