

ТОН ТОРГАМ ЗАДАДУТ АКЦИИ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ЧИПОВ

Рынок накануне

Торги 17 января на американских фондовых площадках прошли в красной зоне. S&P 500 и NASDAQ 100 потеряли 0,56% и 0,59%, а Dow Jones и Russell 2000 снизились на 0,25% и 0,73% соответственно. Впрочем, индексы завершили торги намного выше минимумов сессии. Сильные розничные продажи, которые опередили консенсус-прогноз, не способствовали активности покупателей и укреплению надежд на более раннее снижение ставки ФРС. Отчет свидетельствует о продолжающейся потребительской устойчивости, несмотря на высокие ставки и возобновление выплат по студенческим кредитам. Сильные данные приведут к повышению прогнозов по ВВП. Трекер ФРБ Атланты указывает на потенциальный рост базового показателя экономики за четвертый квартал 2023-го на уровне 2,4%.

Январская «Бежевая книга» ФРС посылает более позитивные сигналы по сравнению с предыдущей версией и отмечает, что сильное потребление компенсирует недостаточную производственную активность, снижение которой зафиксировали почти все округа. В то же время потребительские расходы в праздничные дни в большинстве регионов, предоставляющих информацию для отчета ФРС, совпали с ожиданиями. В основном по округам отмечается также охлаждение рынка труда. Публикация «Бежевой книги» послужила поводом для роста рынка в конце сессии.

Новости компаний

- FAA объявило о завершении инспекций первых 40 самолетов Boeing (BA: +1,3%) модели 737 9-MAX. Регулятор намерен тщательно изучить полученные данные и рассмотреть возможность дальнейших проверок и проведения техобслуживания, прежде чем самолеты вернутся в эксплуатацию. Акции BA упали почти на 20% после инцидента 5 января.
- Albemarle (ALB: -4,2%) пересмотрит программу инвестиций в органический рост для оптимизации структуры затрат. Компания сократит расходы на \$95 млн ежегодно, продат 4% акций Liontown Resources при посредничестве JPMorgan. Albemarle планирует капитальные затраты на 2024 год в пределах \$1,6–1,8 млрд после \$2,1 млрд в 2023-м.
- Tesla (TSLA: -2,0%) объявила, что снизит цену на модель Y на 4,2–9,1% в Германии. Ранее компания прибегла к аналогичным шагам в КНР.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4714 - 4744	▶ 4720 - 4760	Нейтральный	Средняя

Сегодня до начала основной сессии будут опубликованы данные объемов начатого строительства, числа разрешений на строительство, а также статистика первичных заявок на пособие по безработице и индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии.

Сжатие вторичного рынка недвижимости, данные которого выйдут завтра, в последнее время оказывало поддержку первичному рынку. Консенсус предполагает смешанную динамику нового строительства (+5,8% г/г и -8% м/м). Но с учетом последнего предполагаемого снижения его общий объем за 2023 год увеличится на 10% к доковидному 2019 году. По разрешениям на строительство ожидается рост в годовом и месячном исчислении, а также к уровням 2019 года.

Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за январь продолжит указывать на ее снижение в производственном секторе. В то же время в консенсус закладывается рост индекса по сравнению с декабрьским результатом. Здесь возможен негативный сюрприз, что может помочь снизить доходности трейдерис. Количество обращений за пособием, как ожидается, не продемонстрирует существенных изменений. В ходе торговой сессии также пройдет ряд аукционов по размещению казначейских облигаций.

Фьючерсы показывают небольшой рост, на внешних фондовых площадках наблюдается смешанная динамика. Предполагаем среднюю внутридневную волатильность (при всплеске волатильности при открытии торгов) при нейтральном балансе рисков. По нашему мнению, индекс S&P 500 может колебаться в зоне 4720–4760 пунктов (от -0,4% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Относительная сила NASDAQ 100 может сохраниться за счет акций группы Software и полупроводниковых компаний. Главным корпоративным событием стал сильный отчет Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM). Следим за возможным обновлением исторического максимума акциями AMD.

В поле зрения

- На премаркете 18 января квартальную отчетность представила Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM). Выручка компании оказалась выше консенсуса и верхней границы собственного гайденса, достигнув NT\$625,5 млрд (+0% г/г). Для инвестсообщества важно влияние перестановок в правлении компании и в политической среде Тайваня на долгосрочные перспективы бизнеса компании. Мы ожидаем позитивную реакцию рынка на релиз. Среди главных потенциальных рисков видим ситуацию с Apple и сдержанные прогнозы менеджмента на 2025 год.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	37,267	-0.25%	-0.10%	9.90%
	SP500	4,739	-0.56%	0.42%	18.75%
	Nasdaq	14,856	-0.59%	0.28%	33.89%
	Russell 2000	1,913	-0.73%	-3.63%	1.53%
	Европа	EuroStoxx50	4,420	0.37%	-3.22%
	FTSE100	7,447	0.01%	-1.72%	-5.16%
	CAC40	7,348	0.40%	-3.66%	3.41%
	DAX	16,474	0.25%	-1.91%	8.20%
Азия	NIKKEI	35,466	-0.03%	7.60%	35.73%
	HANG SENG	15,392	0.75%	-9.02%	-29.20%
	CSI300	3,275	1.41%	-3.37%	-21.95%
	ASX	7,576	-0.62%	-0.51%	0.33%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,775	0.08%	DJIA	37,452	-0.02%
Nasdaq	16,918	0.29%	Russell 2000	1,926	0.07%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.50%
Здравоохранение	-0.24%
Нециклические потреб товары	-0.12%
Циклические потреб товары	-0.91%
Финансы	-0.28%
Недвижимость	-1.87%
Коммуникации	-0.63%
Промышленность	-0.67%
Сырье и материалы	-0.80%
Энергетика	-0.84%
Коммунальные услуги	-1.52%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Johnson Ctr Int	3.5%	JCI	
PayPal Holdings	2.5%	PYPL	
CME Group	2.2%	CME	
Humana	2.0%	HUM	
J.M. Smucker	2.0%	SJM	
Bio-Rad Laboratories	-3.5%	BIO	
Newmont Corp	-3.6%	NEM	
Wynn Resorts	-3.6%	WYNN	
Boston Properties	-3.7%	BXP	
Albemarle	-4.2%	ALB	

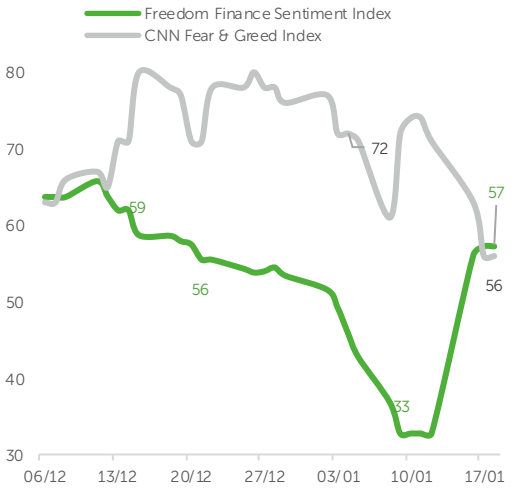
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	77.88	-0.52%	1.74%	-9.36%
Золото	2,002.6	-1.15%	-0.92%	5.00%
Серебро	22.81	-1.06%	-5.73%	-5.37%
Медь	3.73	-0.90%	-3.93%	-11.45%
Индекс доллара	103.45	0.09%	0.88%	1.04%
EUR/USD	1.0850	-0.25%	-0.60%	0.44%
GBP/USD	1.2659	0.04%	-0.32%	3.09%
USD/JPY	148.45	1.03%	4.72%	15.84%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.10	0.05	0.19	0.57
Дох 2-л UST	4.36	0.12	-0.07	0.17
VIX	14.79	6.86%	20.44%	-23.61%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	-0.57%	2.93%	9.30%	
Growth	-0.46%	1.03%	35.60%	
Value	-0.66%	-1.35%	2.62%	
Small size	-0.95%	-3.60%	1.29%	
Low volatility	-0.22%	1.34%	6.93%	
High dividend	-0.60%	-1.19%	-0.70%	
Quality	-0.40%	0.58%	23.51%	

Данные на 16:02 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 действию.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Новое строительство, дек., тыс	1426	1560
Индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии, янв.	-7.5	-12.8
Первичные заявки на пособие по безработице	205	202

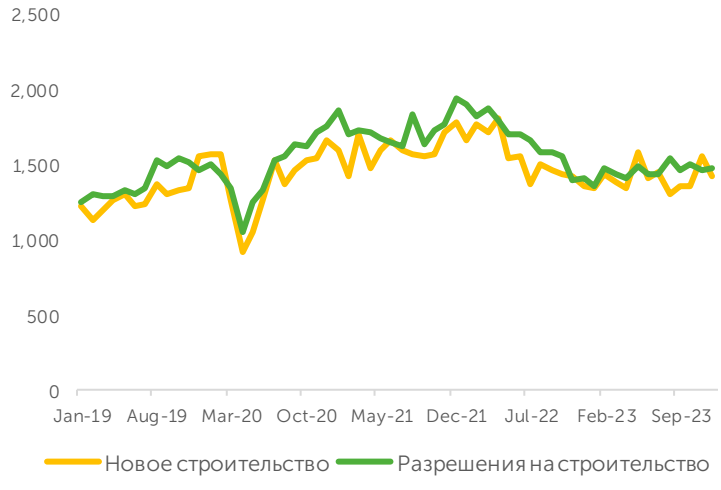
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PPG	149	122	4,268	4,185	-	-	-
JBHT	1.74	1.92	3,290	3,650	-	-	-

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

Первичный рынок недвижимости



Технический анализ

Вчерашняя сессия была показательной с технической точки зрения. Ранее мы подчеркивали, что уровень 4740 пунктов — это важная потенциальная разворотная точка на этой неделе и закрытие сессии ниже нее может подтвердить паттерн «двойная вершина». Накануне после пробоя указанной отметки S&P 500 резко опустился до 4715 пунктов, но покупатели поспешили выкупить локальную просадку и сессия завершилась как раз в области 4740 пунктов, то есть около уровня открытия сессии. Эта динамика указывает на смещение баланса рисков из неблагоприятной в нейтральную область. Ухудшение баланса рисков произойдет при уходе бенчмарка ниже 4680 пунктов. Для улучшения технических перспектив необходимо очередное расширение ралли в S&P 500.

S&P 500 Index, 1D, SP O4739.13 H4744.23 L4714.82 C4739.22 -26.77 (-0.56%)



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.