

**ИНТЕРЕС К ПРЕДСТАВИТЕЛЯМ RUSSELL 2000 ВОЗВРАЩАЕТСЯ**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,002	0.36%	1.65%	13.86%
	SP500	4,850	0.22%	2.01%	22.10%
	Nasdaq	15,360	0.32%	2.45%	37.88%
	Russell 2000	1,983	2.01%	-2.49%	6.21%
	EuroStoxx50	4,465	-0.34%	-0.91%	8.75%
Европа	FTSE100	7,489	0.01%	-2.73%	-3.64%
	CAC40	7,349	-0.26%	-2.06%	5.96%
	DAX	16,654	-0.18%	-0.14%	10.97%
Азия	NIKKEI	36,518	-0.08%	10.18%	37.63%
	HANG SENG	15,354	2.63%	-8.44%	-32.13%
	CSI300	3,232	0.40%	-3.55%	-23.02%
	ASX	7,742	0.52%	-0.36%	0.47%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,878	-0.06%	DJIA	38,157	-0.11%
Nasdaq	17,434	-0.14%	Russell 2000	2,000	0.18%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.39%	
Здравоохранение	0.38%	
Нециклические потреб товары	-0.46%	
Циклические потреб товары	-0.52%	
Финансы	0.43%	
Недвижимость	0.44%	
Коммуникации	0.04%	
Промышленность	0.74%	
Сырье и материалы	0.30%	
Энергетика	0.29%	
Коммунальные услуги	-0.51%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
VF	5.0%	VFC	
Albemarle	4.9%	ALB	
Synopsys	4.7%	SNPS	
JB Hunt Transport Svcs	4.5%	JBHT	
Western Digital	4.1%	WDC	
AMD	-3.5%	AMD	
Carnival (US)	-4.0%	CCL.U	
Bunge Global	-4.2%	BG	
Gilead Sciences	-10.2%	GILD	
Archer Daniels Midland	-24.2%	ADM	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	80.06	1.91%	1.25%	-8.64%	
Золото	2,019.8	-0.33%	-1.81%	4.85%	
Серебро	22.20	-2.63%	-9.24%	-7.00%	
Медь	3.76	-0.61%	-3.38%	-11.40%	
Индекс доллара	103.33	0.04%	1.61%	1.29%	
EUR/USD	1.0886	0.02%	-1.15%	0.50%	
GBP/USD	1.2718	0.30%	0.02%	2.83%	
USD/JPY	147.86	-0.17%	3.85%	13.80%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.10	-0.04	0.21	0.62	
Дох 2-л UST	4.41	0.02	0.07	0.20	
VIX	13.19	-0.83%	1.23%	-33.55%	

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.27%	5.53%	14.83%
Growth	0.32%	3.45%	39.58%
Value	0.38%	0.07%	5.36%
Small size	2.00%	-1.76%	6.33%
Low volatility	0.18%	2.71%	9.89%
High dividend	0.15%	0.76%	2.67%
Quality	0.35%	3.16%	27.38%

Данные на 15:06 ALM

**Рынок накануне**

Торги 22 января на американских фондовых площадках прошли в спокойном режиме и завершились в плюсе. S&P 500 поднялся на 0,22%, зафиксировав второе рекордное закрытие подряд, NASDAQ вырос на 0,32%, а Dow Jones прибавил 0,36%, в первый раз преодолев отметку 38 000 пунктов. На рынке сохранился позитивный настрой инвесторов, драйвером которого выступил на прошлой неделе ИТ-сектор (XLK: 0,39%). Индекс полупроводников (SOX) увеличился на 0,25% и достиг нового исторического внутридневного максимума, в то время как Nvidia (NVDA: 0,27%) также установила новый рекорд. Среди отстающих оказались оба сектора потребительских товаров (XLY, XLP) и коммунальных услуг (XLU: -0,51%).

Пожалуй, самым главным событием прошлой сессии стало ралли индекса Russell 2000 (+2,01%). Многие инвесторы упустили резкое ралли в акциях Big Tech после выхода отчета TSMC и теперь стремятся «догнать рынок» с помощью волатильных акций малой капитализации. Кроме того, ощущалось закрытие коротких позиций по ряду акций (AFRM, UPST, PLTR и других).

Данные по индексу опережающих экономических индикаторов США (основан на 10 индикаторах) за декабрь продемонстрировали в очередной раз «бычий» тренд, снизившись лишь на 0,1% м/м вместо ожидаемых 0,3% м/м. Доходность 10-летних казначейских облигаций опустилась на 2 б.п., до 4,11%.

Нефть марки Brent подорожала на 2% после сообщений об атаках украинских дронов на энергетические объекты на балтийском побережье России. Рост также поддержали новости о том, что США и Великобритания предприняли новые атаки на восемь целей хуситов, пытаясь помешать группировке атаковать коммерческие суда в Красном море.

**Новости компаний**

- Sunoco LP (SUN: -4,57%) согласилась приобрести NuStar Energy LP (NS: 18,25%) примерно за \$7,3 млрд с премией в размере 24% на основе 30-дневной средневзвешенной по объему цены NS. Ожидается, что сделка будет закрыта во втором квартале 2024 года.
- Macy's (M: 3,57%) отклонила предложение Arkhouse Management и ее партнера Brigade Capital Management на сумму \$5,8 млрд, сославшись на опасения по поводу финансирования сделки и ее оценки.
- SolarEdge (SEDG: 3,96%) объявила о сокращении 16% персонала.
- Buxton Helmsley Group, Inc. направил открытое письмо директорам EchoStar (SATS: -5,27%), в котором утверждает, что в DISH были существенные искажения финансового положения перед слиянием.
- Препарат Trodelvy от Gilead Sciences Inc. (GILD: -10,15%) не смог достичь ключевой цели в исследовании пациентов с запущенным раком легких.
- CFO Archer-Daniels-Midland Co. (ADM: -24,2%) отстранен от должности из-за расследования в отношении практик бухучета. Компания отозвала прогноз прибыли в сегменте питания и предполагает задержку публикации отчетности по итогу прошлого года.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
4844– 4869	▶ 4825 – 4875	Нейтральный	Ниже среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться низкой внутридневной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4825–4875 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). В части баланса рисков наши ожидания нейтральны, но акции малой капитализации вновь могут показывать опережающую динамику. Сегодня планируется публикация индекса розничных продаж Redbook (пред.: 5%), индекса производственной активности от ФРБ Ричмонда за январь (консенсус: -7, пред.: -11). Значимого влияния на ход торгов данная макростатистика, скорее всего, не окажет.

По данным CME Group's FedWatch Tool, трейдеры в преддверии публикации ряда экономических отчетов, которые должны выйти на этой неделе, включая ВВП за четвертый квартал в четверг и декабрьский индекс цен на личные потребительские расходы в пятницу, оценивают вероятность снижения ставки ФРС в марте примерно на 40% (резкое снижение с почти 81% недель ранее).

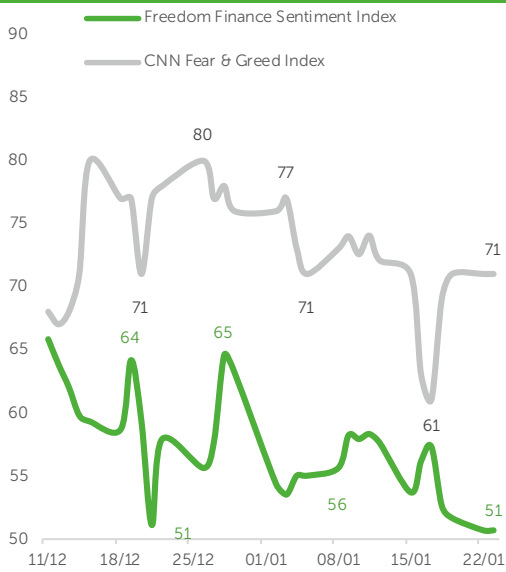
До начала торгов отчитаются Johnson & Johnson (JNJ) и Procter & Gamble (PG), мы не предполагаем сюрпризов в части основных финансовых показателей.

Азиатские индексы во вторник показывают положительную динамику. SSE Composite Index растет на 0,53%. В СМПИ обсуждается информация о том, что Пекин оценивает пакет помощи в \$278 млрд после заседания Государственного совета в понедельник, на котором были обещаны более решительные меры для поддержки рынка.

**В поле зрения**

- United Airlines Holdings Inc. (UAL) заявила, что прибыль в этом году, скорее всего, превысит оценки рынка, несмотря на ожидаемый убыток в первом квартале из-за приостановки использования самолетов Boeing 737 Max 9.
- Сегодня результаты представит Netflix (NFLX). Мы ожидаем выручку на уровне \$8,8 млрд (консенсус \$8,7 млрд), EBITDA — \$1,4 млрд (консенсус \$1,3 млрд).

### 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, NY Times) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

### Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс производст. активности от ФРБ Ричмонда (янв)	-7	-11

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
VZ	1.08	1.19	34,597	35,251	41	4%	Покупать
JNJ	2.28	2.35	21,022	23,724	176	8%	Покупать
PG	1.70	1.59	21,476	20,773	160	8%	Держать
NFLX	2.25	0.38	8,721	7,852	482	-1%	Держать
GE	0.90	1.24	17,267	21,806	-	-	-
HAL	0.80	0.72	5,782	5,582	43	25%	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

S&P 500 находится в области исторических максимумов. В последние три торговые сессии мы наблюдаем увеличение числа акций, участвующих в ралли, что является позитивным знаком. Разворотных паттернов не наблюдается, рынок остается склонным к росту, но возможна консолидация. Ближайшая зона поддержки: 4800–4820 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. 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.