

## ИНДЕКСЫ ПЕРЕПИСЫВАЮТ МАКСИМУМЫ

### Рынок накануне

Торги 19 декабря на американских фондовых площадках проходили на положительной территории. S&P 500 прибавил 0,59%, лидером роста на фоне повышения цен на нефть в связи со сбоями в перевозках по Красному морю стал сектор энергетики (XLE ETF: +1,2%). Исторические максимумы показали Dow Jones Industrial Average (+0,68%) и NASDAQ -100 (+0,49%), а NASDAQ Composite закрылся выше психологически важной отметки 15 тыс. пунктов. Индекс волатильности VIX опустился до 12,53 пункта.

Позитивную динамику, на наш взгляд, обусловило несколько факторов. Новостной фон был спокойным, инвесторы не получили негативных сигналов. В фокусе было мало корпоративной и макроэкономической статистики. Число новостроек в ноябре выросло на 14,8% м/м, до 1,56 млн, превысив консенсус. Рост розничных продаж за неделю ускорился до 3,6% г/г. В конце дня рынок поддержали выступления членов ФРС. Доходность десятилетних облигаций опустилась на минимум с июля, до уровня 3,9%.

Глава ФРБ Ричмонда Томас Баркин (с правом голоса в FOMC в 2024-м) высказал мнение, что инфляция достигнет таргета в 2% в следующем году. По мнению его коллеги Рафаэля Бостика, замедление роста цен будет небыстрым, а ФРС повременит со смягчением монетарной политики, хотя во второй половине будущего года вероятно значительное снижение ставок.

### Новости компаний

- Платежный сервис Affirm (AFRM: +15,47%) расширяет сотрудничество с Walmart (WMT: +0,36%) за счет предоставления услуги бери сейчас – плати потом в магазинах самообслуживания.
- Compugen (CGEN: +173,97%) объявила о праве получить первый транш в размере \$10 млн от AstraZeneca (AZN: -0,08%) в рамках клинического испытания препарата против рака поджелудочной железы. Общее финансирование может составить \$200 млн.
- NYSE проведет делистинг акций Farfetch (FTCH: 0,00%) после объявления Coupang (CPNG: +1,92%) о покупке активов и предоставлении финансирования.
- Citigroup (C: +2,56%) закрывает бизнес по торговле муниципальными облигациями. При этом банк продолжит сотрудничество с муниципалитетами и властями штатов по развитию инфраструктурных проектов.
- Goldman Sachs Group (GS: +1,61%) профинансирует EQT AB finance на сумму \$1,4 млрд для покупки производителя медицинского оборудования Zeus Company. Вся компания оценивалась в \$3,4 млрд.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4743- 4768	▶ 4745 – 4790	Нейтральный	Ниже среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться низкой внутрисуточной волатильностью при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4745–4970 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). VIX Index, вероятно, останется в диапазоне 12 – 13 пунктов, подчеркивая спокойствие инвесторов.

Сегодня выйдут еженедельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов в США, статистика ипотечного кредитования, индекс потребительской уверенности Conference Board (консенсус: рост до 104 пунктов). Наибольший интерес представляют компоненты, отвечающие за оценку состояния рынка труда. Мы рассчитываем, что данные продемонстрируют его более сбалансированное состояние, чем ранее.

Торги в Европе проходят в зеленой зоне, на сырьевых рынках ситуация спокойная. Индексы могут продолжить двигаться вверх. Не исключено, что на этой неделе S&P 500 достигнет максимума. Лидерами роста вновь могут стать акции энергетического сектора, благодаря повышению цен на нефть Brent, которые поднялись выше \$80 за баррель. Также участники рынка продолжают выкупать оставшиеся в числе аутсайдеров в течение большей части 2023 года акции сектора солнечной энергетики, региональных банков и эмитентов малой капитализации.

### В поле зрения

- Alibaba (BABA: +2,10%) сообщила, что новым управляющим электронных торговых платформ станет Эдди Ву. Также компания проведет изменения в корпоративной структуре.
- Virgin Galactic (SPCE: +6,88%) сообщила об открытии стартового окна 26 января для миссии Galactic 06.
- FedEx (FDX: -0,68%) отчиталась за второй квартал 2024 фингода выручкой \$22,2 млрд (-2,7% г/г) при росте скорректированной EPS с прошлогодних \$3,18 до \$3,99 против \$3,18 годом ранее. Оба показателя недотянули до консенсуса.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37 558	0,68%	7,47%	14,65%
	SP500	4 768	0,59%	5,63%	24,90%
	Nasdaq	15 003	0,66%	6,21%	42,26%
	Russell 2000	2 021	1,94%	12,41%	16,24%
Европа	EuroStoxx50	4 535	0,00%	4,48%	19,00%
	FTSE100	7 638	0,00%	1,78%	3,76%
	CAC40	7 575	0,00%	4,71%	17,01%
Азия	DAX	16 744	0,00%	5,18%	20,09%
	NIKKEI	33 676	1,37%	-1,09%	21,96%
	HANG SENG	16 572	0,38%	-5,44%	-14,72%
	CSI300	3 298	-1,10%	-6,56%	-14,36%
ASX	7 764	0,62%	6,26%	5,39%	

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 821	0,02%	DJIA	37 930	0,00%
Nasdaq	17 033	0,06%	Russell 2000	2 048	0,13%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,24%
Здравоохранение		0,67%
Нециклические потреб товары		0,22%
Циклические потреб товары		0,70%
Финансы		0,77%
Недвижимость		0,70%
Коммуникации		0,92%
Промышленность		0,73%
Сырье и материалы		0,91%
Энергетика		1,22%
Коммунальные услуги		0,56%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Ephase Energy, Inc.	9,1%		ENPH
Illumina, Inc.	8,1%		ILMN
Catalent Inc.	6,6%		CTLT
Estee Lauder Companies Inc. Class A	4,3%		EL
Moderna, Inc.	4,3%		MRNA
FactSet Research Systems Inc.		-2,1%	FDS
Molina Healthcare, Inc.		-1,9%	MOH
EPAM Systems, Inc.		-1,6%	EPAM
Ceridian HCM Holding, Inc.		-1,5%	CDAY
Arthur J. Gallagher & Co.		-1,3%	AJG

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79,23	1,64%	-1,71%	-0,71%
Золото	2 038,40	0,60%	2,87%	14,02%
Серебро	23,91	-0,10%	-0,35%	2,88%
Медь	3,90	1,25%	4,24%	2,99%
Индекс доллара	102,17	-0,38%	-1,68%	-2,44%
EUR/USD	1,0987	0,66%	0,91%	3,85%
GBP/USD	1,2739	0,76%	2,45%	5,02%
USD/JPY	143,82	0,49%	-3,85%	4,98%

### Долг и волатильность

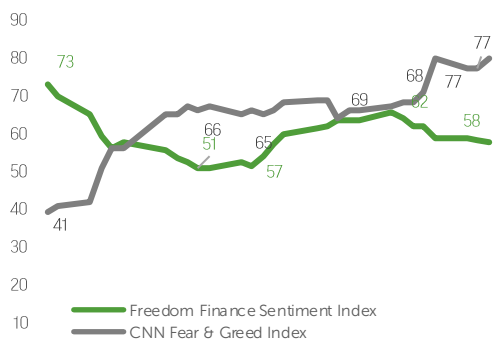
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,92	-0,03	-0,52	0,34
Дох 2-л UST	4,42	-0,05	-0,48	0,18
VIX	12,53	-0,24%	-9,20%	-44,11%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,58%	4,77%	9,10%
Growth	0,46%	5,61%	41,34%
Value	0,90%	7,15%	11,10%
Small size	2,03%	12,47%	15,49%
Low volatility	0,19%	4,32%	8,88%
High dividend	0,73%	5,68%	4,32%
Quality	0,45%	5,80%	30,57%

Данные на 13:30 АЛМ

## 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 рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

## Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Запасы сырой нефти	-2,283М	-4,259М
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА	7,07%	
Индекс доверия потребителей СВ (дек)	103,8	102
Аукцион по размещению 20-летних казначейских обл	4,78%	

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MU	-1,01	-0,04	4 581	4 085	70	-15%	-
GIS	1,16	1,10	5 354	5 221	67	0%	-
TTC	0,56	1,11	974	1 169			-

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 восходящее движение и пробил сопротивление на отметке 4750 пунктов. 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.



## 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 потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	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 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 моментума, 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 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 «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 «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, вnp. 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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.