

ИНФЛЯЦИЯ ВЫХОДИТ НА ПЕРВЫЙ ПЛАН

Рынок накануне

Торги 10 января на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне. S&P 500 и NASDAQ 100 прибавили 0,57% и 0,75%, а Dow Jones и Russell 2000 выросли на 0,45% и 0,11% соответственно. Торги закрылись ниже пиковых дневных значений после выступления Джона Уильямса, президента ФРБ Нью-Йорка. Он заявил, что ставки находятся на подходящем уровне для достижения цели по инфляции в 2%, но политика должна остаться ограничительной в течение некоторого времени, а переход к снижению ставок возможен только после того, как ФРС будет уверена в движении инфляции к целевому уровню на устойчивой основе. В его выступлении было мало подробностей о замедлении программы QT, которые ожидал рынок после комментариев Лори Логан из ФРБ Далласа. Комментарии Уильямса носили более «ястребиный» настрой, хотя его тональность смягчилась по сравнению с выступлением месяц назад, когда он говорил о возможности дальнейшего ужесточения политики.

Новости компаний

- По данным Politico, AMZN не предлагал Европейской комиссии никаких уступок в отношении своего слияния с IRobot (IRBT: -19,8%). Вчера был крайний срок, когда компании должны были предложить средства правовой защиты, предусмотренные антимонопольным законодательством.
- Lennar (LEN: +3,5%) повысила годовой дивиденд на треть до \$2,0 и санкционировала увеличение программы обратного выкупа акций до \$5 млрд.
- Апелляционный суд Калифорнии удовлетворит иски о халатности против Gilead Sciences (GILD: -1,8%) в связи с предполагаемыми задержками в разработке новых лекарств от ВИЧ.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4756 - 4790	4745 - 4819	Нейтральный	Выше среднего

Перед открытием рынка будут опубликованы данные по потребительской инфляции (CPI).

По базовому CPI планируется прирост на 0,3% м/м или 3,8% г/г (0,3% м/м или 4% г/г в ноябре), по общему CPI — на 0,2% м/м или 3,2% г/г (0,1% м/м и 3,1% г/г в ноябре). Рыночные ожидания предполагают товарную дефляцию седьмой месяц подряд и все еще повышенную инфляцию в сфере услуг, хотя отмечается вероятность замедления расходов на жилье, которые составляют более трети корзины ИПЦ. Ранее ценовые компоненты как производственного, так и сервисного PMI отразили снижение. С учетом преимущественно нисходящей динамики цен на вторичном рынке автомобилей по индексу Manheim, мы полагаем, что риски «горячего» релиза ограничены и баланс вероятностей находится на стороне более «мягкого» релиза по сравнению с консенсус-прогнозом. В зависимости от характера публикации инвесторы либо укрепят свои ожидания относительно первого снижения ставки ФРС в марте, либо сдвинут ожидания на май.

После релиза CPI, в середине торговой сессии, будет проходить аукцион по размещению 30-летних трежерис. Рыночная волатильность будет повышена, и успех аукциона во многом зависит от фактических данных CPI. Вчерашний аукцион 10-летних трежерис прошел успешно, но в последние месяцы размещение долгосрочных бумаг проходило со смешанным успехом, и недостаток спроса иногда приводил к заметным скачкам доходности.

Фьючерсы находятся в зеленой зоне на фоне положительной динамики азиатских и европейских индексов, а также новостей о том, что Комиссия по ценным бумагам США наконец одобрила ETF на биткойн. Было принято 11 заявок, в том числе от BlackRock (BLK), Ark Investments/21Shares, Fidelity, Invesco (IVZ) и VanEck, несмотря на предупреждения некоторых чиновников о том, что продукты несут риски.

Предполагаем высокую внутридневную волатильность при нейтральном балансе рисков. По нашему мнению, индекс S&P 500 может колебаться в зоне 4745–4819 пунктов (от -0,75% до +0,75% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- В Лас-Вегасе продолжается технологическая выставка CES 2024, которая завершится 12 января. В рамках мероприятия можно ожидать презентацию ряда новых гаджетов и технологических решений, а также положительные корпоративные новости.
- По сообщениям Reuters, Citigroup (C) сформировала резервы в размере \$3,8 млрд, которые окажут влияние на прибыль корпорации. Квартальные результаты Citigroup будут опубликованы в эту пятницу.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37,696	0.45%	3.99%	11.84%
	SP500	4,783	0.57%	3.89%	22.05%
	Nasdaq	14,970	0.75%	3.93%	39.35%
	Russell 2000	1,970	0.11%	4.76%	8.10%
	Европа	EuroStoxx50	4,486	0.38%	-1.20%
	FTSE100	7,659	0.10%	1.29%	-0.56%
	CAC40	7,445	0.25%	-1.33%	8.11%
	DAX	16,748	0.35%	-0.41%	12.96%
Азия	NIKKEI	35,050	1.77%	6.60%	31.58%
	HANG SENG	16,302	1.27%	-1.45%	-24.54%
	CSI300	3,296	0.57%	-3.60%	-18.43%
	ASX	7,737	0.44%	4.01%	4.99%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4,826	0.12%	DJIA	37,946	0.03%
	Nasdaq	17,002	0.33%	Russell 2000	1,985	0.05%

Сектора S&P500		Изм. за 1 день
Название сектора		
ИТ		1.00%
Здравоохранение		0.42%
Нециклические потреб товары		-0.13%
Циклические потреб товары		0.98%
Финансы		0.21%
Недвижимость		0.13%
Коммуникации		1.17%
Промышленность		0.48%
Сырье и материалы		-0.17%
Энергетика		-1.01%
Коммунальные услуги		-0.06%

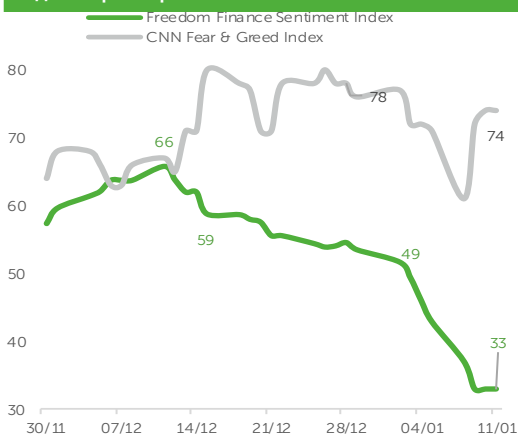
Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intuitive Surgical	10.3%	ISRG
Palo Alto Networks	5.2%	PANW
Viatri	4.3%	VTRS
Meta Platforms	3.6%	META
Cooper Companies	3.6%	COO
Etsy	-2.7%	ETSY
First Solar	-2.7%	FSLR
Phillips 66	-2.9%	PSX
Capital One Financial	-3.0%	COF
Quest Diagnostics	-3.5%	DGX

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	76.80	-1.02%	1.27%	-4.12%
	Золото	2,021.7	-0.23%	1.17%	8.02%
	Серебро	22.97	-0.69%	-3.47%	-2.34%
	Медь	3.78	0.87%	-1.02%	-7.03%
	Индекс доллара	102.36	-0.20%	-1.58%	-0.85%
	EUR/USD	1.0968	0.45%	1.85%	2.23%
	GBP/USD	1.2737	0.26%	1.53%	4.85%
	USD/JPY	145.62	0.89%	0.76%	10.16%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4.04	0.03	-0.19	0.42
	Дох 2-л UST	4.36	0.00	-0.37	0.10
	VIX	12.69	-0.55%	2.75%	-38.34%

Факторы				
	Название	%1 д	%1 м	%1 г
	Momentum	0.98%	4.98%	9.51%
	Growth	1.03%	3.63%	40.06%
	Value	-0.02%	3.77%	5.68%
	Small size	0.36%	4.90%	7.11%
	Low volatility	0.26%	2.59%	7.34%
	High dividend	0.01%	3.89%	1.31%
	Quality	0.60%	3.61%	26.32%

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

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Базовая потребительская инфляция, дек., м/м	0.28%	0.30%
Базовая потребительская инфляция, дек., г/г	3.80%	4.00%
Общая потребительская инфляция, дек., м/м	0.20%	0.10%
Общая потребительская инфляция, дек., г/г	3.20%	3.10%
Первичные заявки на пособие по безработице	205	203
Аукцион по размещению 30-летних трежериз		

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

В ходе вчерашней сессии S&P 500 протестировал уровень локального максимума 4790 пунктов. В случае его пробоя индекс широкого рынка устремится к историческому максимуму на отметке 4819 пунктов. Краткосрочной инициативой уверенно владеют «быки». Впрочем, мы предупреждаем о рисках появления ловушки для них. Наши опасения связаны с тем, что эквивалентный S&P 500 (RSP ETF) в последние несколько торговых сессий выглядит хуже классического бенчмарка, а доля акций выше 50-дневной скользящей средней (в составе S&P 500) постепенно снижается с достигнутого максимума в начале года. Другими словами, меньше акций принимает участие в ралли. В случае возобновления коррекции мы будем рассматривать тест зоны 4600–4630 пунктов как первичную цель.



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 появился 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.