

## ТОН ТОРГАМ ЗАДАСТ ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

### Рынок накануне

Сессию 2 января три из четырех основных американских фондовых индексов закончили в красной зоне. S&P 500 опустился на 0,22%, NASDAQ потерял 0,16%. Для обоих бенчмарков это был пятый подряд день, завершившийся в минусе. Dow Jones снизился на 0,36%. В то же время участники торгов проявляли повышенный спрос на акции малой капитализации, поэтому Russell 2000 все же прибавил скромные 0,07%. На положительную территорию вышли сектора коммунальных услуг и энергетики. В аутсайдерах оказались производители товаров циклического потребления, сырьевые компании, а также индустрия недвижимости. На разноплановую динамику по секторам оказали влияние многочисленные корпоративные новости. Отдельно стоит отметить заметную коррекцию котировок Apple (AAPL) на фоне усиливающейся конкуренции в Китае.

Число первичных заявок на пособие по безработице за последнюю неделю составило 211 тыс. после предыдущего значения 220 тыс. при консенсусе 219,5 тыс. Значительное снижение — с 1,896 тыс. до 1,844 тыс. — продемонстрировало количество повторных обращений за пособием.

Итоговый индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от S&P Global за декабрь был пересмотрен с предварительных 48,3 пункта до 49,4. В отчете отмечено снижение объема новых заказов и деловой уверенности. Объем строительства в декабре практически не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, несмотря на ожидания роста на 0,2%. На рынках не наблюдается явной реакции на террористическую атаку в Новый год в Новом Орлеане, жертвой которого стали 15 человек, и взрыв Cybertruck в Лас-Вегасе, в результате которого погиб водитель электрокара.

### Новости компаний

- Apple (AAPL: -2,6%) предлагает четырехдневную скидку до ~\$69 на новейшие модели iPhone в Китае. Аналитики предполагают, что этот шаг является попыткой компании сохранить свою долю на локальном рынке в условиях усиления конкуренции со стороны местных производителей и более сдержанного потребления.
- Котировки Carvana (CVNA: -1,9%) снижаются после обвинений со стороны Hindenburg Research в манипуляциях с бухгалтерской отчетностью, что вызывает обеспокоенность относительно прозрачности операционной деятельности и финансовой устойчивости эмитента.
- Tesla (TSLA: -6,1%) в ушедшем году столкнулась с первым в своей истории снижением продаж, не достигнув целевого объема 515 тыс. автомобилей, несмотря на многочисленные стимулы. На 2025-й Илон Маск планирует запустить в производство новые модели и значительно увеличить объем реализации.
- Акции Unity Software (U: +9,1%) резко пошли вверх на фоне слухов, что Кит Гилл, известный как Roaring Kitty из истории с GameStop, мог упомянуть эту компанию в соцсети X (ранее Twitter). Инвесторы интерпретируют это как потенциальную поддержку, или положительный взгляд на компанию.
- По данным The Information, Amazon (AMZN) рассматривает поглощение Lyft (LYFT: +5,8%) в текущем году с целью расширения присутствия в сегменте транспортной инфраструктуры.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 830 – 5 935	5 810 – 5 930	Нейтральный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания инвестиционного сообщества будет публикация индекса деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM. Последний год показатель стабильно держится чуть ниже 50 пунктов, указывая на нулевой рост, поэтому вполне вероятно, что на этот раз индекс окажется в диапазоне 47,7–48,7 пункта (консенсус: 48,4 пункта). Считаем, что положительную реакцию рынка вызовет отраженная в PMI перспектива восстановления производственной активности при стабильной динамике цен. Также на ход торгов способны повлиять комментарии представителей руководства ФРС Мэри Дейли и Томаса Баркина.

Фьючерсы на основные индексы акций США показывают умеренно положительную динамику. На предстоящую сессию прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5810–5930 пунктов (от -1% до +1% к уровню закрытия четверга).

### В поле зрения

- По информации The Washington Post, президент США Джо Байден из соображений национальной безопасности решил заблокировать приобретение U.S. Steel (X) японской компанией Nippon Steel, завершив продолжавшиеся в течение года дискуссии вокруг потенциальной сделки.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42,392	-0,36%	-5,34%	12,40%
	SP500	5,869	-0,22%	-2,95%	23,74%
	Nasdaq	19,281	-0,16%	-0,63%	30,58%
	Russell 2000	2,232	0,07%	-8,32%	10,87%
	Европа	EuroStoxx50	4,892	-0,59%	1,47%
	FTSE100	8,267	0,09%	-0,64%	6,97%
	CAC40	7,331	-0,89%	2,17%	-1,82%
	DAX	19,947	-0,47%	0,46%	19,41%
Азия	NIKKEI	39,895	0,00%	4,41%	19,22%
	HANG SENG	19,760	0,70%	0,37%	16,89%
	CSI300	3,775	-1,18%	-3,22%	12,82%
	ASX	8,512	0,55%	-2,76%	7,60%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,926	0,16%	DJIA	42,743	0,11%
Nasdaq	21,222	0,26%	Russell 2000	2,253	0,18%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,21%
Здравоохранение	0,01%
Нециклические потреб товары	-0,43%
Циклические потреб товары	-1,27%
Финансы	-0,21%
Недвижимость	-1,00%
Коммуникации	0,64%
Промышленность	-0,37%
Сырье и материалы	-1,14%
Энергетика	1,04%
Коммунальные услуги	0,73%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Vistra	8,6%	VST
Constellation Energy	8,4%	CEG
TX Pac Land	6,7%	TPL
First Solar	5,8%	FSLR
Uber Technologies	4,7%	UBER
Boeing	-2,9%	BA
Eastman Chemical	-3,1%	EMN
PPG Industries	-3,4%	PPG
General Motors	-3,6%	GM
Tesla	-6,1%	TSLA

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	75,93	1,73%	5,71%	0,05%
Золото	2,658,9	1,13%	0,91%	28,80%
Серебро	29,41	1,73%	-3,45%	22,80%
Медь	3,99	0,06%	-2,13%	3,09%
Индекс доллара	109,39	0,84%	2,77%	7,04%
EUR/USD	1,0275	-0,77%	-1,86%	-6,11%
GBP/USD	1,2375	-1,19%	-2,00%	-1,97%
USD/JPY	157,16	0,00%	4,83%	10,72%

### Долг и волатильность

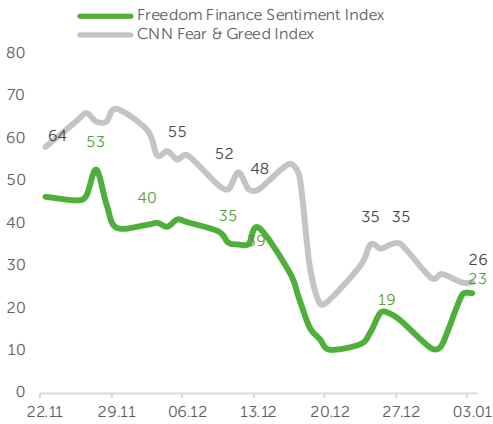
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,57	0,00	0,38	0,63
Дох 2-л UST	4,25	0,01	0,07	-0,08
VIX	17,93	3,34%	34,41%	35,83%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,51%	-3,17%	35,03%
Growth	-0,23%	-0,29%	34,15%
Value	-0,20%	-6,97%	11,42%
Small size	-0,22%	-9,35%	6,72%
Low volatility	-0,15%	-5,84%	13,19%
High dividend	-0,04%	-4,84%	13,50%
Quality	-0,26%	-4,50%	21,59%

Данные на 13:00 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 деловой активности в производственном секторе от ISM	48,4	48,4
Выступление представителей ФРС Мэри Дейли и Томаса Баркина		

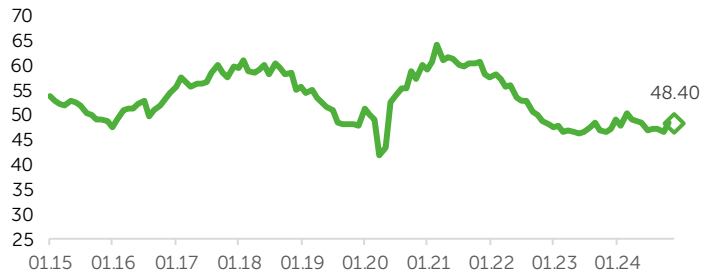
### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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 деловой активности (PMI) в производственном секторе от ISM



### Технический анализ

Вчера S&P 500 протестировал поддержку на уровне 5830 пунктов. Ее пробой может привести к более выраженной коррекции. Показатели рыночной широты по-прежнему свидетельствуют о слабости позиций покупателей. Считаем, что S&P 500 будет склонен к снижению, пока находится под отметкой 6000 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jan 03, 2025 07:14 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,903.26 H5,935.09 L5,829.53 C5,868.56 -13.06 (-0.22%)  
Triple MA (20, 50, 200) 6,000.03 5,942.76 5,555.21



TradingView

## 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.group

**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.