

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ИНФЛЯЦИЯ

Рынок накануне

Торги 11 декабря на американских фондовых площадках завершились в плюсе, но трейдеры воздержались от крупных ставок в преддверии публикаций ключевых экономических данных этой недели. По итогам сессии S&P 500 прибавил 0,39%, NASDAQ — 0,2%, Dow Jones — 0,43%. Рынок рос, хотя акции семи крупнейших по капитализации компаний продемонстрировали отрицательную динамику. Коммуникационный сектор стал единственным ушедшим в минус компонентом S&P 500. В основном это было связано со снижением акций Alphabet (GOOGL: -1,26%) и Meta Platforms (META: -2,24%). Рост капитализации Broadcom (AVGO: 9%) на новости о возобновлении Citigroup ее аналитического покрытия с рекомендацией «покупать» выступил позитивным драйвером для других производителей микрочипов. В итоге, несмотря на снижение котировок NVIDIA, iShares Semiconductor ETF прибавил 3,41%, а VanEck Semiconductor ETF вырос на 2,4%.

Положительную динамику на фондовых площадках поддержали данные ноябрьского опроса ФРБ Нью-Йорка в отношении инфляционных ожиданий. На год вперед они снизились с 3,6% в октябре до минимальных с апреля 2021-го 3,4%. Респонденты также рассчитывают на увеличение доходов в предстоящем году на 2,7%, что ниже диапазона 2,8–3%, который фиксировался с сентября 2021 года. Ожидания роста расходов домохозяйств снизились до 5,2%, но остаются выше допандемийного уровня.

Доходности государственных облигаций США не продемонстрировали сильной динамики после аукционов трех- и десятилетних трежерис, спрос на которые оказался ниже ранее данных ориентиров. Котировки природного газа упали на 5,8%, до \$2,431 БТЕ, так как прогнозы предполагают более теплую, чем обычно в это время года, погоду, а добыча обновляет максимумы.

Новости компаний

- Macy's (M: +19,44%) получила предложение Arkhouse Management и Brigade Capital Management о выкупе за \$5,8 млрд (около \$21 за акцию), что на 32% выше уровня закрытия 8 декабря.
- Shake Shack (SHAK: +9,59%) подтвердила прогнозы на четвертый квартал 2023 года, отметив хорошие фундаментальные показатели, и объявила о предстоящей в 2024-м отставке CEO Рэнди Гарутти.
- Медиамангнат Шари Редстоун ведет переговоры о продаже своего контрольного пакета в National Amusements материнской Paramount Global (PARA: -3,62%).
- Исследование, опубликованное в JAMA, показало, что после завершения приема препарата Eli Lilly (LLY: -2,34%) от ожирения у многих пациентов наблюдалось «существенное восстановление потерянного веса», хотя продолжение лечения сохраняло и усиливало первоначальный эффект.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4593 – 4623	4590–4660	Нейтральный	Высокая

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться высокой внутридневной волатильностью при нейтрально-положительном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4590–4660 пунктов (от -0,69% до +0,82% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

Всплеск волатильности наиболее вероятен в начале торговой сессии на фоне публикации данных индекса потребительских цен. Консенсус предполагает повышение базового показателя на 4% г/г и 0,3% м/м (октябрь: +0,2% м/м). Продолжение замедления потребительской инфляции станет для рынка новым сигналом о том, что во втором квартале 2024 года ФРС перейдет к смягчению денежно-кредитной политики. Напомним, что снижение роста индекса потребительских цен в октябре до 0,2% м/м при прогнозе 0,3% м/м вызвало активное биржевое ралли. Замедлению инфляции должно способствовать очередное падение цен на энергоносители в ноябре. Индекс потребительских цен будет опубликован за день до завершения последнего в этом году заседания ФРС. Данные станут одним из факторов для обновления макропрогнозов регулятора. Однако, даже если статистика зафиксирует ожидаемое замедление инфляции, Фрезерв, скорее всего, укажет на необходимость дальнейшего подтверждения тенденций к охлаждению рынка труда и снижению инфляции минимум в течение нескольких месяцев для изменения денежно-кредитной политики. В связи с этим решение Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС вряд ли будет неожиданным для инвесторов. По данным CME FedWatch Tool, вероятность сохранения ставки на текущем уровне оценивается в 98,4%.

Негативное влияние на рынок окажут признаки перекупленности. По расчетам Goldman Sachs, почти треть индекса S&P 500 имеет RSI >70, а индикатор VofA Bull & Bear за прошлую неделю поднялся с 2,7 до 3,8, показав самый большой скачок за последние десять лет.

В поле зрения

- Выручка Oracle (ORCL) за второй квартал, закончившийся 30 ноября, оказалась хуже консенсуса на уровне \$13,05 млрд и составила \$12,94 млрд. Скорректированная EPS достигла \$1,34 при общерыночных ожиданиях \$1,32. Доход от облачных услуг и лицензий оказался равен лишь \$9,64 млрд при средних прогнозах \$9,71 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	36,405	0.43%	6.19%	8.75%
	SP500	4,622	0.39%	4.69%	17.49%
	Nasdaq	14,432	0.20%	4.60%	31.15%
	Russell 2000	1,884	0.15%	10.46%	4.84%
Европа	EuroStoxx50	4,540	0.00%	8.17%	15.16%
	FTSE100	7,596	0.68%	2.50%	0.91%
	CAC40	7,552	0.00%	7.19%	13.09%
	DAX	16,794	0.00%	10.24%	16.87%
Азия	NIKKEI	32,844	0.16%	0.69%	17.53%
	HANG SENG	16,390	1.15%	-5.82%	-18.59%
	CSI300	3,427	0.21%	-4.66%	-14.48%
	ASX	7,446	0.49%	3.26%	0.05%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4,680	0.04%	DJIA	36,825	0.05%
	Nasdaq	16,475	0.15%	Russell2000	1,911	0.23%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.42%
Здравоохранение		0.61%
Нециклические потреб товары		0.97%
Циклические потреб товары		0.12%
Финансы		0.68%
Недвижимость		0.33%
Коммуникации		-1.04%
Промышленность		0.90%
Сырье и материалы		0.71%
Энергетика		0.12%
Коммунальные услуги		0.66%

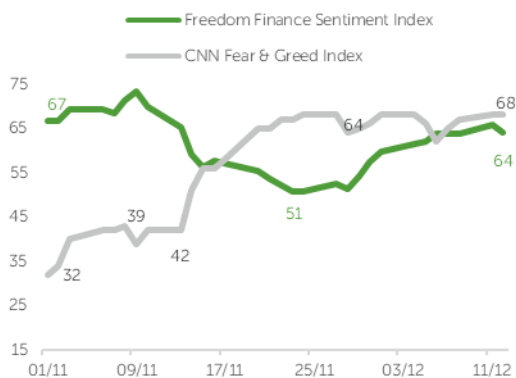
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Cigna Group	16.7%		CI
Broadcom Inc.	9.0%		AVGO
Etsy, Inc.	5.8%		ETSY
MGM Resorts International	5.1%		MGM
Applied Materials, Inc.	5.0%		AMAT
NVIDIA Corporation	-1.9%		NVDA
Meta Platforms Inc. Class A	-2.2%		META
Eli Lilly and Company	-2.3%		LLY
Carnival Corporation	-2.7%		CCLU
Paramount Global Class B	-3.6%		PARA

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.03	0.25%	-6.63%	-0.09%
Золото	1,978	-1.02%	2.35%	10.01%
Серебро	22.92	-3.66%	1.89%	-0.82%
Медь	3.78	-1.05%	5.48%	-2.48%
Индекс доллара	104.10	0.08%	-1.67%	-0.68%
EUR/USD	1.0745	-0.22%	0.69%	1.94%
GBP/USD	1.2550	0.05%	2.90%	2.09%
USD/JPY	146.43	1.33%	-3.33%	7.20%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4.23	0.00	-0.38	0.67
Дох 2-л UST	4.71	-0.03	-0.34	0.36
VIX	12.63	2.27%	-10.87%	-44.68%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.05%	3.66%	3.90%
Growth	0.12%	4.46%	31.44%
Value	0.79%	6.49%	4.23%
Small size	0.54%	10.35%	3.66%
Low volatility	1.02%	4.59%	4.88%
High dividend	0.99%	5.86%	-0.76%
Quality	0.86%	4.31%	22.88%

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 потребительских цен г/г	4.0%	4.0%
Базовый индекс потребительских цен м/м	0.3%	0.2%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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 вышел из узкого диапазона 4540–4600 пунктов, где консолидировался более двух недель. Примечательно, что этому не помешала негативная динамика акций Big Tech, то есть «бычий» тренд обеспечивает все большее количество ценных бумаг. Следующее сопротивление для индекса широкого рынка располагается в области 4635–4640 пунктов. В целом сохраняем наши умеренно позитивные ориентиры в отношении S&P 500, который по-прежнему склонен к росту при поддержке сезонных факторов, хотя дальнейшее восходящее движение будет менее последовательным, чем ралли ноября. В частности, обращаем внимание на риск образования «медвежьей» дивергенции по индикатору RSI.

S&P 500 Index, 1D, SP O4593.39 H4623.71 L4593.39 C4622.43 +18.07 (+0.39%)



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
Russet 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	SBOE 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 divd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой 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 «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (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

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» (Компания) (ffin.global) оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан на основании Лицензии № AFSA-A-LA-2020-0019, выданной Комитетом по регулированию финансовых услуг МФЦА.

Размещённые в данном разделе материалы носят справочно-информационный характер, адресованы клиентам Компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и иными финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и иных 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.