

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ ПЕРВАЯ ОЦЕНКА ВВП

Рынок накануне

Торги 24 января на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно, снизившись после укрепления в середине дня и закрыв торги недалеко от сессионных минимумов. S&P 500 и NASDAQ 100 прибавили 0,08% и 0,26%, тогда как Dow Jones и Russell 2000 потеряли 0,26% и 0,73%, соответственно.

Макроэкономические данные поддерживают нарратив о том, что экономика сможет избежать рецессии, но одновременно оказывают повышательное давление на доходности по трежерис, на которые дополнительно повлиял слабый аукцион по размещению 5-летних казначейских облигаций. Январский индекс деловой активности в производственном секторе оказался намного выше консенсуса, вернувшись к росту и достигнув максимума с октября 2022 года. Индекс в сфере услуг также превзошел ожидания. Релиз вышел на фоне более слабых региональных производственных показателей (включая резкое падение индекса Empire от ФРБ Нью-Йорка на прошлой неделе) и выигрывает обнадеживающе, поскольку уверенность респондентов подкрепляется надеждами на дезинфляцию, а также перспективами снижения ставок и устойчивой экономикой.

Новости компаний

- ASML Holding (ASML: +8,9%) отчиталась лучше прогнозов по ключевым метрикам. Внимание рынка сфокусировано на рекордных заказах, в первую очередь благодаря системам литографии в экстремальном ультрафиолете (EUV). Компания по-прежнему видит 2024 год как переходный, подтвердив ожидания по сильному росту выручки в 2025-м.
- EPS и EBITDA у AT&T (T: -3%) немного слабее ожиданий, несмотря на опережающую динамику выручки. Общее количество абонентов оказалось ниже консенсус-прогноза, предоплата услуг продемонстрировала негативную динамику. Представленный прогноз по EPS на 2024 год по средней точке ниже ожиданий рынка, в том числе в связи с увеличением амортизации и более низким доходом от инвестиций в DIRECTV.
- Прибыль Abbott Labs (ABT: -2,8%) вышла на уровне прогнозов, а выручка — немного лучше их. Органический рост опережает консенсус-прогноз, но результаты Established Pharmaceuticals слабее ожиданий. Прогноз EPS на 2024 год на уровне ожиданий. Аналитики отмечают высокие перспективы и выражают обеспокоенность по поводу увеличения сегмента медицинских приборов, обусловленного валютными курсами.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4865 - 4903	▶ 4848 - 4887	Нейтральный	Средняя

Сегодня до начала основной сессии будет опубликован ряд значимых макроэкономических релизов. В центре внимания инвесторов будет первая оценка ВВП США за IV квартал. Консенсус-прогноз предполагает внушительный скачок ВВП на 2%, и инвесторы готовы к этому. Сюрприз вызовет значение выше 2,5%. Предполагается, что потребление выступит наиболее весомым драйвером роста, а изменение товарных запасов окажет умеренное отрицательное влияние после положительного вклада в III квартале. В фокусе внимания также будет квартальный базовый PCE (показатель инфляции), релиз которого, по сути, позволит с высокой точностью оценить декабрьскую динамику показателя до выхода официальных данных в пятницу.

Одновременно с релизом ВВП будут опубликованы предварительные данные по заказам на товары длительного пользования и оптовым запасам за декабрь, а также первичные заявки на пособие по безработице. В ходе торговой сессии также пройдет крупный аукцион по размещению 7-летних казначейских облигаций. Повторение вчерашнего слабого аукциона может оказать повышательное давление на доходности.

Фьючерсы показывают небольшой рост, на внешних фондовых площадках наблюдается смешанная динамика. Ожидаем среднюю внутридневную волатильность (всплеск волатильности при открытии торгов) при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4848–4887 пунктов (от -0,4% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Вчера после окончания торгов отчетность представила Tesla (TSLA). Выручка и EPS оказались ниже рыночных ожиданий. Из позитивных новостей можно выделить только прогноз по выпуску новой бюджетной модели электромобиля в 2025 году. Если ориентироваться на опыт запуска продаж Cybertruck, то даже представленный прогноз может быть сдвинут дальше на 2026 год.
- IBM (IBM) представила позитивный отчет и более сильный прогноз на 2024 год, а также озвучила комментарии по тематике ИИ. В частности, по оценкам IBM, спрос на ИИ ускоряется, а количество заказов на доступ к Watson AI за квартал удвоилось.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	37,806	-0.26%	1.12%	12.07%
	SP500	4,869	0.08%	2.40%	21.20%
	Nasdaq	15,482	0.36%	3.26%	36.59%
	Russell 2000	1,962	-0.73%	-3.54%	4.04%
	Европа	EuroStoxx50	4,564	-0.02%	0.94%
	FTSE100	7,526	-0.03%	-2.21%	-2.96%
	CAC40	7,459	0.03%	-1.50%	5.75%
	DAX	16,857	-0.21%	1.10%	11.90%
Азия	NIKKEI	36,236	0.03%	9.22%	32.70%
	HANG SENG	16,212	1.96%	-2.70%	-27.87%
	CSI300	3,343	2.01%	-1.80%	-21.63%
	ASX	7,785	0.48%	0.23%	0.49%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,901	0.06%	DJIA	38,065	0.23%
Nasdaq	17,623	0.01%	Russell 2000	1,981	0.46%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.77%
Здравоохранение		-0.91%
Нециклические потреб товары		-1.23%
Циклические потреб товары		-0.24%
Финансы		0.46%
Недвижимость		-1.36%
Коммуникации		1.17%
Промышленность		-0.64%
Сырье и материалы		-1.40%
Энергетика		1.43%
Коммунальные услуги		-1.38%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Netflix	10.7%		NFLX
Textron	7.8%		TXT
TE Connectivity	6.7%		TEL
AMD	5.9%		AMD
General Dynamics	4.7%		GD
Caesars Entertainment	-3.6%		CZR
Baker Hughes	-4.7%		BKR
Teledyne Technologies	-5.4%		TDY
Kimberly-Clark	-5.5%		KMB
DuPont de Nemours	-14.0%		DD

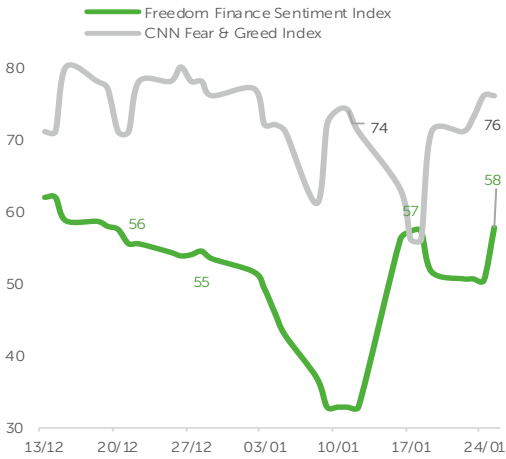
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	80.04	0.62%	1.23%	-7.07%
Золото	2,013.9	-0.48%	-2.10%	4.14%
Серебро	22.77	2.29%	-6.91%	-3.96%
Медь	3.88	2.43%	-0.33%	-8.55%
Индекс доллара	103.24	-0.37%	1.51%	1.29%
EUR/USD	1.0902	0.64%	-1.01%	0.24%
GBP/USD	1.2755	0.69%	0.30%	3.57%
USD/JPY	146.98	-1.01%	3.23%	12.97%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.18	0.04	0.29	0.72
Дох 2-л UST	4.38	0.00	0.05	0.19
VIX	13.14	4.70%	0.84%	-31.56%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	0.99%	6.66%	15.46%	
Growth	0.38%	4.10%	38.57%	
Value	-0.42%	-0.15%	4.21%	
Small size	-0.77%	-3.02%	4.19%	
Low volatility	-0.44%	2.70%	9.37%	
High dividend	-0.27%	0.80%	1.92%	
Quality	0.18%	3.12%	25.73%	

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 способом инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первая оценка ВВП, IV квартал, кв/кв	1.7%	4.9%
Заказы на товары длительного пользования, предв., дек., м/м	1.0%	5.4%
Оптовые запасы, предв., дек., м/м	-0.20%	-0.20%
Продажи на первичном рынке недвижимости, дек.	645	590
Первичные заявки на пособие по безработице	200	187

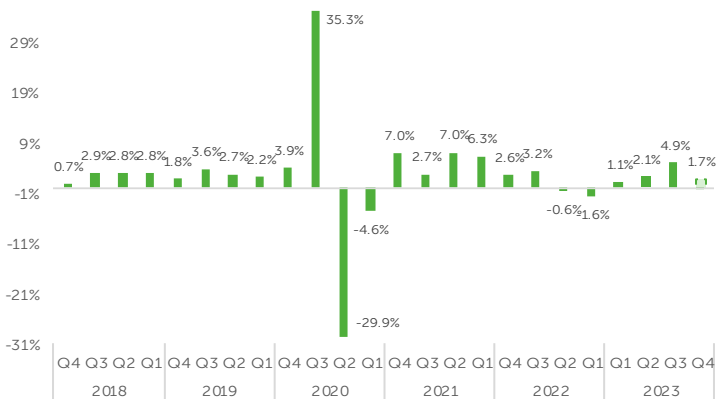
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
V	2.34	2.18	8,554	7,936	265.00	-2%	Покупать
INTC	0.44	0.10	15,159	14,042	35.00	-29%	Держать
TMUS	1.91	1.77	19,668	20,273	179.00	10%	Покупать
KLAC	6.32	7.38	2,461	2,968	-	-	-
AJG	1.85	1.54	2,403	2,018	-	-	-
COF	2.65	2.82	9,486	10,935	-	-	-

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

Торговля в области исторических максимумов продолжилась. S&P 500 вчера протестировал значимый с психологической точки зрения уровень 4900 пунктов, но быстро отскочил от него. Индикатор RSI находится около зоны перекупленности. Технические характеристики рынка на уровне отдельных акций оставляют желать лучшего, большинство бумаг выглядит уязвимо. Повышается вероятность консолидации или локальной ограниченной коррекции. В то же время явно просматриваемых разворотных паттернов не наблюдается, поэтому рынок остается склонным к росту. 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 появлялся 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.