

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ ОТСКОК КИТАЙСКИХ АКЦИЙ

Рынок накануне

В ходе сессии 6 февраля на американских фондовых площадках преобладала позитивная динамика при относительно слабой волатильности. В лидерах роста оказался сегмент низколиквидных акций, индекс Russell 2000 по итогам торгов прибавил 0,9%. Dow Jones поднялся на 0,37%, NASDAQ Composite и S&P 500 перед закрытием успели выйти из красной зоны, повысившись на 0,07% и 0,23% соответственно. Наибольший рост продемонстрировал сектор промышленных ресурсов (XLB ETF: +1,77%). Котировки высокотехнологичного XLK ETF опустились на 0,46% на фоне коррекции в акциях Adobe (ADBE), AMD (AMD), NVIDIA (NVDA) и Broadcom (AVGO).

В центре внимания не было большого объема важных новостей, корпоративных отчетов и макростатистики, поэтому торговый день прошел относительно спокойно. Главным событием стал заметный отскок в сегменте китайских акций после объявления о стимулирующих мерах для фондового рынка КНР. Shanghai Composite Index вырос на 3,2%, показав лучший результат с марта 2022 года.

Недельный индикатор розничных продаж Redbook неожиданно поднялся до максимума за два с половиной месяца (+6,1% г/г). Задолженность домохозяйств в США перед банками установила очередной рекорд на отметке \$17,5 трлн (68% ВВП), или приблизительно \$52,4 тыс. на человека. \$12,5 трлн из этой суммы составляют долги по ипотеке. Примечательным стало выступление главы Казначейства Джанет Йеллен в финансовом комитете палаты представителей. Министр заявила об усилении рисков в системе коммерческих ипотечных банков. Хорошей новостью стал комментарий председателя ФРБ Филадельфии Патрика Харкера, полагающего, что мягкая посадка экономики не за горами, поскольку инфляция снижается.

Новости компаний

- Moody's Investors Services понизило кредитный рейтинг New York Community Bancorp (NYCB: -22,22%) на две ступени, до «мусорного». Котировки акций банка обвалились до минимума с 1997 года.
- CEO Eli Lilly (LLY: -0,17%) Дэвид Рикс (David Ricks) сообщил о высоком потенциале препаратов для лечения диабета и ожирения в 2024 году. Накануне компания отчиталась о продажах этих препаратов за прошлый квартал в объеме \$2,5 млрд.
- Подразделения Walt Disney (DIS: +2,73%), Fox (FOXA: +3,6%) и Warner Bros. Discovery (WBD: +3,0%) учреждают СП в равных долях для запуска спортивного стримингового сервиса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 934 – 4 957	4 930 – 4 970	Нейтральный	Ниже среднего

На предстоящую сессию прогнозируем низкую волатильность ввиду отсутствия важных релизов макростатистики и других драйверов, способных вызывать сильные движения на фондовых площадках. Баланс рисков представляется нейтральным. Ориентируемся на диапазон 4930–4970 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,5% до +0,3% от закрытия во вторник).

Сегодня выступят несколько представителей руководства ФРС, в том числе Мишель Боуман, которая недавно уже обосновывала необходимость сохранения ставки на текущем уровне, поэтому, на наш взгляд, новых сигналов ее комментарии содержать не будут. Ситуация на рынке труда (активный рост зарплат), опасения медленного снижения инфляции вынуждают отложить смягчение монетарной политики как минимум до мая. Данный риск, на наш взгляд, уже отыгран рынком. Доходности десятилетних трежерис вчера снизились, вернувшись к области 4,1%. Сегодня они будут в фокусе внимания в связи с очередным аукционом Минфина.

Из заметной статистики, помимо еженедельных данных по запасам нефти и динамике ипотечного рынка, выделим релиз баланса внешней торговли за декабрь, отрицательное saldo которого сокращается, пусть и медленно, достигнув -\$63,2 млрд в ноябре.

В поле зрения

- Alibaba (BABA) отчитается за четвертый квартал. На Wall Street надеются, что на этом фоне продолжающееся уже три года падение котировок ИТ-гиганта, растерявшего 75% капитализации, закончится.
- Ford Motor (F: +4,14%) выплатит дополнительный дивиденд \$0,18 на акцию сверх привычных \$0,15. Наряду с уверенным прогнозом на 2024 год это служит драйвером роста котировок автоконцерна.
- V.F. Corporation (VFC) отчиталась за последний квартал выручкой \$2,96 млрд и прибылью на акцию \$0,57 при консенсусе \$3,24 млрд и \$0,77 соответственно. Падение продаж наблюдается на протяжении шести кварталов подряд.
- Котировки Snap (SNAP) на постмаркете 6 февраля обвалились на 32,7%, так как выручка компании немного недотянула до консенсуса, а гайденс не оказался таким же сильным, как у основного конкурента.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 521	0,37%	2,82%	13,66%
	SP500	4 954	0,23%	5,47%	20,51%
	Nasdaq	15 609	0,07%	7,47%	31,31%
	Russell 2000	1 954	0,85%	0,13%	-0,21%
Европа	EuroStoxx50	4 692	0,01%	5,09%	11,54%
	FTSE100	7 667	-0,19%	-0,11%	-1,99%
	CAC40	7 647	0,10%	2,94%	7,03%
	DAX	17 011	-0,14%	2,65%	11,00%
Азия	NIKKEI	36 120	-0,11%	8,34%	30,57%
	HANG SENG	16 082	-0,34%	-2,41%	-23,96%
	CSI300	3 344	0,96%	-0,52%	-18,97%
	ASX	7 851	0,54%	1,17%	0,81%











Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 975	0,01%	DJIA	38 629	0,04%
Nasdaq	17 669	0,05%	Russell 200	1 958	-0,15%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,48%
Здравоохранение		1,09%
Нециклические потреб товары		0,23%
Циклические потреб товары		0,37%
Финансы		0,28%
Недвижимость		1,49%
Коммуникации		-0,21%
Промышленность		0,89%
Сырье и материалы		1,70%
Энергетика		0,32%
Коммунальные услуги		0,31%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
GE Healthcare		11,6%	GENC
DuPont de Nemours		7,4%	DD
Willis Towers Watson		7,2%	WTW
United Parcel Service		4,9%	UPS
Simon Property Group		4,8%	SPG
AMD		-3,6%	AMD
Tyson Foods		-3,7%	TSN
Adobe		-3,7%	ADBE
Charter Communications		-4,4%	CHTR
FMC		-11,5%	FMC

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78,59	0,77%	-0,22%	-2,96%
Золото	2 034,50	0,43%	-0,39%	9,02%
Серебро	22,31	-0,89%	-2,94%	-0,34%
Медь	3,78	0,28%	-0,32%	-6,45%
Индекс доллара	104,21	-0,23%	1,76%	0,57%
EUR/USD	1,0744	0,17%	-2,14%	0,12%
GBP/USD	1,2577	0,46%	-1,37%	4,70%
USD/JPY	148,08	-0,54%	2,73%	11,45%

Долг и волатильность

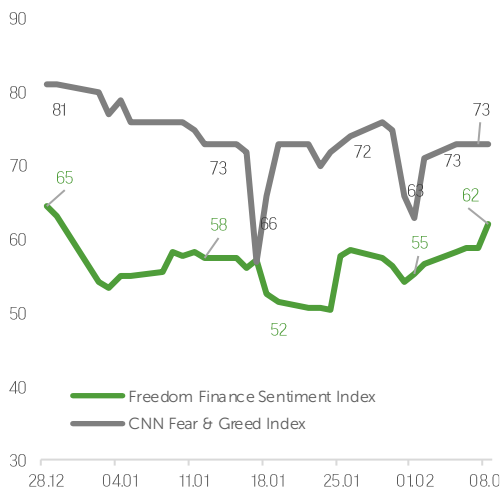
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,09	-0,07	0,05	0,46
Дох 2-л UST	4,40	-0,05	0,00	-0,05
VIX	13,06	-4,46%	-2,17%	-32,78%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,44%	13,05%	22,09%
Growth	0,12%	9,06%	35,79%
Value	0,60%	0,99%	4,37%
Small size	0,56%	-0,74%	-1,88%
Low volatility	0,20%	2,79%	9,89%
High dividend	0,41%	0,76%	2,51%
Quality	0,18%	6,73%	24,93%

Данные на 15:37 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 поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Запасы сырой нефти	1,895M	1,234M
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		6,78%
Сальдо торгового баланса (декабрь)	\$-62,2B	\$-63,2B

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BABA	2,66	2,79	36 188	34 815	140	79%	Покупать
DIS	0,99	0,99	23 709	23 294	125	26%	Покупать
UBER	0,39	0,52	9 756	8 607	-	-	-
CVS	1,98	1,99	90 578	83 883	-	-	-
ARM	0,25		762		-	-	-
PYPL	1,36	1,24	7 880	7 231	74	16%	Покупать

График дня

Долг домохозяйств, \$ трлн.



Технический анализ

За прошедшую сессию техническая картина не изменилась. S&P 500 оставался в диапазоне торгов минувшей пятницы второй день подряд. Индикатор RSI находится в стадии формирования дивергенции, но это пока не является сигналом для продаж. Преимущество «быков» не вызывает сомнений, и в краткосрочной перспективе инерционный рост может продолжиться. Точка разворота настроений, по нашему мнению, располагается на уровне 4840 пунктов. Пока S&P 500 остается выше него, любые просадки будут кратковременными.



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.