

## Чрезмерная реакция на заседание FOMC

### Рынок накануне

Торги 31 января на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. S&P 500 и NASDAQ-100 потеряли 1,61% и 2,23%, тогда как Dow Jones и Russell 2000 снизились на 0,82% и 2,45%, соответственно. Движение было усилено тем, что в конце торговой сессии произошли крупные продажи акций по причине ребалансировки пенсионных фондов в конце месяца.

FOMC, как и ожидалось, сохранила ставку без изменений на уровне 5,25–5,5%. В опубликованном заявлении говорится, что риски для достижения целей в области занятости и инфляции переходят в более сбалансированный режим. Хотя ремарка о «дополнительном ужесточении политики» была удалена, комитет не предполагает снижения ставок до тех пор, пока не обретет большую уверенность в устойчивом движении инфляции к целевому показателю 2%. В заявлении не было никаких намеков на сворачивание QT, но Джером Пауэлл сообщил, что чиновники намерены детально обсудить эту тему в марте. Рынок воспринял его выступление как чуть более «ястребиное» по сравнению с прогнозами, учитывая слова о том, что уменьшение ставки в марте не выглядит базовым сценарием, а также мнение, что поступающие данные могут изменить этот взгляд.

По данным ADP, заработная плата для лиц, которые меняют работу, повышалась наименьшими темпами с мая 2021 года. Рост индекса стоимости рабочей силы (ECI), который измеряет ежеквартальные колебания в компенсационных расходах сотрудников, составил 0,9% и оказался ниже консенсуса на уровне 1%. Опубликованные данные свидетельствуют о продолжающемся охлаждении, однако заседание FOMC полностью заслонило позитивные данные по рынку труда. Тем не менее доходности 10-летних трежерис упали по итогам сессии сразу на 12 б.п., закрепившись ниже 4%.

### Новости компаний

- EPS, выручка и свободный денежный поток Boeing (BA: +5,3%) за четвертый квартал превзошли ожидания. Компания не предоставила прогноз на 2024-й. Сегменты BCA и Defense были яркими пятнами и продемонстрировали рост на 10% в годовом исчислении. Отмечаются высокая рентабельность и успешная презентация на Dubai Airshow, хотя и существует неопределенность вокруг расследований FAA.
- Котировки Alphabet (GOOGL: -7,5%) значительно снизились после публикации квартального отчета. Мы связываем это с негативным сюрпризом в части Google Поиска, однако не считаем просадку обоснованной и видим возможность для покупки. Общий негативный сюрприз в части выручки от Google Поиска не столь значителен, при этом связанный с ИИ сегмент Google Cloud оказался лучше ожиданий. Сам отчет мы оцениваем скорее умеренно позитивно.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4845 - 4906	▲ 4835 - 4875	Позитивный	Средняя

В начале торговой сессии будут опубликованы январские индексы деловой активности в производственной сфере от Markit и ISM, а также расходы на строительство по итогам декабря. По прогнозам рынка, данные агентств будут отражать несколько конфликтующий взгляд на развитие производственного сектора. Финальная оценка от Markit должна закрепить повышение индекса впервые с апреля прошлого года, тогда как индекс от ISM будет по-прежнему находиться в зоне сокращения (последний раз индекс был в зоне роста в октябре 2022 года). Фокус будет на ценовом компоненте и компоненте времени ожидания доставок, которые позволят оценить фактор влияния ситуации в Красном море. Также до открытия сессии будет опубликован ряд значимых релизов по рынку труда.

Фьючерсы показывают небольшой рост, на внешних фондовых площадках наблюдается смешанная динамика. Инвесторы продолжают обсуждать риторику Джерома Пауэлла на вчерашней пресс-конференции. На наш взгляд, реакция акций выглядела чрезмерной, в том числе из-за закрытия месяца. Предполагаем среднюю внутридневную волатильность (всплеск при открытии торгов) при положительном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4835–4875 пунктов (от -0,2% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Apple (AAPL) и Amazon (AMZN) отчитаются после закрытия основной торговой сессии 1 февраля. Думаем, что у Amazon получится превзойти прогнозы инвесторов по всем ключевым показателям, и видим вероятность позитивной реакции рынка. Напротив, по акциям Apple мы настроены умеренно пессимистично, поскольку риски для бизнеса Apple становятся все выше, несмотря на планирующийся позитивный отчет.
- Компания Qualcomm (QCOM) показала данные лучше рыночных ожиданий и выпустила сильный прогноз на текущий квартал в связи с восстановлением спроса на чипы для смартфонов. В то же время инвесторы обеспокоены продажами в Китае, которые указывают на снижение доли рынка QCOM в пользу конкурентов.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,150	-0.82%	1.22%	11.92%
	SP500	4,846	-1.61%	1.59%	18.86%
	Nasdaq	15,164	-2.23%	1.02%	30.90%
	Russell 2000	1,947	-2.45%	-3.93%	0.80%
	EuroStoxx50	4,632	-0.33%	2.81%	11.65%
Европа	FTSE100	7,662	0.41%	-1.33%	-1.82%
	CAC40	7,597	-0.77%	1.51%	8.11%
	DAX	16,846	-0.33%	0.91%	11.74%
Азия	NIKKEI	36,011	-0.76%	8.43%	32.79%
	HANG SENG	15,566	0.52%	-9.16%	-29.11%
	CSI300	3,218	0.07%	-6.29%	-22.65%
	ASX	7,819	-1.19%	1.06%	2.95%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	4,884	0.28%	DJIA	38,313	0.09%
Nasdaq	17,328	0.50%	Russell 2000	1,968	0.59%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-2.11%
Здравоохранение		-0.11%
Нециклические потреб товары		-0.68%
Циклические потреб товары		-1.85%
Финансы		-1.22%
Недвижимость		-0.71%
Коммуникации		-3.93%
Промышленность		-1.14%
Сырье и материалы		-1.27%
Энергетика		-1.90%
Коммунальные услуги		-0.29%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Paramount Global	6.7%	▲	PARA
Edwards Lifesciences	6.2%	▲	EW
Stryker	5.9%	▲	SYK
Cencora	5.5%	▲	COR
Boeing	5.3%	▲	BA
Alphabet	-7.4%	▼	GOOG
Alphabet	-7.5%	▼	GOOGL
Teradyne	-7.6%	▼	TER
Rockwell Automation	-17.6%	▼	ROK
MarketAxess	-17.8%	▼	MKTX

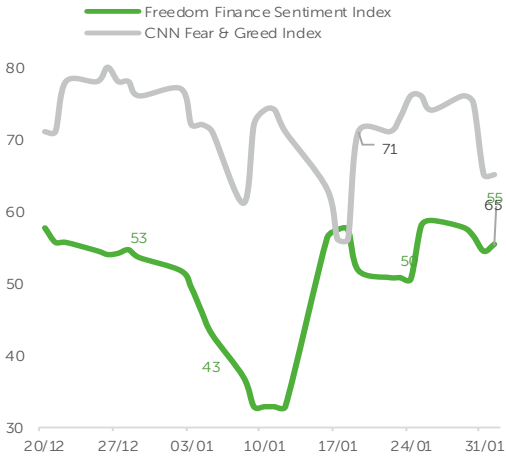
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	81.71	-1.40%	6.06%	-3.29%
Золото	2,048.4	0.83%	-0.68%	6.16%
Серебро	23.09	0.07%	-2.94%	0.41%
Медь	3.90	-0.10%	0.57%	-7.71%
Индекс доллара	103.27	-0.12%	1.92%	1.15%
EUR/USD	1.0863	0.24%	-1.67%	0.02%
GBP/USD	1.2735	0.54%	-0.11%	3.44%
USD/JPY	146.18	-1.13%	3.68%	12.40%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	3.95	-0.10	0.07	0.43
Дох 2-л UST	4.22	-0.14	-0.03	0.01
VIX	14.35	7.81%	15.26%	-26.03%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	-1.80%	5.58%	14.14%
Growth	-2.12%	2.44%	33.82%
Value	-1.05%	0.06%	3.70%
Small size	-2.54%	-3.93%	0.35%
Low volatility	-0.94%	2.17%	8.91%
High dividend	-1.12%	0.75%	1.53%
Quality	-1.46%	2.28%	23.25%

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 орудием инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Производительность труда, предварительная оценка, IV кв., кв/кв,	2.1%	5.2%
Удельная стоимость труда, предварительная оценка, IV кв., кв/кв,	2.0%	-1.2%
Индекс деловой активности в производстве от Markit, финал, янв.	50.3	47.9
Индекс деловой активности в производстве от ISM, янв.	47.2	47.4
Первичные заявки на пособие по безработице	214	214

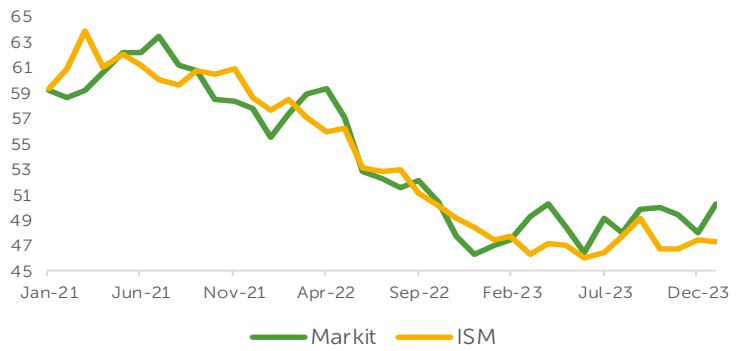
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AAPL	2.16	1.90	117,987	117,154	200.00	8%	Покупать
AMZN	1.32	1.27	165,964	149,204	180.00	16%	Покупать
META	5.74	2.90	39,124	32,165	360.00	-8%	Держать
TEAM	0.62	-0.58	1,023	873	-	-	-
MCHP	1.04	1.56	1,773	2,169	-	-	-
X	0.28	0.87	3,729	4,327	26.00	-45%	Продавать

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

Производственные PMI



Технический анализ

Накануне S&P 500 отскочил от верхних границ двух равноудаленных каналов, и сценарий локальной коррекции в рамках восходящего тренда, о котором мы предупреждали в последние дни, получил развитие. Обращаем внимание на нормализацию индикатора RSI, который наконец вышел из зоны перекупленности и остановился на уровне 58 пунктов. S&P 500 продолжает торговаться выше ключевых скользящих средних и зоны поддержки 4800–4820 п., поэтому относительная сила «быков» сохраняется, и восходящее движение способно возобновиться.

S&P 500 Index, 1D, SP O4899.19 H4906.75 L4845.15 C4845.66 -79.30 (-1.61%)



## 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.