

«БЫКИ» СОХРАНЯЮТ ШАНС НА РЕВАНШ

Рынок накануне

Сессия 3 января на американских фондовых площадках завершилась в уверенном плюсе после снижения, продолжавшегося пять торговых дней подряд. S&P 500 вырос на 1,26%, NASDAQ поднялся на 1,77%, а Dow Jones — на 0,8%. Благодаря сохраняемому повышенному спросу на акции малой капитализации Russell 2000 прибавил 1,72%. В лидеры роста вышли ИТ-компании и производители циклических товаров. Околонулеву динамику показал сектор сырья и материалов. Позитивный импульс всему рынку придали котировки Tesla (TSLA) и NVIDIA (NVDA), которые продолжили расти и после закрытия основных торгов.

Индекс деловой активности ISM Manufacturing за декабрь поднялся с ноябрьских 48,4 пункта до 49,3, притом что консенсус предполагал снижение до 48,2 пункта. В разрезе компонентов отметим повышение производства / бизнес-активности с 46,8 до 50,3 пункта, а также увеличение объема новых заказов с 50,4 до 52,5 пункта (уверенный рост последнего показателя фиксируется второй месяц подряд). Мы оцениваем статистику промышленного PMI умеренно положительно, отмечая продолжение улучшения ситуации в производственном секторе после провала в июле – октябре. Однако общей картины эти данные не меняют: несмотря на оживление, активность в промышленности остается слабой. Рост ВВП США в четвертом квартале с учетом вышедших данных прогнозируем в пределах 2,3–2,4%

Новости компаний

- Акции Rivian (RIVN: +24,5%) взлетели после публикации сильных результатов за четвертый квартал, зафиксировавших продажу 14,2 тыс. автомобилей и выпуск 12,7 тыс., что оказалось выше консенсуса. За весь 2024 год компания в полном соответствии с собственными планами произвела 49,5 тыс. автомобилей и продала 51,6 тыс.
- Акции производителей алкогольной продукции (TAP: -3,37%, BUD: -2,16%, STZ: -0,29%, BF A: -2,36%) снизились, после того как руководитель Службы общественного здравоохранения США рекомендовал обновить предупреждающие надписи на алкогольной продукции, добавив информацию о рисках развития рака (NYT).
- Акции Fannie Mae (FNMA: +29,4%) продемонстрировали впечатляющий рост на фоне совместного заявления Федерального агентства жилищного финансирования (FHFA) и Минфина США о планах упорядоченного выхода из режима внешнего управления

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 889 – 5 949	5 890 – 5 990	Нейтральный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания инвестиционного сообщества будет публикация финальных данных индекса деловой активности в секторе услуг (PMI) от Markit. Последний год показатель стабильно держится выше 50 пунктов, с июня закрепился в районе 55, а в декабре, по предварительным подсчетам, взлетел до 58,5 пункта. Согласно консенсусу, окончательная оценка будет скорректирована до 57,1 пункта, хотя индикатор продолжает демонстрировать уверенную положительную динамику, отражая устойчивость экономики США.

В Лас-Вегасе стартует выставка CES 2025, которая продлится до конца недели. В фокусе внимания будет презентация NVIDIA (NVDA) с участием Дженсена Хуанга, которая состоится после закрытия торгов 6 января.

Фьючерсы на основные индексы акций США колеблются вблизи нулевой отметки. На предстоящую сессию прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5890–5990 пунктов (от -0,8% до +0,8% к уровню закрытия пятницы). В конце недели будет опубликован декабрьский отчет по рынку труда, от результатов которого будет зависеть дальнейшая динамика рынка.

В поле зрения

- CEO OpenAI Сэм Альтман сообщил об убытках от подписок ChatGPT Pro стоимостью \$200 в месяц из-за высокого спроса. Несмотря на доходы от подписок и корпоративных сделок, эмитент несет большие операционные расходы на поддержку ИИ-моделей. Напомним, что в октябре OpenAI привлекла \$6,6 млрд, в том числе от Microsoft (MSFT) и NVIDIA (NVDA), и была оценена в \$157 млрд.
- В Китае зафиксирована вспышка метанемовируса человека (hMPV), что вызвало серьезное беспокойство у медиков и привело к повышению нагрузки на учреждения здравоохранения, особенно в северных провинциях страны.
- Выручка крупнейшего производителя iPhone Foxconn (Hon Hai Precision Industry Co.) за четвертый квартал составила \$64,6 млрд, а за декабрь увеличилась на 42%, превзойдя ожидания аналитиков. Инвестиции NVIDIA (NVDA) в инфраструктуру ИИ стимулируют Foxconn к развитию сегмента предназначенных для этого серверов, выручка от которых, по прогнозам компании, уже в текущем году сравняется с доходами от производства iPhone.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42,732	0.80%	-4.41%	14.16%
	SP500	5,942	1.26%	-1.78%	26.31%
	Nasdaq	19,622	1.77%	0.72%	34.47%
	Russell 2000	2,268	1.65%	-6.12%	15.79%
	Европа	EuroStoxx50	4,871	0.00%	-0.14%
	FTSE100	8,224	0.00%	-1.62%	7.05%
	CAC40	7,282	0.00%	0.37%	-1.75%
	DAX	19,906	0.00%	-0.55%	20.36%
Азия	NIKKEI	39,307	-1.47%	4.41%	19.22%
	HANG SENG	19,672	-0.45%	0.07%	18.71%
	CSI300	3,769	-0.16%	-4.47%	11.75%
	ASX	8,517	0.05%	-2.77%	9.73%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,999	0.15%	DJIA	43,040	0.04%
Nasdaq	21,569	0.24%	Russell 2000	2,285	0.06%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.62%
Здравоохранение		0.99%
Нециклические потреб товары		0.10%
Циклические потреб товары		2.42%
Финансы		0.79%
Недвижимость		1.36%
Коммуникации		0.79%
Промышленность		1.11%
Сырье и материалы		0.03%
Энергетика		0.90%
Коммунальные услуги		1.10%

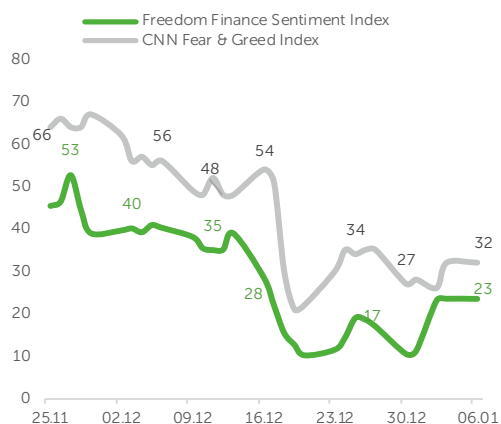
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	10.9%		SMCI
Vistra	8.5%		VST
Tesla	8.2%		TSLA
Palantir Technologies	6.3%		PLTR
NRG Energy	6.2%		NRG
Carnival (US)	-2.5%		CCLU
Best Buy Co	-3.0%		BVY
Celanese	-3.3%		CE
Molson Coors Beverage	-3.4%		TAP
Dollar Tree	-4.1%		DLTR

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.51	0.76%	3.93%	-2.22%
Золото	2,645.0	-0.52%	0.01%	30.03%
Серебро	29.82	1.39%	-3.53%	28.07%
Медь	4.04	1.28%	-2.57%	4.99%
Индекс доллара	108.95	-0.40%	2.43%	6.30%
EUR/USD	1.0289	0.14%	-2.17%	-5.65%
GBP/USD	1.2404	0.23%	-2.02%	-1.78%
USD/JPY	157.40	0.16%	5.51%	9.61%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.60	0.03	0.36	0.69
Дох 2-л UST	4.28	0.03	0.10	-0.06
VIX	16.13	-10.04%	21.28%	14.89%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.58%	-1.86%	38.34%
Growth	1.63%	0.74%	37.69%
Value	0.95%	-5.61%	13.50%
Small size	1.10%	-7.67%	10.84%
Low volatility	0.50%	-5.03%	14.01%
High dividend	0.69%	-3.75%	14.98%
Quality	0.95%	-3.61%	23.54%

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 PMI в секторе услуг	57,1	58,52
Заказы товаров длительного потребления	-0,3%	-1,1%
Заказы промышленных предприятий	-0,3%	0,2%

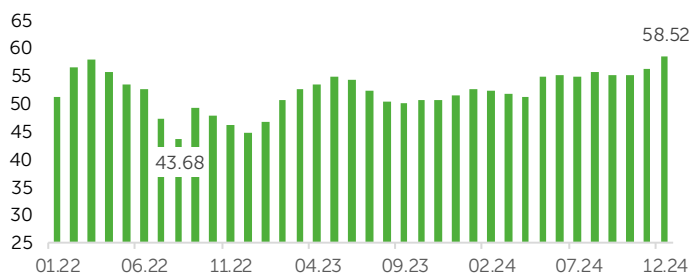
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
СМС	0,78	1,63	1,851	2,003	-	-	-

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 секторе услуг от Markit


Технический анализ

На прошлой неделе S&P 500 протестировал поддержку на уровне 5830 пунктов и отскочил от нее до 50-дневной скользящей средней. Мы будем с интересом наблюдать за тем, смогут ли «быки» завладеть инициативой. Показатели рыночной широты по-прежнему свидетельствуют о слабости позиций покупателей. Доля акций в составе бенчмарка, находящихся выше своих 50-дневных средних, остается вблизи годового минимума. Считаем, что S&P 500 будет склонен к снижению, пока находится под отметкой 6050 пунктов. Для устойчивой восходящей динамики необходимо расширение рыночного участия, выраженное в увеличении числа растущих акций.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 05, 2025 18:31 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,891.07 H5,949.34 L5,888.66 C5,942.46 +73.90 (+1.26%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,992.83 5,944.58 5,559.03



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. Чаше 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.