

В ОЖИДАНИИ ЗНАЧИМЫХ ИНФОПОВОДОВ
Рынок накануне

Торги 27 января на американских фондовых площадках завершились в небольшом плюсе на фоне выхода макроданных и корпоративных отчетов, поддерживающих тезис о возможности мягкой посадки экономики. По итогам сессии S&P 500 прибавил 0,25%, поднявшись до 4071 пункта. Инвесторы переключаются в активы, характеризующиеся более высоким уровнем риска. В наиболее заметном плюсе торги закрыли эмитенты из секторов циклических потребительских товаров (+2,27%), недвижимости (+0,94%), коммуникаций (+0,88%) и информационных технологий (+0,44%). Энергетические компании завершили день снижением на 1,99%. Среди факторов лучшую динамику показали акции «роста» (+0,75%) и «малой капитализации» (+0,40%).

Вышедшие декабрьские данные потребительской инфляции (PCE) в целом совпали с ожиданиями рынка. Базовый компонент в сфере услуг (без учета расходов на жилье), на который ориентируется ФРС, свидетельствует о сохранении проинфляционных трендов. Потребительские расходы в декабре упали на 0,2% м/м, что оказалось хуже ожиданий рынка на уровне -0,1% м/м. Ноябрьский показатель был пересмотрен с +0,1% м/м до -0,1% м/м. Потребители снизили ожидания в отношении инфляции с 4,0% до 3,9%. Число незавершенных сделок продажи жилья за декабрь выросло на 2,5% против ожидаемого падения на 2,0%, что стало первым повышением за шесть месяцев благодаря снижению ипотечных ставок.

Новости компаний

- Котировки Lucid Group (LCID: +43%) резко повысились после появления в блоге на сайте Betaville информации о готовящейся 100%-й консолидации компании Суверенным фондом Саудовской Аравии.
- American Express (AXP: +10,6%) представила смешанные результаты за четвертый квартал: выручка оказалась лучше консенсус-прогноза, а EPS, напротив, недотянула до общерыночных ожиданий. Менеджмент дал гайденс на 2023 г по EPS и выручке лучше консенсус-прогнозов, а также анонсировал повышение дивидендов на 15%.
- Hasbro (HAS: -8,1%) представила слабые предварительные результаты за четвертый квартал: выручка оказалась значительно ниже ожиданий рынка. Компания анонсировал оптимизацию бизнеса, включающую увольнение 15% сотрудников.
- Intel (INTC: -6,4%) выпустила чрезвычайно слабый квартальный отчет. Прогноз на январь-март 2023-го также оказался значительно хуже общерыночных ожиданий. Отмечается ослабление спроса в сегментах ПК и ДЦ при усилении конкуренции.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4020 – 4070	▼ 4000 – 4070	Негативный	Пониженная

В ходе предстоящей сессии ожидаем умеренно негативную динамику в рамках коррекции после ралли на прошлой неделе. Утренние фьючерсы закладывают снижение S&P 500 (-0,86%) и NASDAQ (-1,09%). Однако общий рыночный тренд risk-on будет сохраняться вплоть до заседания ФРС, что может сыграть на стороне «быков».

Выпуска отчетов ключевых компаний из состава основных индексов сегодня не запланировано. Среди публикаций макроданных можно выделить только январский индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа. VIX упал до чрезвычайно низких 18,5 пункта, что также свидетельствует в пользу относительно низкой волатильности в ходе предстоящей

В поле зрения

- Chongqing Zhifei Biological Products обновила договор с Merck (MRK) на эксклюзивные поставки препаратов в Китай на общую сумму более 100 млрд юаней до конца 2026 года.
- Boeing (BA) объявил, что планирует нанять 10 тыс. сотрудников в 2023 году на фоне прогнозируемого роста производства воздушных судов.
- Нидерланды и Япония заключили соглашение с США об ограничении экспорта оборудования для полупроводниковой промышленности в Китай. Конкретные механизмы пока не обнародованы. Компания ASML не ожидает, что это окажет существенное влияние на ее деятельность в 2023 году.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 978	0,08%	2,22%	-0,53%
	SP500	4 071	0,25%	6,30%	-5,92%
	Nasdaq	11 622	0,95%	12,25%	-12,96%
	Russell 2000	1 911	0,44%	9,26%	-1,03%
Европа	EuroStoxx50	4 141	-0,89%	9,00%	-0,17%
	FTSE100	7 765	0,00%	3,91%	2,79%
	CAC40	7 055	-0,59%	8,34%	1,05%
	DAX	15 052	-0,64%	8,25%	-2,41%
Азия	NIKKEI	27 419	0,13%	3,53%	4,63%
	HANG SENG	22 070	-2,73%	15,80%	-4,70%
	CSI300	4 201	0,47%	9,21%	-13,31%
	ASX	7 700	-0,12%	5,79%	8,36%

Индексные фьючерсы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Фьючерс S&P500	4 049	-0,86%	5,95%	-6,43%
	Фьючерс Nasdaq	12 074	-1,21%	11,97%	-14,19%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,44%
Здравоохранение		-0,69%
Нециклические потреб товары		-0,25%
Циклические потреб товары		2,27%
Финансы		0,05%
Недвижимость		0,94%
Коммуникации		0,88%
Промышленность		0,35%
Сырье и материалы		-0,34%
Энергетика		-1,99%
Коммунальные услуги		-0,03%

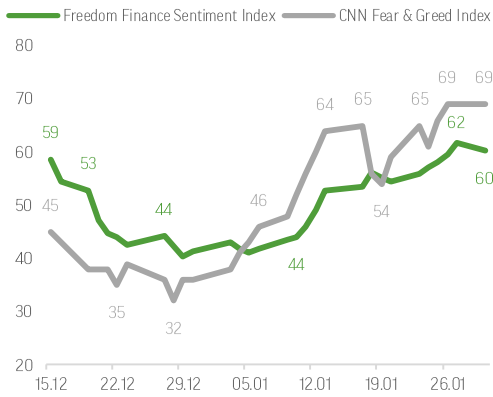
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Tesla Inc	11,0%		TSLA
American Express Company	10,5%		AXP
L3Harris Technologies Inc	7,9%		LHX
Robert Half International Inc.	5,4%		RHI
Boston Properties, Inc.	5,2%		BXP
Hasbro, Inc.	-8,1%		HAS
KLA Corporation	-6,9%		KLAC
Intel Corporation	-6,4%		INTC
Eastman Chemical Company	-5,4%		EMN
Colgate-Palmolive Company	-5,2%		CL

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	86,66	-0,93%	2,76%	-3,00%
	Золото	1928,60	-0,03%	6,27%	7,54%
	Серебро	23,73	0,06%	-0,04%	2,40%
	Медь	4,22	-1,01%	10,19%	-4,28%
	Индекс доллара	101,93	0,09%	-2,16%	4,80%
	EUR/USD	1,0840	-0,12%	1,79%	-2,77%
	GBP/USD	1,2358	0,02%	2,82%	-7,72%
	USD/JPY	129,98	-0,37%	-2,53%	12,59%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
	Дох 10-л UST	3,52	0,03	-0,34	1,72
	Дох 2-л UST	4,21	0,03	-0,22	3,02
	VIX	18,51	-1,17%	-14,50%	-39,29%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	-1,18%	-1,59%	-7,64%
	Growth	0,75%	8,98%	-11,34%
	Value	-0,08%	4,77%	-0,61%
	Small size	0,40%	7,80%	-0,10%
	Low volatility	-0,30%	0,28%	-0,95%
	High dividend	-0,39%	1,52%	0,67%
	Quality	0,24%	6,72%	-5,85%

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.
Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа (янв.)	-9,9	-18,8

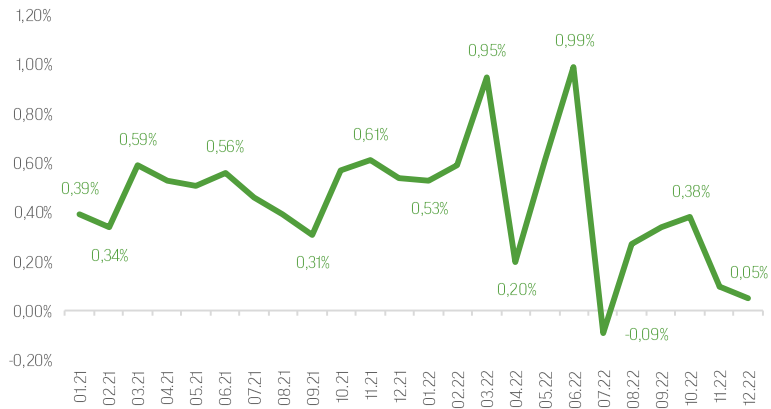
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NXPI	3,64	3,20	3 296	3 039	-	-	-

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

Инфляции потребительских расходов - PCE (дек.), %



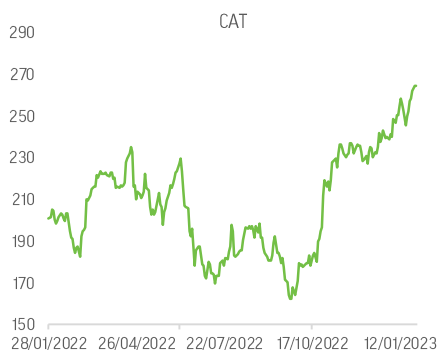
Технический анализ

27 января S&P 500 продолжил ралли, выйдя за границы годового нисходящего тренда и закрепившись на отметке 4070 вблизи следующего уровня сопротивления в 4100 пунктов. После относительно стабильной пятницы перед открытием основной сессии фьючерсы на основные индексы указывают на коррекцию S&P 500 на 0,86%. MACD сигнализирует о краткосрочном преимуществе «быков». RSI заходит в зону перекупленности, но сигналы к развороту краткосрочного тренда отсутствуют.



Отчеты в поле зрения

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
CAT	Caterpillar Inc.	265	11,9	0,84



Во вторник, 31 января, квартальный отчет представит лидер машиностроительной отрасли Caterpillar Inc. (CAT). Согласно общерыночным прогнозам, выручка за год вырастет на 14,7%, до \$15,8 млрд. Позитивная динамика ожидается во всех сегментах бизнеса, но лидером, по всей видимости, станет направление производства оборудования для майнинга. В текущих условиях компания способна компенсировать влияние растущих расходов за счет увеличения цен на выпускаемую технику. Скорректированная EPS, по предварительным оценкам, увеличится на 49% г/г, до \$4,02.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
XOM	Exxon Mobil Corporation	116	7,1	0,56



Также 31 января результаты за октябрь-декабрь выпустит крупнейшая американская нефтегазовая компания ExxonMobil (XOM). Мы ожидаем ухудшения показателей в поквартальном выражении на фоне снижения цен на нефть, бензин и газ на 9,5% кв/кв, 13,6% и 23,3% соответственно. При этом выручка и EPS в годовом выражении могут вырасти на 15% и 60%, до \$97 млрд (-13% кв/кв) и \$3,3 (-30% кв/кв) соответственно. Скорее всего, компания сохранит квартальные дивиденды на уровне \$0,91 на бумагу с доходностью 3% к текущим котировкам. На наш взгляд, снижение результатов по итогам отчетного периода может оказать давление на котировки.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
AAPL	Apple Inc.	146	24,7	1,29



В четверг, 2 февраля, будет опубликован квартальный отчет одной из крупнейших технологических компаний мира Apple (AAPL). Согласно консенсус-прогнозу FactSet, в октябре-декабре выручка эмитента снизилась на 1,7% г/г, до \$128,8 млрд, при падении EPS на 7,5% г/г, до \$1,94. На наш взгляд, в отчетном периоде эти метрики компании скорректируются еще более значительно по сравнению с оценками рынка ввиду усиления негативных трендов в сегментах смартфонов, ПК и других направлениях бизнеса. Так, продажи iPhone (ключевой элемент выручки компании), по нашим прогнозам, могут составить около 72 млн единиц (-15% г/г) против ожиданий рынка на уровне 79 млн. При этом, с нашей точки зрения, под значительным давлением окажется средняя цена продукции, которая в последние месяцы 2022 года продавалась со значительными скидками. С учетом прогнозов, которые дают на текущий квартал и 2023 год другие участники рынка и контрагенты Apple, в том числе TSMC, мы ожидаем, что менеджмент компании пересмотрит и квартальный, и годовой гайденсы вниз. Apple остается последним из гигантов технологической отрасли, который еще не объявил о массовых увольнениях и программах оптимизации. Отсутствие подобных тезисов также может быть негативно воспринято рынком.

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.