

В ОЖИДАНИИ ДАННЫХ CPI
Рынок накануне

Динамика на американских фондовых площадках 12 февраля была смешанной. S&P 500 опустился на незначительные 0,09%, DJIA поднялся на 0,33%, установив новый рекорд на отметке 38797,38 пункта. В аутсайдерах топ-3 бенчмарков из-за снижения акций Microsoft (MSFT: -1,26%), Apple (AAPL: -0,9%) и Tesla (TSLA: -2,81%) оказался NASDAQ 100. Russell 2000 поднялся на 1,75%. Ожидания, связанные с развитием технологий искусственного интеллекта, обеспечивают драйвером роста таких бенефициаров бума ИИ, как Arm (ARM: +29,3%) и NVIDIA (NVDA: +0,16%), которая вчера ненадолго обогнала Amazon.com (-1,21%) по рыночной капитализации.

Статистика ФРБ Нью-Йорка показала, что ожидания потребителей в отношении инфляции на год и пять лет не изменились (3% и 2,5% соответственно), а ориентир на три года был пересмотрен вниз с 2,6% до 2,4% — минимума с марта 2020 года. В то же время медианные прогнозы прибыли в следующем году выросли с декабрьских 2,5% до 2,8%.

Недавние комментарии представителей Фрезерва подтверждают ранее высказанное некоторыми главами ФРБ мнение о необходимости большего количества доказательств устойчивого замедления инфляции перед началом снижения ставок.

Новости компаний

- Diamondback Energy (FANG: +9,38%) купит крупнейшего частного производителя нефти и газа в Пермском бассейне Endeavour Energy Partners по цене около \$26 млрд. Объединенная компания станет третьим по величине производителем нефти и газа в регионе после Exxon (XOM: +1,38%) и Chevron (CVX: +0,69%).
- Gilead Sciences (GILD: +1,06%) за \$4,3 млрд приобретет разработчика экспериментального препарата для лечения заболеваний печени SummaBay Therapeutics.
- Hewlett Packard (HPE: +0,84%) затребовала \$4 млрд от бывших руководителей Autonomy, поскольку суд в Лондоне установил, что они обманным путем увеличили стоимость компании перед продажей.
- Monday (MNDY: -10,13%) отчиталась за квартал скорректированной прибылью на акцию \$0,65 и выручкой \$202,6 млн при консенсусе \$0,32 и \$197,8 млн соответственно. В то же время собственный гайденс предполагает ухудшение показателей рентабельности по сравнению с отчетным кварталом.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
5017– 5048	▶ 4985 – 5055	Нейтральный	Выше среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться высокой внутридневной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4985–5055 пунктов (от -0,7% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В центре внимания сегодня данные индекса потребительских цен (CPI) за январь, которые будут опубликованы за час до открытия основных торгов (консенсус: 2,9%, предыдущее значение: 3,4%). Если фактический результат совпадет с общерыночным ориентиром, рост потребительских цен окажется ниже 3% впервые с марта 2021 года. Прогноз предполагает, что базовый показатель (без учета продуктов питания и энергоносителей) опустится с 3,9% г/г до 3,8% г/г, если в соотношении месяц к месяцу его рост составит 0,3% м/м. Скорее всего, фактические темпы инфляции окажутся на уровне ожиданий. Однако риск превышения темпами ее роста указанных ориентиров сохраняется, и реализация этого риска может привести к коррекции S&P 500 ниже 5000 пунктов. Если же округленный прирост базового CPI составит 0,2% м/м, ралли на фондовом рынке может продолжиться. Особое внимание в этом сценарии мы уделяем акциям малой капитализации, которые способны и далее демонстрировать активный рост.

В целом об уверенности инвесторов в возврате ФРС контроля над инфляцией говорит то, что совокупные активы 10 крупнейших биржевых фондов США, специализирующихся на облигациях, привязанных к инфляции, упали с пика в более чем \$99 млрд в начале 2022 года до примерно \$57 млрд. Приблизительно столько же они держали в конце 2020 года, до того как потребительские цены в США начали резко разгоняться.

В поле зрения

- Выручка ZoomInfo Technologies (ZI) в четвертом квартале выросла на 5% г/г, до \$316,4 млн. Скорректированная чистая прибыль на акцию составила \$0,26. Результаты оказались лучше ожидаемых. ZoomInfo также анонсировала Copilot на базе генеративного искусственного интеллекта.
- Arista Networks (ANET) получила за квартал прибыль в размере \$2,08 на акцию (+48% г/г). Выручка компании увеличилась на 21%, до \$1,54 млрд. Оба результата оказались выше консенсуса.
- Карл Айкан раскрывает владение долей 9,91% в JetBlue Airways (JBLU) и не исключает возможности представительства в совете директоров.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,797	0.33%	3.20%	14.55%
	SP500	5,022	-0.09%	4.98%	22.77%
	Nasdaq	15,943	-0.30%	6.48%	36.05%
	Russell 2000	2,045	1.75%	4.83%	6.59%
Европа	EuroStoxx50	4,710	-0.78%	5.94%	13.06%
	FTSE100	7,568	-0.07%	-0.67%	-3.92%
	CAC40	7,663	-0.35%	3.01%	7.86%
	DAX	16,935	-0.61%	1.99%	11.30%
Азия	NIKKEI	37,964	2.89%	9.28%	33.76%
	HANG SENG	15,747	-0.83%	-2.74%	-27.18%
	CSI300	3,365	0.64%	2.40%	-17.45%
	ASX	7,848	-0.16%	1.68%	3.00%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,023	-0.36%	DJIA	38,806	-0.20%
Nasdaq	17,868	-0.54%	Russell 2000	2,048	-0.32%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.77%
Здравоохранение		0.10%
Нециклические потреб товары		0.63%
Циклические потреб товары		-0.28%
Финансы		0.42%
Недвижимость		-0.37%
Коммуникации		-0.18%
Промышленность		0.12%
Сырье и материалы		0.73%
Энергетика		1.05%
Коммунальные услуги		1.14%

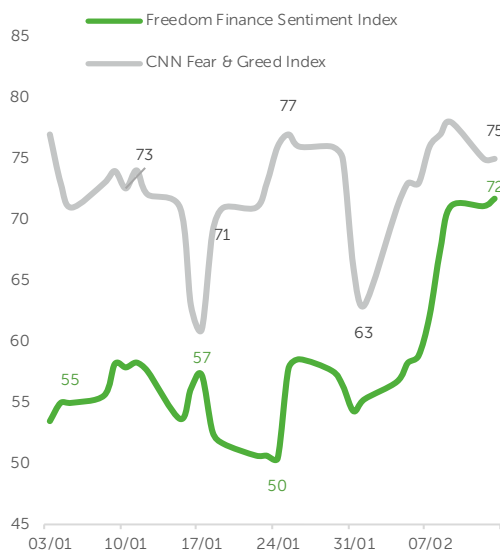
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
VF	14.0%	VFC	
Diamondback Energy	9.4%	FANG	
Mohawk Industries	6.6%	MHK	
Enphase Energy	5.3%	ENPH	
Match Group	4.4%	MTCH	
Constellation Energy		CEG	-2.8%
Tesla		TSLA	-2.8%
Monolithic Power Systems		MPWR	-3.0%
ServiceNow		NOW	-3.1%
Motorola Soltn		MSI	-3.3%

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	82.00	-0.23%	4.74%	-5.08%	
Золото	2,018.2	-0.25%	-1.39%	8.34%	
Серебро	22.92	1.15%	-0.61%	3.62%	
Медь	3.73	1.15%	-0.31%	-7.42%	
Индекс доллара	104.17	0.06%	1.72%	0.52%	
EUR/USD	1.0767	-0.18%	-1.81%	0.85%	
GBP/USD	1.2616	-0.15%	-1.14%	4.46%	
USD/JPY	149.46	0.09%	3.27%	13.82%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.17	0.00	0.21	0.43	
Дох 2-л UST	4.48	0.00	0.31	-0.03	
VIX	13.93	7.73%	9.69%	-32.15%	

Факторы					
Название	%1д	%1м	%1г		
Momentum	-0.59%	11.20%	22.59%		
Growth	-0.47%	7.32%	39.63%		
Value	0.65%	2.42%	5.96%		
Small size	1.78%	3.38%	4.11%		
Low volatility	-0.07%	1.88%	10.46%		
High dividend	0.69%	1.95%	3.27%		
Quality	-0.01%	6.23%	28.81%		

Данные на 15:48 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 поводом для инвестирования.

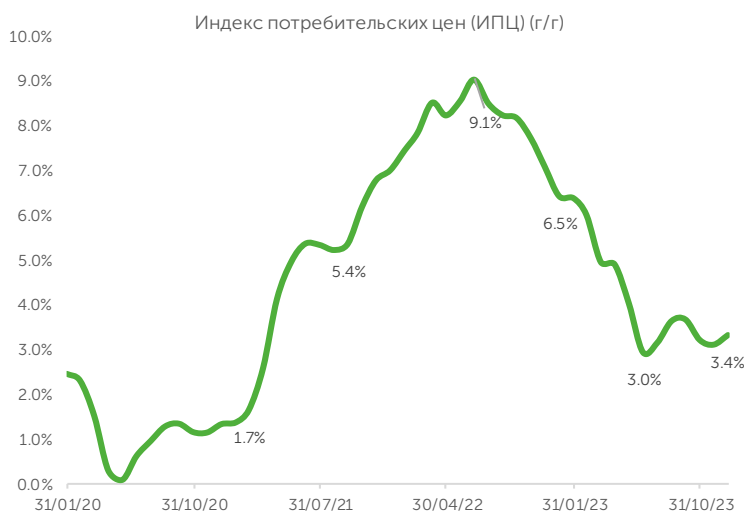
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (январь)	2.9%	3.4%
Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (январь)	3.7%	3.9%
Индекс делового оптимизма малого бизнеса NFIB (январь)		91.9

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ВІВ	3.18	4.05	2,466	2,493	300	23%	Покупать
KO	0.49	0.45	10,675	9,837	72	21%	Покупать
ABNB	0.94	0.81	2,165	1,902	-	-	-
HOOD	0.07	0.02	455	386	-	-	-
HAS	0.65	1.31	1,341	1,677	-	-	-
MCO	2.33	1.60	1,485	1,290	-	-	-

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

Отстающие сегменты рынка, особенно small-caps, вчера начали подтягиваться за лидерами. Ралли расширяется, несмотря на закрытие S&P 500 в символическом минусе. Рост числа акций, участвующих в ралли, может поддержать восходящий тренд. В то же время RSI сигнализирует о дивергенции на графике индекса широкого рынка и о его перекупленности. В этой связи инвесторам есть смысл с осторожностью подходить к покупкам на текущих уровнях. Тем не менее инициатива по-прежнему за «быками». Ближайшие цели для S&P 500 – уровни 5070 и 5110 пунктов. Точка разворота настроений, на наш взгляд, располагается на отметке 4840 пунктов, которая существенно ниже достигнутой бенчмарком планки.

S&P 500 index, 1D, SP **05026.83** H**5048.39** L**5016.83** C**5021.83** -4.79 (-0.10%)



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.