

## В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ БАНКОВ

### Рынок накануне

Торги 11 января на американских фондовых площадках начались с резкого снижения на фоне публикации данных о потребительской инфляции в США, которая ускорилась в декабре с 3,1% месяцем ранее до 3,4% г/г (инвесторы предполагали повышения показателя лишь до 3,2% г/г). Причинами стали возобновление роста цен на бензин до 0,2% после резких падений до октября-ноября и более высокая стоимость жилья. Впрочем, базовый индекс увеличился на 0,3% м/м, что совпало с ожиданиями.

Аутсайдерами стали акции сектора коммунального хозяйства — XLU ETF потерял 2,33%. На положительной территории закрылись только сегменты технологий (XLK ETF: +0,51%) и энергетики (XLE ETF +0,26%). Акции техногигантов держатся на энтузиазме относительно ИИ, а цена на нефть Brent подскочила почти до \$79 на новостях об обострении напряженности вокруг Аравийского полуострова. Nasdaq Composite прибавил 0,54 пункта, закрывшись в символическом плюсе, а Dow Jones вырос на 0,04%. Индексу S&P 500 не хватило до выхода из красной зоны совсем немного. К концу дня инвесторам стало понятно, что состоявшийся релиз CPI не меняет нарратив в отношении грядущих понижений ставки ФРС.

### Новости компаний

- Chesapeake Energy Corporation (CHK: +3,16%) объявила о покупке Southwestern Energy (SWN: -2,47%) за \$7,4 млрд. Это сделает Chesapeake крупнейшим производителем газа в США.
- Деловые СМИ сообщили о том, что частные компании Bain Capital и Hellman & Friedman конкурируют за приобретение DocuSign (DOCU: +9,34%). Новость спровоцировала бурный рост котировок, но официального сообщения от компании не последовало.
- Tesla, Inc. (TSLA: -2,87%) снизила цены на Model 3 и Model Y для китайского рынка. СМИ связывают это с замедлением рынка электромобилей. Другим негативным драйвером для акций стал отказ Hertz от 20 тыс. электромобилей из-за высокой стоимости их ремонта.
- FAA вслед за NTSB, по просьбе транспортного комитета Сената, начинает расследование инцидента с самолетом Boeing (BA: -2,27%) 737 Max 9 Alaska Airlines (ALK: -0,19%). Участники рынка опасаются, что ввод в эксплуатацию этой модели задержится. В суд Вашингтона также поступил иск против авиапроизводителя.
- DDC Enterprise Limited (DDC: +9,84%) объявила о приобретении 51% итальянского поставщика азиатской еды G.L. Industry S.p.A (GLI) за \$9,3 млн. Сделка означает выход DDC (торговая марка DayDaucook) на европейский рынок. GLI поставляет продукцию в 7 тыс. магазинов, выручка за прошлый год составила \$11 млн.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4739- 4798	▶ 4750 – 4805	<b>Негативный</b>	<b>Средняя</b>

Полагаем, что волатильность рынка усилится после начала сезона корпоративных отчетов. Новостной фон пока нейтральный. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4750–4805 пунктов (от -0,7 до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). В центре внимания сегодня отчетность шести крупнейших американских банков. Результаты представят JPMorgan Chase (JPM), Citigroup (C), Wells Fargo (WFC), также к ним присоединится Bank of America (BAC). Ожидается, что JPMorgan продолжит опережать ближайших конкурентов и может пересмотреть вверх среднесрочный ориентир по процентной прибыли в \$80 млрд. Citi, согласно консенсусу, отчитается о падении чистой прибыли в III квартале с \$1,63 до \$0,11 на акцию из-за выделения дополнительных резервов под риски операций в Аргентине и России, а также в силу расходов на реструктуризацию, о которых банк сообщил за два дня до выхода отчета. Однако обновление уже отыграно в текущей цене бумаг Citi. Снижение доходностей гособлигаций в IV квартале снизит давление на балансы и капитал Bank of America, имеющего наибольшие нереализованные убытки по портфелю облигаций, что, вероятно, позволит сохранить или увеличить темпы байбэка. Наши прогнозы в отношении сектора нейтральны.

Наибольшую волатильность, помимо банков, могут продемонстрировать акции нефтегазового сектора на фоне продолжающегося повышения цены на нефть. Из важной статистики также отметим индексы цен производителей. Ожидается, что базовый PPI в декабре увеличился на 0,2% м/м и 1,9% г/г, что предполагает сохранение тренда на снижение темпов роста цен до минимального уровня с 2021 года. Это может несколько успокоить участников рынка после волнующих данных о динамике потребительской инфляции.

### В поле зрения

- CVS Health Corporation (CVS: -0,39%) сообщает о закрытии большого числа аптек в магазинах Target (TGT: -1,44%) до конца апреля. В рамках сделки 2015 года компания приобрела у ритейлера 1600 аптек за \$1,9 млрд и позднее открыла еще около 200..

### Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37 711	0,04%	3,59%	11,00%
	SP500	4 780	-0,07%	3,41%	20,42%
	Nasdaq	14 970	0,00%	3,73%	36,94%
	Russell 2000	1 955	-0,75%	3,81%	6,04%
Европа	EuroStoxx50	4 442	0,00%	-2,16%	8,35%
	FTSE100	7 577	0,00%	0,42%	-1,92%
	CAC40	7 388	0,00%	-2,17%	6,69%
	DAX	16 547	0,00%	-1,47%	10,70%
Азия	NIKKEI	35 577	1,50%	6,89%	32,53%
	HANG SENG	16 206	-0,60%	0,62%	-23,95%
	CSI300	3 284	-0,35%	-3,62%	-17,81%
	ASX	7 731	-0,08%	4,41%	4,46%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 803	-0,26%	DJIA	37 860	-0,18%
Nasdaq	16 924	-0,25%	Russell 2000	1 963	-0,34%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	%1д
ИТ		0,44%
Здравоохранение		-0,11%
Нециклические потреб товары		-0,02%
Циклические потреб товары		-0,03%
Финансы		-0,41%
Недвижимость		-0,96%
Коммуникации		-0,25%
Промышленность		-0,20%
Сырье и материалы		-0,32%
Энергетика		0,16%
Коммунальные услуги		-2,35%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1д	Тикер
Netflix, Inc.	2,9%		NFLX
Salesforce, Inc.	2,7%		CRM
Valero Energy Corporation	2,6%		VLO
Palo Alto Networks, Inc.	2,3%		PANW
Cognizant Technology Solutions Corpor	2,1%		CTSH
Paramount Global Class B		-5,5%	PARA
AES Corporation		-4,5%	AES
WEC Energy Group Inc		-4,1%	WEC
Warner Bros. Discovery, Inc. Series A		-3,9%	WBD
Extra Space Storage Inc.		-3,9%	EXR

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	77,41	0,79%	1,82%	-6,36%
Золото	2 014,30	-0,37%	1,84%	7,45%
Серебро	23,03	0,28%	0,48%	-3,52%
Медь	3,78	-0,12%	-0,09%	-9,10%
Индекс доллара	102,29	-0,07%	-1,73%	-0,87%
EUR/USD	1,0947	-0,19%	1,88%	1,79%
GBP/USD	1,2712	-0,19%	1,29%	4,84%
USD/JPY	145,96	0,24%	-0,32%	10,09%

### Долг и волатильность

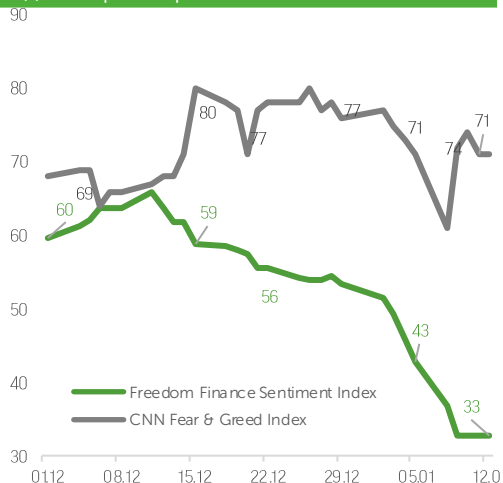
Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3,98	-0,06	-0,25	0,42
Дох 2-л UST	4,27	-0,09	-0,44	0,03
VIX	12,44	-1,97%	-1,50%	-41,02%

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0,57%	4,49%	9,64%
Growth	0,14%	3,66%	37,82%
Value	-0,37%	2,58%	4,37%
Small size	-0,66%	3,66%	5,22%
Low volatility	-0,10%	1,45%	6,30%
High dividend	-0,39%	2,47%	0,41%
Quality	0,24%	2,98%	24,84%

Данные на 14:05 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 поводом для инвестирования.

## Макроэкономика

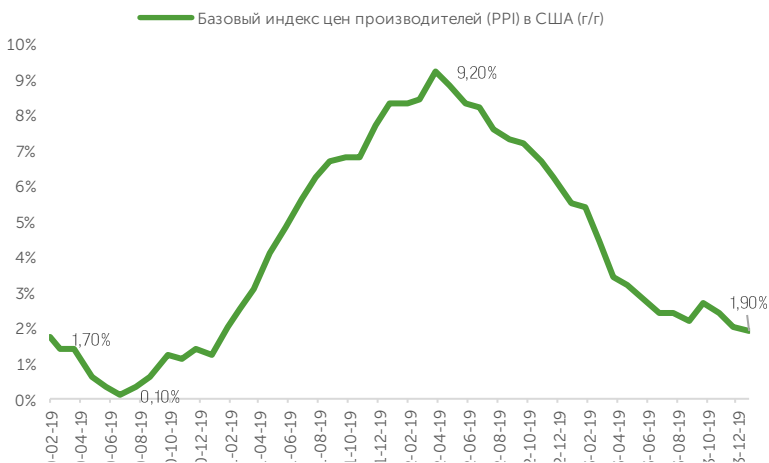
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (дек)	0,1%	0%
Индекс цен производителей (PPI) (r/r) (дек)	1,3%	0,9%
Базовый индекс цен производителей (PPI) (м/м) (дек)	0,1%	0%
Базовый индекс цен производителей (PPI) (r/r) (дек) ☒	1,9%	2%

## Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
JPM	3,85	3,51	39 730	47 207	159	-7%	Держать
BAC	0,70	0,84	23 703	35 862	30	-10%	Держать
WFC	1,21	0,66	20 297	44 393	46	-6%	Держать
BLK	8,87	8,93	4 652	4 617	738	-7%	Держать
C	0,79	1,10	18 713	31 016	46	-12%	Держать
DAL	1,16	1,48	13 551	13 435	52	23%	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



## Технический анализ

Характер вчерашнего движения по S&P 500 указывает на то, что «быки» по-прежнему владеют инициативой. Коррекция в первой половине торговой сессии остановилась из-за активных покупок от уровня 4740 пунктов, который находится ровно между 4680 и 4800 пунктов, где пролегает 20-дневная скользящая средняя. Полагаем, что пока эта зона удерживается, дорога к историческому максимуму на отметке 4819 пунктов открыта. Впрочем, мы предупреждаем о рисках появления ловушки. 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 принимают участие в ралли.



## 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.