

## ТОРГИ ПЕРЕЙДУТ В РЕЖИМ КОНСОЛИДАЦИИ

### Рынок накануне

Сессия 10 января на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 скорректировался на 1,54%, NASDAQ и Dow Jones опустились на 1,63%, а Russell 2000 снизился на 2,22%. 10 из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в минусе, но наиболее активной была распродажа в акциях ИТ-компаний, финансовой отрасли и индустрии недвижимости. Умеренный рост продемонстрировали лишь энергетические компании.

Негативная динамика была вызвана неожиданно сильными данными рынка труда за декабрь, что вновь актуализирует инфляционные риски. Безработица упала с ноябрьских 4,24% до 4,08% при консенсусе 4,23%. Объем найма увеличился до максимальных с апреля 478 тыс. Число новых рабочих мест вне сельского хозяйства составило 256 тыс. против среднерыночных ожиданий в пределах 150–160 тыс. Рост почасовой зарплаты замедлился до 3,9%, хотя почти совпал с консенсусом на уровне 4%. После публикации этого отчета Минтруда ожидания рынка в отношении дальнейшего смягчения монетарных условий ФРС были пересмотрены. Согласно последним данным CME Watch Tool, рынок фьючерсов теперь прогнозирует лишь одно снижение ключевой ставки в 2025 году — в июне.

Январский индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (UMich) опустился с декабрьских 74 пунктов до 73,2, что в целом соответствовало средним прогнозам. Однако осторожность по поводу нового витка ускорения роста цен подтверждается статистикой инфляционных ожиданий на год вперед от UMich, достигших максимума с мая 2024-го на отметке 3,3% против 2,8% в декабре. Долгосрочные инфляционные ориентиры вернулись на пиковые уровни с 2008 года.

### Новости компаний

- EPS и выручка Delta Air Lines (DAL: +9,0%) за четвертый квартал превзошли ожидания. В гайденс на январь – март закладывается рост прибыли и выручки чуть выше среднерыночных прогнозов, но ориентир по EPS на 2025 финансовый год оказался ниже консенсуса. Компания отметила активизацию международного и корпоративного туризма.
- Constellation Brands (STZ: -17,1%) представила слабые результаты за третий квартал финансового года: выручка, прибыль на акцию и объемы продаж оказались ниже ожиданий. Компания снизила нижнюю границу гайденса по EPS на финансовый год.
- Warner Bros. Discovery (WBD: -3,6%) сообщила о совместном решении с Disney (DIS) и FOXA отказаться от идеи создания совместного предприятия (JV) Venu Sports.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5808 – 5890	5750 – 5850	<b>Негативный</b>	<b>Средняя</b>

На сегодня запланировано не так много значимых макроэкономических и корпоративных релизов, однако наступившая неделя обещает быть богатой на события с учетом старта сезона отчетности и публикации статистики инфляции и розничных продаж. Интерес в этот понедельник могут представлять данные баланса казначейского бюджета США за декабрь. Ожидается сокращение дефицита с \$366,6 млрд до \$32,1 млрд. Также сегодня выйдет оценка инфляционных ожиданий на год вперед от ФРБ Нью-Йорка за декабрь.

Торги на внешних площадках проходят разнонаправленно. Китайские Shanghai Composite и Hang Seng остаются на отрицательной территории. Фьючерсы на американские индексы также снижаются. На фоне отсутствия значимой макростатистики и явных причин для продолжения коррекции прогнозируем консолидацию котировок до появления новых драйверов. В то же время продолжающийся рост доходности казначейских облигаций будет оказывать давление на акции. На предстоящую сессию ожидаем среднюю внутрисессионную волатильность при умеренно негативном балансе рисков.

Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5750–5850 пунктов (от -1,3% до +0,4% к уровню закрытия 10 января).

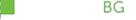
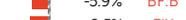
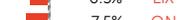
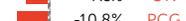
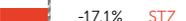
### В поле зрения

- По данным Reuters, администрация Байдена задерживает исполнение его указа о блокировке сделке по Nippon Steel (5401) с US Steel (X).
- Как сообщает Axios, Tesla (TSLA) может потерять \$11 млрд, которые она получила от продажи аккредитивов другим автопроизводителям, нуждающимся в помощи для достижения жестких целевых показателей по выбросам, если Дональд Трамп отменит или изменит действующие правила.
- По информации Bloomberg, Johnson & Johnson (JNJ) рассматривает возможность приобретения биофармацевтической компании Intra-Cellular Therapies (ITCI), которая, по данным LSEG, оценивается рынком примерно в \$10 млрд.
- Counterpoint сообщает, что глобальные продажи смартфонов в 2024 году выросли на 4%, при этом доля Apple (AAPL) сократилась с 19% до 18%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 938	-1.63%	-5.22%	11.26%
	SP500	5 827	-1.54%	-3.44%	21.82%
	Nasdaq	19 162	-1.63%	-2.67%	28.00%
	Russell 2000	2 189	-2.22%	-8.12%	11.11%
Европа	EuroStoxx50	4 932	-0.92%	0.52%	11.37%
	FTSE100	8 218	-0.37%	-0.38%	7.80%
	CAC40	7 382	-0.66%	0.49%	0.07%
Азия	DAX	20 072	-0.71%	-0.56%	21.12%
	NIKKEI	39 190	0.00%	-0.45%	13.79%
	HANG SENG	18 874	-1.00%	-6.14%	18.43%
	CSI300	3 723	-0.27%	-6.59%	13.89%
ASX	8 432	-1.31%	-1.23%	10.92%	

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 844	-0.39%	DJIA	42 096	-0.15%
Nasdaq	20 904	-0.53%	Russell 2000	2 180	-0.99%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-2.23%
Здравоохранение		-0.58%
Нециклические потреб товары		-1.13%
Циклические потреб товары		-0.97%
Финансы		-2.45%
Недвижимость		-2.46%
Коммуникации		-1.00%
Промышленность		-1.11%
Сырье и материалы		-0.98%
Энергетика		0.34%
Коммунальные услуги		-0.57%

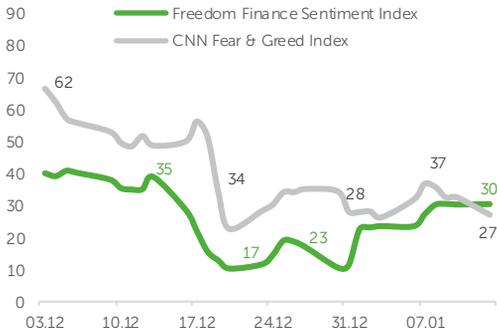
Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Walgreens Boots Alliance	27.5%		WBA
Constellation Energy	25.2%		CEG
Delta Air Lines	9.0%		DAL
Bunge Global	5.0%		BG
CVS Health	4.3%		CVS
Brown-Forman	-5.9%		BF.B
Edison International	-6.5%		EIX
ON Semiconductor	-7.5%		ON
PG&E	-10.8%		PCG
Constellation Brands	-17.1%		STZ

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	79.76	4.73%	10.49%	3.85%	
Золото	2 708.5	1.65%	0.40%	33.97%	
Серебро	30.36	0.71%	-4.84%	32.18%	
Медь	4.27	1.11%	1.21%	13.05%	
Индекс доллара	109.65	0.51%	3.06%	7.12%	
EUR/USD	1.0250	-0.49%	-2.43%	-6.55%	
GBP/USD	1.2230	-0.59%	-4.00%	-3.98%	
USD/JPY	157.58	-0.25%	3.59%	8.22%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.77	0.10	0.54	0.72	
Дох 2-л UST	4.38	0.11	0.24	0.02	
VIX	19.54	10.40%	37.80%	53.98%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	-1.37%	-1.93%	30.69%	
Growth	-1.54%	-2.65%	30.63%	
Value	-1.43%	-5.28%	11.40%	
Small size	-2.00%	-8.75%	7.42%	
Low volatility	-1.48%	-5.11%	11.68%	
High dividend	-1.45%	-3.89%	12.81%	
Quality	-1.47%	-4.75%	19.43%	

Данные на 14:22 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.

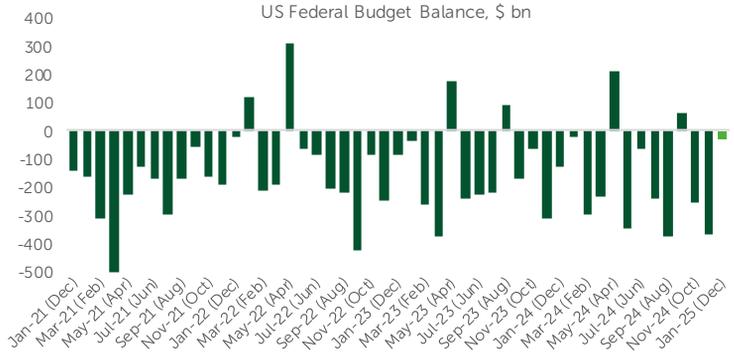
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Баланс казначейского бюджета, млрд.	(32.1)	(366.8)
Инфляционные ожидания на 1 год вперед от ФРБ Нью-Йорка (декабрь)	-	3.0%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
КВН	2.45	1.85	1 988	1 674	-	-	-
TTAN	-	-	198	160	-	-	-

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**

S&P 500 выглядит склонным к продолжению снижения после неудачной попытки закрепиться выше 6000 пунктов и 20-дневной скользящей средней на прошлой неделе. Показатели рыночной широты по-прежнему свидетельствуют о слабости позиций покупателей. Доля компонентов индекса, находящихся выше своих 50-дневных средних, опустилась до нового годового минимума – 16%. Считаем, что бенчмарк останется предрасположенным к коррекции, пока находится под отметкой 6050 пунктов. Сильная зона поддержки располагается в диапазоне 5670–5700 пунктов.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jan 10, 2025 22:18 UTC



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. 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@frhc.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.