

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37 305	0,15%	6,61%	12,36%
	SP500	4 719	-0,01%	4,80%	21,14%
	Nasdaq	14 814	0,35%	5,03%	37,03%
	Russell 2000	1 985	-0,77%	10,21%	11,86%
Европа	EuroStoxx50	4 533	-0,36%	5,42%	18,61%
	FTSE100	7 601	0,32%	1,19%	2,02%
	CAC40	7 566	-0,39%	5,37%	16,47%
	DAX	16 702	-0,29%	6,37%	19,77%
Азия	NIKKEI	32 759	-0,64%	-1,64%	17,53%
	HANG SENG	16 629	-0,97%	-7,12%	-13,30%
	CSI300	3 329	-0,36%	-7,37%	-15,45%
	ASX	7 650	-0,16%	4,72%	3,68%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 778	0,21%	DJIA	37 729	0,18%
Nasdaq	16 839	0,11%	Russell 2000	2 012	0,35%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,70%
Здравоохранение	-0,85%
Нециклические потреб товары	0,00%
Циклические потреб товары	0,48%
Финансы	-0,40%
Недвижимость	-1,24%
Коммуникации	0,15%
Промышленность	-0,20%
Сырье и материалы	-0,20%
Энергетика	-0,51%
Коммунальные услуги	-1,73%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
First Solar, Inc.	6,6%	FSLR
Steel Dynamics, Inc.	4,5%	STLD
Costco Wholesale Corporation	4,4%	COST
Boeing Company	3,1%	BA
Enphase Energy, Inc.	3,1%	ENPH
MGM Resorts International	-3,5%	MGM
Lennar Corporation Class A	-3,6%	LEN
Zions Bancorporation, N.A.	-4,0%	ZION
Ameren Corporation	-4,4%	AEE
Exelon Corporation	-6,4%	EXC

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	76,55	-0,08%	-5,70%	-5,74%
Золото	2 021,10	-0,45%	3,11%	13,72%
Серебро	24,19	0,83%	3,33%	4,42%
Медь	3,89	-0,09%	4,51%	3,24%
Индекс доллара	102,55	0,58%	-1,77%	-1,92%
EUR/USD	1,0916	-0,72%	0,46%	2,49%
GBP/USD	1,2700	-0,48%	2,06%	3,94%
USD/JPY	141,76	0,05%	-6,06%	3,06%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3,91	0,00	-0,63	0,46
Дох 2-л UST	4,43	0,04	-0,49	0,19
VIX	12,28	-1,60%	-13,40%	-46,21%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,46%	3,67%	6,35%
Growth	0,33%	4,69%	36,31%
Value	-0,63%	6,28%	8,03%
Small size	-0,85%	9,98%	11,52%
Low volatility	-0,60%	3,55%	6,35%
High dividend	-0,48%	5,87%	2,10%
Quality	-0,09%	4,59%	26,21%

Данные на 14:06 МСК

ВОЛНА ПОЗИТИВА ПОДХОДИТ К КОНЦУ

Рынок накануне

В ходе основной сессии 15 декабря американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику. Russell 2000 опустился на 0,77%, S&P 500 потерял символические 0,01%, а NASDAQ вырос на 0,35%. Семь из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись в минусе, в лидерах роста оказались представители ИТ-сектора (+0,70%) и поставщики циклических товаров (+0,48%).

Смешанную динамику мы связываем с частичной коррекцией после уверенного восходящего движения последних дней, вызванного «голубиной» риторикой ФРС. Снижение части бенчмарков спровоцировало заявление главы ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса, что ФРС не обещала тактику снижения ставки на прошедшем заседании, так как время для этого еще не настало. Вышедшие в минувшую пятницу предварительные данные PMI в США за декабрь от S&P Global зафиксировали результат 51 при консенсусе 51,1 до прогноза недотянул производственный индекс деловой активности, а в секторе услуг он оказался выше ожиданий. Свой вклад в динамику акций внесла и крупная квартальная экспирация опционов.

Доходности десятилетних облигаций остались стабильными, а у двухлетних выросли на 4 базовых пункта. Этот отскок мы также связываем с коррекцией после активной противоположной динамики в последние дни. Так, за 14 декабря доходности «двухлеток» опустились на 4 б.п. после падения на 28 б.п. днем ранее.

Новости компаний

- Eni (E: -1,07%) ведет переговоры о продаже миноритарной доли в производителе биопластика Novamont. Сумма сделки может составить около 1 млрд евро.
- General Motors (GM: -1,43%) сократит 1,3 тыс. рабочих мест на двух предприятиях в Мичигане
- Nio (NIO: +1,46%) в 2025 году начнет продажи бюджетных электромобилей Firefly в Европе.
- Apple (AAPL: -0,27%) планирует оснастить свои iPad и MacBook OLED-дисплеями. Сейчас такие дисплеи применяются в iPhone.
- Запрет на использование смартфонов Apple (AAPL: -0,27%) на работе для госслужащих и сотрудников госпредприятий введен как минимум в восьми провинциях КНР.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
4705 – 4726	4705 – 4735	Нейтральный	Средняя

В течение предстоящей сессии прогнозируем среднюю внутридневную волатильность. Важной макростатистики, кроме данных по индексу рынка жилья NAHB, сегодня не запланировано, однако определяющего значения этот релиз иметь не будет.

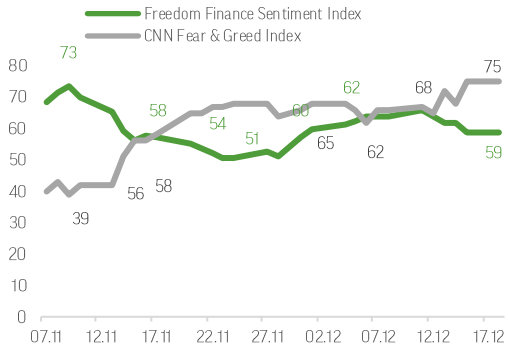
В части баланса рисков наши ожидания нейтральны. Азиатские рынки акций торгуются преимущественно в красной зоне, а европейские индексы показывают разнонаправленную динамику. Предполагаем, что позитивный импульс, вызванный заявлениями ФРС по итогам декабрьского заседания, уже начинает затухать. Вместе с тем общий позитивный настрой инвесторов позволяет предположить, что глубоко в красную зону S&P 500 не уйдет. Техническая картина благоприятна для «быков».

Котировки фьючерсов дают основания прогнозировать повышательное движение индекса от уровней закрытия пятницы, однако, на наш взгляд, временный недостаток драйверов роста сдержит волатильность. Новых выступлений представителей ФРС не ожидается. Ориентируемся на движение S&P 500 в пределах 4705–4735 пунктов (от -0,3% до +0,34% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Visa (V) заключила договор о покупке контрольного пакета в капитале мексиканской платежной системы Prosa, закрытие сделки, сумма которой не раскрывается, намечено на вторую половину будущего года. По условиям соглашения Prosa продолжит работать как самостоятельная компания с собственной инфраструктурой. Visa планирует расширить линейку предлагаемых Prosa продуктов за счет новых цифровых решений.
- Activision Blizzard (ATVI) выплатит \$56 млн в рамках урегулирования иска о сексуальных домогательствах.
- Reuters сообщает, что IBM (IBM) приобретает платформы StreamSets and webMethods у Software AG.

Индикатор настроений Freedom Finance



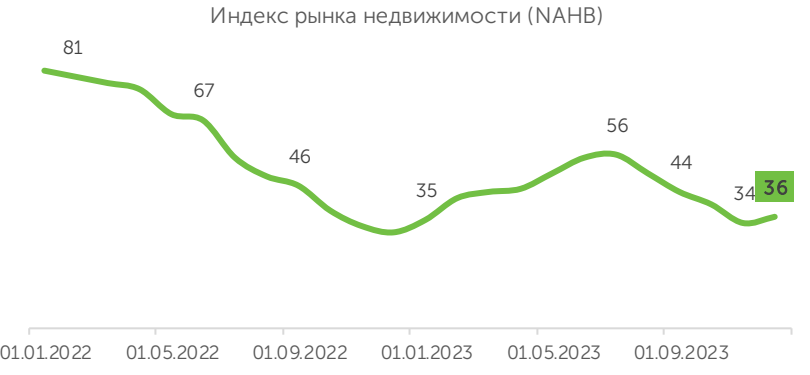
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 - максимально негативное, 100 - максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

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



Макроэкономика

Название показателя	Конс.	Пред.
Индекс рынка недвижимости (NAHB), дек.	36,0	34,0

Технический анализ

Боковая динамика в течение двух последних сессий не стала разворотным сигналом, а скорее выглядит передышкой, обусловленной технической перекупленностью рынка. Ближайшие сопротивления для S&P 500 располагаются около 4750 пунктов и на историческом максимуме 4819. Перекупленность по индикатору RSI остается максимальной с сентября 2020 года, но риск образования «медвежьей» дивергенции временно ушел. Восходящий импульс пока выглядит очень сильным. Уровень 4800 пунктов, скорее всего, будет протестирован индексом широкого рынка в ближайшее время. Впрочем, от зоны 4750–4800 мы ожидаем начала коррекционной фазы. Позиции «быков» ослабнут в случае ухода S&P 500 ниже 4695 пунктов.



Предстоящие отчеты

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
FDX	FedEx	281	15,9	0,96



19 декабря после закрытия рынка квартальный отчет представит заметный игрок на логистическом рынке FedEx Corp (FDX). Консенсус подразумевает рост EPS компании на 35% г/г, до \$4,3. Программа оптимизации бизнеса значительно улучшила финансовые позиции эмитента. В последние 12 месяцев аналитики в основном повышали свои прогнозы в отношении отчетного периода. Мы не исключаем, что прибыль окажется выше ожиданий. Аналитические материалы фиксируют рекордные объемы продаж в ноябре, а временные трудности с персоналом у конкурирующей с FedEx UPS в августе позволили компании несколько расширить клиентскую базу

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
MU	Micron Technology	81	-	1,30



После закрытия основной торговой сессии 20 декабря квартальный отчет опубликует Micron Technology (MU). Консенсус FactSet предполагает рост выручки компании на 11,5% г/г, до \$4,56 млрд, при падении скорректированного EPS до -\$1,01. Сама компания на недавно прошедшей конференции UBS Technology Conference представила обновленный позитивный гайденс, с прогнозом по выручке в \$4,7 млрд и EPS в -\$1,00. Менеджмент видит более быстрое, чем ожидалось ранее, восстановление баланса рынка и цен, в том числе из-за более сильного сокращения предложения в отрасли. Менеджмент ожидает существенного улучшения ситуации с запасами во второй половине 2024 года, что также найдет отражение в продажах, уровнях рентабельности и метриках денежного потока. Важным «бычьим» тезисом презентации стали крайне агрессивные заявления менеджмента о доли Micron Technology в сегменте памяти HBM3E, используемой в самых современных чипах и дата-центрах. Компания ожидает, что уже в 2025 финансовом году их рыночная доля составит около 25% - на уровне рыночной доли в сегменте DRAM-памяти. Хотя в целом покупки электроники потребителями в IV квартале растут не так быстро, но производители устройств уже перешли к более активным закупкам чипов. В целом у нас позитивные ожидания перед отчетом, но большим моментом неопределённости остаётся объем будущих поставок HBM3E на фоне конкуренции с Samsung и SK Hynix.

Тикер	Название	Цена	P/E	Beta
NKE	NIKE	122	31,4	1,05



21 декабря на постмаркете за второй квартал 2024 финансового года отчитается Nike. В консенсус FactSet закладывается рост выручки на 0,6%, до \$13,4 млрд, при снижении прибыли на акцию с прошлогодних \$0,85 до \$0,84. Рынок ожидает продолжения восстановления спроса в Китае, где компания сгенерировала 14% выручки за 2023 фингод. Здесь рост продаж прогнозируется на уровне 8,3% г/г. В регионах EMEA (26% в общей выручке) и APLA (13%) консенсус предполагает увеличение показателя на 4,4% и 1,9% соответственно. В то же время на основном рынке Северной Америки, сформировавшем 42% продаж за прошлый финансовый год, прогнозируется сокращение выручки на 6,2% г/г. Мы ожидаем продолжения тенденции к увеличению доли прямых продаж (DTC) за счет роста трафика в магазинах под собственным брендом и в онлайн-сегменте. Также рассчитываем на дальнейшее снижение уровня запасов в натуральном выражении, что обеспечивает более благоприятные перспективы для расширения доли продаж по полным ценам. Скорее всего, квартальные результаты Nike будут нейтральными. Рост выручки будет соответствовать консенсусу или немного его превысит, рентабельность останется на уровне прошлого года. Инвесторы будут сфокусированы на динамике продаж в Северной Америке и в Китае, на который компания делает ставку в плане долгосрочного роста. Если Nike удастся продемонстрировать результаты лучше ожиданий в этих двух географических сегментах, реакция инвесторов на отчетность, вероятно, будет положительной.

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	CBOE 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 на 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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	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. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
«Бычья» дивергенция по RSI	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.
«Медвежья» 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.
«Бычья» дивергенция по MACD	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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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» (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.