

«БЫКИ» ВРЕЗАЛИСЬ В СТЕНУ

Рынок накануне

Торги 20 декабря на американских площадках завершились в красной зоне без явного катализатора. Связываем это движение с техническими факторами, фиксацией позиций и покупками пут-опционов для хеджа. По итогам сессии S&P 500 и NASDAQ потеряли 1,47% и 1,5% соответственно, Dow Jones снизился на 1,27%, а Russell 2000 — на 1,89%. Доходности десятилетних казначейских облигаций опустились до минимальной с июля отметки 3,85%.

Индекс потребительского доверия в декабре обновил максимум за полгода и составил 110,7, значительно превысив консенсус на уровне 104,5. В пресс-релизе отмечается значительное улучшение оптимизма во всех возрастных группах и с разными уровнями доходов. Оценки в отношении рынка труда также достигли самого высокого уровня с июля. Одновременно наблюдается рост числа респондентов, которые отмечают достаточное количество рабочих мест, и снижение количества респондентов, которые указали на сложности с получением работы. Планы покупки дорогостоящих товаров по всем направлениям были немного пересмотрены вверх, а оценка вероятности рецессии достигла минимума текущего года.

Продажи вторичного жилья в ноябре неожиданно увеличились в сопоставлении месяц к месяцу на 0,8%, прервав пятимесячное снижение. В то же время по сравнению с прошлогодним значением показатель упал на 7,3%. В релизе отмечается сохранение высоких ставок по ипотечным кредитам. Медианные цены выросли на 4% г/г, а запасы сократились на 1,7% м/м.

Президент ФРБ Филадельфии Патрик Харкер заявил, что снижение ставок произойдет не сразу, хоть и отметил отсутствие необходимости в их повышении. Это выглядит как некоторое ужесточение риторики после «голубиных» выводов по итогам заседания FOMC неделей ранее.

Новости компаний

- По сообщениям СМИ, Alphabet (GOOG: +1,2%) реструктурирует подразделение по продажам рекламы со штатом 30 тыс. сотрудников по мере расширения использования искусственного интеллекта.
- Выручка и прибыль FedEx (FDX: -12,1%) оказались ниже консенсус-прогноза, хотя наземные и фрахтовые показатели соответствовали средним ожиданиям. Настороженность у участников рынка вызвали снижение рентабельности в сегменте Express и слабые результаты программы повышения эффективности DRIVE. Также отмечается уменьшение топливных сборов и ухудшение прогноза выручки на финансовый год.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4697 - 4778	4680 – 4740	Нейтральный	Средняя

Перед открытием торгов будет опубликована финальная оценка ВВП за третий квартал, но она не представляет особого интереса для биржевых игроков. Напомним, что уточненные данные зафиксировали рост показателя с предварительных +4,9% до +5,2%, тогда как кварталом ранее ВВП повысился на 2,1%. Также выйдет еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице, консенсус предполагает возобновление роста после сокращения за предыдущий аналогичный период. Индекс промышленного производства от ФРБ Филадельфии за декабрь продолжит указывать на снижение, однако оно немного замедлится.

Вчера S&P 500 вышел из зоны перекупленности по индикатору RSI. Отметим, что в подобных случаях бенчмарк обычно остается под давлением. Наш анализ показывает, что среднее снижение в течение трех дней после выхода из перекупленного состояния составляет 0,7%.

На наш взгляд, макроэкономические релизы могут вызвать некоторое расширение амплитуды колебаний в начале торгов. Предполагаем среднюю внутрисдневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Фьючерс на S&P 500 указывает на умеренный отскок. Ориентируемся на диапазон 4680–4740 пунктов (от -0,4% до +0,9% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).





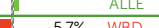
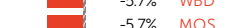
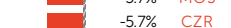
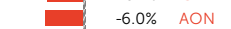
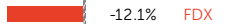

В поле зрения

- Warner Bros Discovery (WBD) обсуждает с Paramount Global (PARA) условия потенциального слияния.
- Nike (NKE) на постмаркете представит квартальный отчет. Консенсус предполагает рост выручки компании на 0,6%, до \$13,4 млрд, и снижение EPS на 1,2% г/г, до \$0,84.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37,082	-12,7%	5,49%	12,88%
	SP500	4,698	-1,47%	3,32%	22,94%
	Nasdaq	14,778	-1,50%	3,45%	40,11%
	Russell 2000	1,983	-1,89%	9,73%	13,43%
	Европа	EuroStoxx50	4,514	-0,46%	4,41%
	FTSE100	7,704	-0,16%	2,93%	4,68%
	CAC40	7,551	-0,43%	4,64%	17,56%
	DAX	16,653	-0,48%	5,23%	20,51%
Азия	NIKKEI	33,140	-1,59%	0,86%	26,75%
	HANG SENG	16,621	0,04%	-6,55%	-12,99%
	CSI300	3,331	1,01%	-7,80%	-13,88%
	ASX	7,728	-0,47%	6,81%	7,84%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Значение	%1 д	
	S&P500	4,772	0,46%	DJIA	37,596	0,40%
	Nasdaq	16,868	0,61%	Russell 2000	2,022	0,93%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.54%
Здравоохранение		1.46%
Нециклические потреб товары		2.02%
Циклические потреб товары		1.74%
Финансы		1.72%
Недвижимость		1.31%
Коммуникации		0.05%
Промышленность		1.64%
Сырье и материалы		1.47%
Энергетика		0.97%
Коммунальные услуги		1.98%

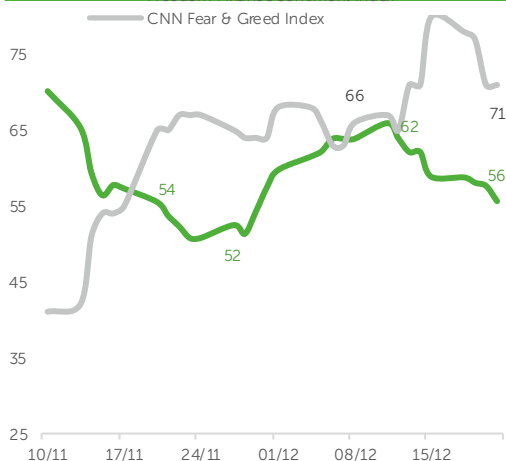
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
CVS Health	1.3%	CVS	
Alphabet	1.2%	GOOGL	
Alphabet	1.1%	GOOG	
Johnson Ctr Int	1.1%	JCI	
Allegion	0.9%	ALLE	
Warner Bros. Discovery	-5.7%	WBD	
Mosaic	-5.7%	MOS	
Caesars Entertainment	-5.7%	CZR	
Aon Plc	-6.0%	AON	
FedEx	-12.1%	FDX	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	79.70	0.59%	-3.18%	-0.36%
	Золото	2,034.5	-0.19%	2.87%	12.04%
	Серебро	23.97	0.25%	2.50%	0.97%
	Медь	3.90	0.14%	2.33%	2.74%
	Индекс доллара	102.41	0.24%	-1.00%	-1.50%
	EUR/USD	1.0974	-0.12%	0.31%	3.14%
	GBP/USD	1.2668	-0.56%	1.38%	4.35%
	USD/JPY	143.70	-0.08%	-3.14%	9.34%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	3.86	-0.06	-0.56	0.17
	Дох 2-л UST	4.37	-0.06	-0.53	0.10
	VIX	13.67	9.10%	1.94%	-36.36%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	-1.88%	1.78%	6.63%
	Growth	-1.47%	2.97%	39.27%
	Value	-2.25%	4.38%	8.26%
	Small size	-2.00%	9.80%	12.81%
	Low volatility	-1.91%	1.97%	6.74%
	High dividend	-1.51%	3.86%	2.46%
	Quality	-1.60%	3.26%	28.28%

Данные на 16:02 ALM

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

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
ВВП за III кв., кв/кв, финальная оценка	5.2%	2.1%
Индекс промышленного производства о	-3.0	-5.9
Опережающие индикаторы, нояб., м/м	-0.40%	-0.80%
Первичные заявки на пособие по безработице	216.5	202.0

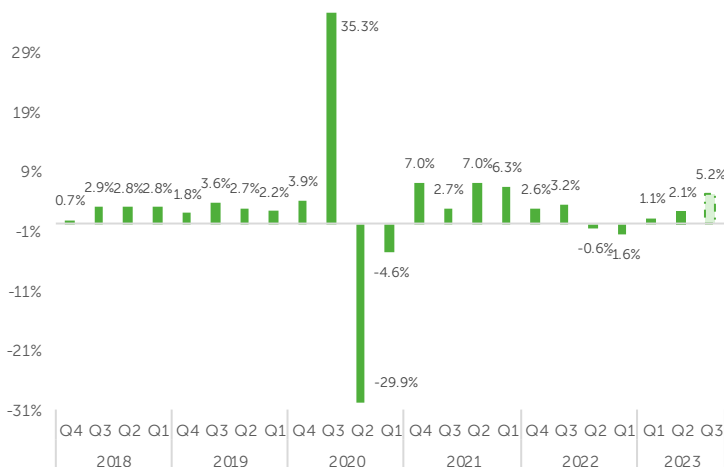
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NKE	0.84	0.85	13,391	13,311	140	15%	Покупать

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

Реальный ВВП, кв/кв, аннуализированные темпы


Технический анализ

Как мы и предполагали, от зоны 4750–4800 для S&P 500 началась фаза коррекции. Индикатор RSI резко вышел из зоны перекупленности, но теперь мы будем наблюдать за потенциальным формированием «медвежьей» дивергенции. С точки зрения рыночной структуры полагаем, что ралли, которое началось с 4100 пунктов в конце октября, завершено. Локальная коррекция может продолжиться с целью теста зоны 4600–4640 пунктов (в этой области сейчас пролегает 20-дневная скользящая средняя). Отметим, что доля акций в составе S&P 500, котирующихся выше 50-дневной средней, достигала 90%, прежде чем начать сужаться в ходе вчерашней сессии, а это характерно для локальных пиков на фондовых рынках.

S&P 500 Index, 1D, SP O4764.73 H4778.01 L4697.82 C4698.34 -70.02 (-1.47%)



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. Чаше 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.