

В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ЗАСЕДАНИЕ ФРС

Индексы					
	Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
США	DJIA	36,578	0.48%	6.69%	7.57%
	SP500	4,644	0.46%	5.17%	16.37%
	Nasdaq	14,533	0.70%	5.33%	30.42%
	Russell 2000	1,881	-0.13%	10.32%	3.45%
	EuroStoxx50	4,547	0.22%	8.08%	15.68%
Европа	FTSE100	7,558	0.21%	2.48%	1.30%
	CAC40	7,567	0.29%	7.08%	13.43%
	DAX	16,810	0.11%	10.22%	17.37%
	NIKKEI	32,926	0.25%	0.85%	17.96%
Азия	HANG SENG	16,229	-0.89%	-4.82%	-15.87%
	CSI300	3,370	-1.67%	-4.45%	-13.32%
	ASX	7,469	0.30%	3.76%	1.03%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	% 1 д	Название	Значение	% 1 д
	S&P500	4,703	0.12%	DJIA	37,010	0.12%
	Nasdaq	16,600	0.15%	Russell 2000	1,904	0.00%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.83%
Здравоохранение	0.47%
Нециклические потреб товары	0.31%
Циклические потреб товары	0.40%
Финансы	0.71%
Недвижимость	-0.05%
Коммуникации	0.20%
Промышленность	0.46%
Сырье и материалы	0.57%
Энергетика	-1.35%
Коммунальные услуги	-0.41%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Incyte Corporation	8.5%	INCY	
Linde plc	4.5%	LIN	
Alaska Air Group, Inc.	4.4%	ALK	
Broadcom Inc.	4.2%	AVGO	
Franklin Resources, Inc.	4.1%	BEN	
SolarEdge Technologies, Inc.	-4.4%	SEDG	
Moderna, Inc.	-4.8%	MRNA	
Paramount Global Class B	-6.0%	PARA	
Johnson Controls International plc	-6.0%	JCI	
Oracle Corporation	-12.4%	ORCL	

Товары и валюты				
Название	Значение	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Нефть Brent	73.24	-3.67%	-10.06%	-6.09%
Золото	1,977.80	-0.01%	2.34%	11.08%
Серебро	22.96	0.15%	2.04%	-1.86%
Медь	3.79	0.16%	5.65%	-0.33%
Индекс доллара	103.87	-0.22%	-1.89%	-1.20%
EUR/USD	1.0782	0.34%	1.04%	2.47%
GBP/USD	1.2563	0.10%	3.00%	2.53%
USD/JPY	145.65	-0.53%	-3.85%	5.99%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4.20	-0.03	-0.41	0.58
Дох 2-л UST	4.72	0.01	-0.33	0.32
VIX	12.07	-4.43%	-14.82%	-51.72%

Факторы			
Название	% 1 д	% 1 м	% 1 г
Momentum	0.90%	4.58%	3.40%
Growth	0.78%	5.27%	30.52%
Value	-0.01%	6.47%	2.80%
Small size	-0.14%	10.19%	2.41%
Low volatility	0.43%	5.03%	3.81%
High dividend	0.04%	5.90%	-2.17%
Quality	0.78%	5.12%	21.80%

Данные на 11:45 МСК

Рынок накануне

Торги 12 декабря на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. S&P 500 прибавил 0,46%, Dow Jones — 0,48%, NASDAQ — 0,7%. Все три индекса достигли новых внутридневных 52-недельных максимумов. Вчерашнее повышение было спровоцировано падением цен на нефть: котировки WTI опустились на 3,8%, до самого низкого уровня с июня, уйдя под отметку \$69 за баррель. В результате энергетический сектор снизился на 1,35%, показав худший результат из всех компонентов S&P 500, а акции Exxon Mobil (XOM) упали до 52-недельного минимума.

Общий индекс потребительских цен (CPI) поднялся на 0,1% м/м, хотя консенсус не предполагал изменений. В годовом сопоставлении индекс увеличился на минимальные с марта 2021-го 3,1%. Цены на бензин снизились на 6% м/м, сдержав рост инфляции. В целом компонент цен на энергию в индексе сократился на 2,3%. Базовый CPI оправдал ожидания и увеличился на 0,3% м/м (после роста на 0,2% в октябре) и на 4% г/г.

Долгосрочные трежерис прибавили после устойчивого спроса при продаже 30-летних облигаций на сумму \$21 млрд.

Новости компаний

- Icosavax (ICVX: +49,48%) получила предложение AstraZeneca о выкупе по цене около \$15 за акцию, что на 43% выше уровня предыдущего закрытия.
- В ноябре Boeing (BA: +0,22%) поставил заказчикам 46 самолетов 737-й серии, это самый большой показатель за пять месяцев. До достижения целевого ориентира на год корпорации необходимо выпустить на рынок еще 24 лайнера.
- Epic Games выиграла поданный в 2020 году антимонопольный иск против Alphabet (GOOGL: -0,58%) по обвинению в использовании доминирующего положения для извлечения прибыли за счет разработчиков приложений.
- Walgreens Boots Alliance (WBA: -0,30%) вновь анонсировала потенциальную продажу британской сети аптек Boots.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
4608 – 4644	▶ 4590–4700	Нейтральный	Высокая

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться высокой внутридневной волатильностью при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4590–4700 пунктов (от -1,1% до +1,2% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

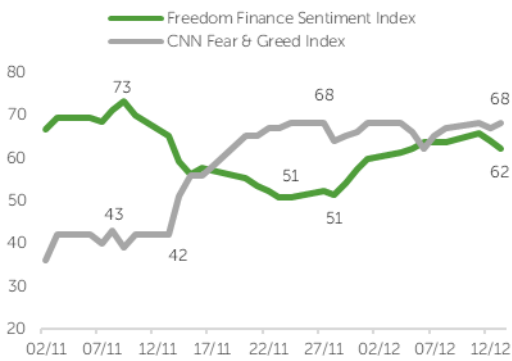
Внимание инвесторов будет приковано к последнему в этом году заседанию Федеральной резервной системы. Консенсус предполагает сохранение ключевой ставки без изменений. В фокусе инвесторов итоговая пресс-конференция Джерома Пауэлла. Мы не ждем изменений его риторики. Также с точки зрения уточнения ориентиров о начале смягчения ДКП будут интересны новые «точечные» прогнозы динамики ставки от представителей FOMC. После предыдущего решения Джером Пауэлл напомнил инвесторам, что процесс дезинфляции выйдет «неровным». Ноябрьский индекс потребительских цен вышел в соответствии с прогнозами, продемонстрировав небольшое повышение, что подтверждает неустойчивый характер возвращения роста цен к целевому показателю регулятора 2%, особенно в секторе услуг, на котором он сосредоточен как на «последней миле» в борьбе с инфляцией. Впрочем, в рамках пересмотра макроэкономических параметров ФРС может снизить прогноз PCE на 0,1 п.п. на четвертый квартал 2024 года с 2,5% до 2,4%, потому что с момента сентябрьского пересмотра перспективы по инфляции улучшились.

По данным CME FedWatch, вероятность снижения ставки во втором квартале следующего года составляет 49,7%. Мы ждем, что этот процесс начнется с июня 2024-го.

В поле зрения

- В Федеральную торговую комиссию (FTC) поступили возражения в связи с приобретением оператора продуктовой сети Albertsons компанией Kroger Co (KR.N) за \$24,6 млрд.

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	Конс.	Пред.
Индекс цен производителей м/м (PPI)	0%	-0.5%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ADBE	4.13	3.60	5,014	4,454	620	-2%	Покупать
ABM	0.92	0.89	2,025	2,011			-

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 продолжил ралли, без труда преодолев сопротивление в области 4635–4640 пунктов. Следующий его уровень – психологически значимая отметка 4700 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, а также на то, что он вновь находится в зоне перекупленности.



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 одному 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 гистограмма 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.