

**В ФОКУСЕ ВЫСТУПЛЕНИЯ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ ФРС**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,380	-0.71%	2.44%	13.13%
	SP500	4,943	-0.32%	5.23%	19.49%
	Nasdaq	15,598	-0.20%	7.39%	29.91%
	Russell 2000	1,937	-1.30%	-0.71%	-2.43%
	EuroStoxx50	4,660	0.11%	4.30%	9.33%
Европа	FTSE100	7,637	0.32%	-1.00%	-3.66%
	CAC40	7,592	0.03%	2.28%	4.92%
	DAX	16,872	-0.18%	1.87%	9.22%
Азия	NIKKEI	36,161	-0.53%	8.92%	32.15%
	HANG SENG	16,137	4.04%	-6.20%	-28.39%
	CSI300	3,312	3.48%	-3.87%	-22.73%
	ASX	7,809	-0.59%	1.77%	1.08%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,962	0.00%	DJIA	38,391	-0.19%
Nasdaq	17,730	0.17%	Russell 2000	1,940	-0.22%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.58%	
Здравоохранение	0.31%	
Нециклические потреб товары	-0.60%	
Циклические потреб товары	-1.32%	
Финансы	-0.61%	
Недвижимость	-1.99%	
Коммуникации	-0.82%	
Промышленность	-0.54%	
Сырье и материалы	-2.52%	
Энергетика	-0.23%	
Коммунальные услуги	-2.03%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Estee Lauder	12.0%	EL	
Catalent	9.7%	CTLT	
ON Semiconductor	9.5%	ON	
IDEXX Laboratories Inc	8.5%	IDXX	
Eli Lilly	5.8%	LLY	
Albemarle	-4.8%	ALB	
Charter Communications	-4.9%	CHTR	
Archer Daniels Midland	-4.9%	ADM	
Match Group	-5.2%	MTCH	
Air Products & Chemicals	-15.6%	APD	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	77.99	0.85%	-0.98%	-2.44%	
Золото	2,025.7	-0.51%	-0.82%	8.74%	
Серебро	22.51	-3.12%	-2.07%	-4.19%	
Медь	3.77	-1.30%	-0.59%	-7.16%	
Индекс доллара	104.45	0.51%	1.99%	1.49%	
EUR/USD	1.0725	-0.71%	-2.30%	-1.22%	
GBP/USD	1.2521	-1.08%	-1.82%	3.42%	
USD/JPY	148.88	0.41%	3.29%	13.61%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.16	0.13	0.12	0.63	
Дох 2-л UST	4.46	0.09	0.06	0.18	
VIX	13.67	-1.30%	2.40%	-25.42%	

Факторы				
Название	%1д	%1м	%1г	
Momentum	0.25%	13.55%	22.81%	
Growth	-0.09%	8.93%	34.60%	
Value	-0.94%	0.39%	3.13%	
Small size	-1.58%	-1.29%	-4.05%	
Low volatility	-0.60%	2.58%	9.44%	
High dividend	-0.77%	0.35%	1.88%	
Quality	-0.06%	6.54%	23.62%	

Данные на 16:18 АЛМ

**Рынок накануне**

Торги 5 февраля на американских фондовых площадках завершились в минусе. S&P 500 и NASDAQ опустились на 0,32% и 0,2% соответственно. DJIA оказался среди лидеров снижения (-1,71%), что в основном объясняется негативной реакцией инвесторов на отчетность McDonald's и новости об очередных технических неполадках у самолетов Boeing (BA: -1,31%). Сильные данные ISM по деловой активности в секторе услуг США, отразившие не только позитивную динамику показателя, но и рост цен, усилили опасения инвесторов по поводу нового витка ускорения инфляции. На этом фоне доходности десятилетних казначейских облигаций поднялись на 14 б.п., до 4,16%, а у двухлетних трейжерис выросли до 4,5%. Пересмотр Goldman Sachs targetа по NVIDIA (NVDA: +4,79%) повысил интерес покупателей к акциям сектора производителя полупроводников (SOX: +1,18%), что помогло S&P 500 отскочить вверх от дневного минимума.

Январский PMI от ISM в сервисном секторе составил 53,4 пункта при консенсусе 52, поднявшись почти на 3 пункта от декабрьского значения. Этой динамике способствовал резкий рост индекса занятости, который вышел из зоны спада, прибавив 6,7 пункта и достигнув 50,5. Компонент новых заказов, выступающий индикатором будущего спроса, вернулся на пиковую отметку последних трех месяцев, поднявшись с 52,8 до 55 пунктов. Компонент цен восстановился до максимума с февраля 2023-го, увеличившись на 7,3, до 64 пунктов. Таким образом, данные ISM сигнализируют о риске ускорения роста CPI в январе.

К моменту выхода статистики ISM инвесторы уже реагировали на осторожную риторику в комментариях представителей ФРС. Глава регулятора Джером Пауэлл в интервью CBS, вышедшем 4 февраля, повторил тезисы пресс-конференции по итогам январского заседания, подтвердив, что процесс снижения ставок, скорее всего, начнется после марта. Президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари подчеркнул, что у руководства Федрезерва есть время оценить поступающие данные, прежде чем смягчать монетарные условия. Его коллега из Чикаго Остан Гулсби повторил, что хотел бы видеть больше доказательств замедления инфляции.

**Новости компаний**

- Материнская компания Novo Nordisk A/S (NVO: +4,01%) Novo Holdings объявила о сделке по приобретению Catalent (CTLT: +9,74%) за \$16,5 млрд (\$63,5 за акцию), то есть с премией 16,5% к закрытию основных торгов 2 февраля.
- Estée Lauder (EL: +12,05%) заявила об оптимизации до 3 тыс. сотрудников в рамках реструктуризации.
- Рост продаж в энергетическом и транспортном сегментах бизнеса Caterpillar (CAT: +2,0%) обусловил прибыль \$5,23 на акцию, превысившую консенсус. Выручка составила \$17,07 млрд при средних прогнозах на уровне \$17,06 млрд.
- Snap (SNAP: -1,76%) сокращает примерно 10% персонала (около 500 сотрудников).
- Выручка McDonald's (MCD: -3,73%) в четвертом квартале составила \$6,4 млрд при консенсусе \$6,45 млрд. Доходы сегмента, в который входит бизнес на Ближнем Востоке и на который приходится около 10% выручки компании, серьезно недотянули до прогноза.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутриведенная волатильность
4918– 4957	▶ 4920 – 4980	Нейтральный	Средняя

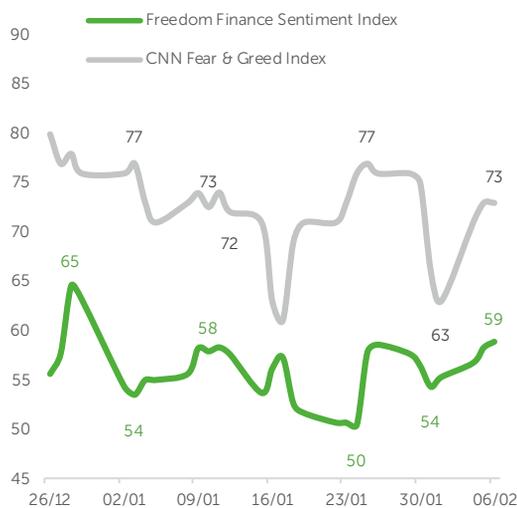
Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться средней внутриведенной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4920–4980 пунктов (от -0,5% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). На сегодня запланировано выступление главы ФРБ Кливленда Лоретты Местер. Для рынка особенно важными будут ее комментарии относительно уверенной динамики деловой активности в секторе услуг. Мы считаем, что руководство ФРС на этой неделе сохранит в целом «ястребиную» риторику. Инвесторы будут переоценивать шансы и тайминг первого снижения ставки: по данным CME FedWatch Tool, на данный момент вероятность смягчения ДКП в марте равняется 16,5%.

Акции основных китайских компаний, зарегистрированных в Гонконге, поднялись на 4,3%, а материковый индекс CSI 300 вырос на 3%. Позитивным драйвером выступили дополнительные меры властей КНР по предотвращению дальнейшего снижения на фондовом рынке. Пекин расширил торговые ограничения для некоторых инвесторов, а Государственный фонд благосостояния выразил намерение и далее увеличивать активы биржевых фондов.

Фьючерсные контракты на S&P 500 остаются стабильными, а контракты на NASDAQ демонстрируют рост после снижения накануне. Рыночный сентимент выглядит в целом нейтрально. Пик сезона отчетов пройден, обратный выкуп акций в противовес «ястребиным» комментариям представителей ФРС окажет значимую поддержку покупателям.

**В поле зрения**

- RTX (RTX) привлекла повышенное внимание SEC в связи с раскрытием информации о производственном дефекте, который привел к дорогостоящему отзыву двигателей, используемых в самых продаваемых самолетах Airbus SE.
- Palantir (PLTR) отчиталась выручкой \$608,4 млн против ожидаемых \$602,4 млн, скорректированная прибыль на акцию составила \$0,8, совпав с консенсусом. Гайденс компании на 2024 год в целом соответствует средним прогнозам.

**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 экономического оптимизма в США от IBD/TIPP (фев)	47.2	44.7
Индекс розничных продаж в США от Redbook (фев)	5%	5%

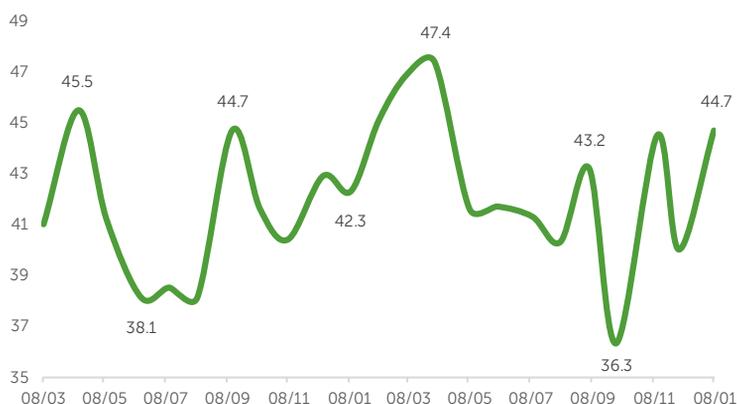
**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LLY	2.30	2.25	8,946	7,302	490	-31%	Держать
F	0.12	0.51	43,062	43,999	13	12%	Покупать
SNAP	0.06	0.14	1,381	1,300	14	-16%	Продавать
CMI	4.45	4.52	8,100	7,770	258	7%	Держать

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**

Индекс экономического оптимизма в США от IBD/TIPP


**Технический анализ**

За прошедшую торговую сессию техническая картина не изменилась. Индикатор RSI остается в стадии формирования дивергенции, которая может стать сигналом для продаж. В то же время S&P 500 пробил верхнюю границу равноудаленного канала, который берет свое начало от минимумов 2022 года, что сигнализирует о значимом преимуществе «быков». В краткосрочной перспективе инерционный рост может продолжиться. Точка разворота настроений, как нам видится, располагается на уровне 4840 пунктов. Пока S&P 500 остается над этой отметкой, любые просадки будут кратковременными.

S&amp;P 500 Index, 1D, SP O4957.19 H4957.19 L4918.09 C4942.82 -15.80 (-0.32%)



## 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.ae

**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.