

## РЕЗУЛЬТАТЫ TSMC ЗАДАДУТ ТОН ТОРГАМ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 222	1,65%	-1,38%	14,97%
	SP500	5 950	1,83%	-1,67%	24,38%
	Nasdaq	19 511	2,45%	-2,09%	30,31%
	Russell 2000	2 263	1,99%	-3,56%	16,01%
	EuroStoxx50	5 085	1,07%	1,30%	12,97%
Европа	FTSE100	8 349	0,58%	0,01%	9,30%
	CAC40	7 583	1,46%	0,88%	0,85%
	DAX	20 627	0,26%	0,83%	23,78%
Азия	NIKKEI	38 595	0,39%	-2,60%	7,08%
	HANG SENG	19 523	1,23%	-3,43%	18,93%
	CSI300	3 800	0,11%	-3,49%	15,70%
	ASX	8 569	1,33%	-1,09%	9,40%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 010	0,35%	DJIA	43 480	0,03%
	Nasdaq	21 534	0,63%	Russell 2000	2 274	-0,09%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	2,22%	
Здравоохранение	0,24%	
Нециклические потреб товары	-0,09%	
Циклические потреб товары	3,02%	
Финансы	2,58%	
Недвижимость	0,44%	
Коммуникации	2,65%	
Промышленность	0,67%	
Сырье и материалы	0,91%	
Энергетика	1,39%	
Коммунальные услуги	1,46%	

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Tesla	8,0%		TSLA
Bank of New York Mellon	8,0%		BK
Intuitive Surgical	7,7%		ISRG
Wells Fargo	6,7%		WFC
Citigroup	6,5%		C
Charles River Labs Intl	-2,3%		CRL
AbbVie	-2,4%		ABBV
United Airlines Holdings	-2,5%		UAL
Viatis	-2,8%		VTRS
lululemon athletica	-3,1%		LULU

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	82,03	2,64%	10,12%	4,78%	
Золото	2 713	1,31%	2,13%	32,53%	
Серебро	29,99	0,86%	-2,42%	30,08%	
Медь	4,36	1,14%	5,07%	16,56%	
Индекс доллара	109,09	-0,17%	1,95%	6,53%	
EUR/USD	1,0306	0,11%	-1,75%	-5,89%	
GBP/USD	1,2259	0,48%	-2,81%	-3,72%	
USD/JPY	156,32	-1,03%	1,71%	7,22%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4,65	-0,14	0,25	0,69	
Дох 2-л UST	4,26	-0,10	0,02	0,09	
VIX	16,12	-13,84%	16,7%	26,9%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	1,91%	-0,61%	33,50%	
Growth	2,43%	-2,21%	32,51%	
Value	1,15%	-1,60%	15,15%	
Small size	1,69%	-4,72%	12,14%	
Low volatility	0,61%	-2,71%	13,16%	
High dividend	1,26%	-1,50%	16,50%	
Quality	1,59%	-2,45%	20,94%	

Данные на 16:02 АЛМ

### Рынок накануне

Торги 15 января на американских фондовых площадках завершились резким ростом. S&P 500 прибавил 1,83%, NASDAQ взлетел на 2,45%, Dow Jones поднялся на 1,65%, а Russell 2000 — на 1,99%. В лидеры роста вышел сектор товаров циклического потребления с результатом выше 3%. Остальные сегменты также показали уверенную положительную динамику. Крупные банки порадовали сильным стартом сезона отчетности, их прогнозы на следующий год в основном оказались лучше средних ожиданий рынка.

Главным позитивным драйвером стали декабрьские данные базового индекса потребительской инфляции (Core CPI), которые впервые с июля зафиксировали замедление роста (с 3,3% г/г до 3,2% г/г). За исключением цен на топливо, все показатели вышли на уровне или лучше ожиданий. Общий CPI повысился на 0,39% м/м при консенсусе 0,4%, базовый (без учета цен на продовольствие и топливо) увеличился на 0,23% м/м при ожиданиях 0,3%. По итогам 2024 года индекс потребительских цен вырос на 2,9% г/г. В целом эта статистика вполне подтверждает нормализацию ситуации с инфляцией. Риски для дальнейшей дезинфляции сохраняются, но инвесторов порадовало, что самого негативного сценария — ускорения роста цен — удается избежать. В дальнейшем наиболее вероятно либо стабилизация инфляции на текущих уровнях, либо небольшое снижение.

### Новости компаний

- BlackRock (BLK: +5,2%) отчиталась за четвертый квартал прибылью на акцию (EPS) и вырочкой выше прогноза. Последний показатель вырос на 14% г/г — главным образом за счет высоких комиссий за управление активами.
- Wells Fargo (WFC: +6,7%) опубликовал сильные финансовые результаты, отразившие EPS лучше ожиданий. Чистая процентная маржа (NIM), чистый процентный доход (NII) и доходы от комиссий также превзошли общерыночные ориентиры. Гайденс в отношении NII на 2025 год оказался оптимистичнее консенсуса. Прогноз расходов в целом совпал с ожиданиями инвесторов.
- Citigroup (C: +6,5%) за отчетный период сгенерировал EPS выше ожиданий. Совет директоров банка утвердил программу обратного выкупа объемом \$20 млрд. Инвестиционно-банковское подразделение показало впечатляющий рост выручки на 35% г/г, став одним из ее основных позитивных драйверов. Гайденс менеджмента на 2025 финансовый год совпал с рыночными ожиданиями.
- Goldman Sachs (GS: +6,0%) также отчитался о результатах за четвертый квартал сильнее средних прогнозов. Наиболее заметное превышение ожиданий показали сегменты FICC и Equities. Также сильные показатели зафиксированы в направлении Asset & Wealth Management, здесь рост доходов был обеспечен увеличением комиссий за управление активами.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5750–5920	▲ 5920–6020	Позитивный	Средняя

В фокусе внимания участников предстоящей торговой сессии будут корпоративные отчеты. Динамику торгов может определить релиз Taiwan Semiconductor (TSM), опубликованный сегодня утром. Результаты выглядят сильными, как и гайденс на первый квартал. Заметим при этом, что годовой прогноз компании в отношении выручки предполагает ее повышение на 24–26%, тогда как в консенсус закладывается увеличение показателя на 26,6%. Тем не менее акции TSM реагируют на публикацию ростом, поддерживая оптимистичный рыночный сентимент. До открытия основной сессии в США финансовые результаты представляют United Health (UNH), Bank of America (BAC), Morgan Stanley (MS), U.S. Bancorp (USB) и другие.

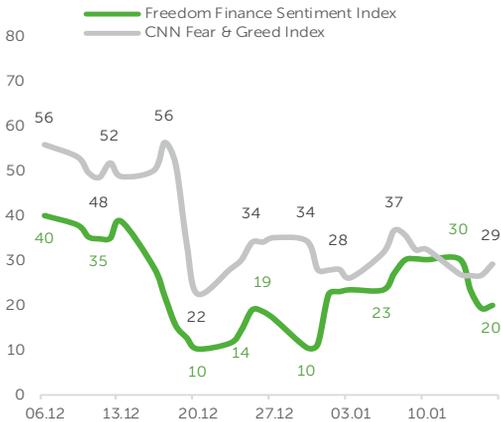
Важнейшей макропубликацией станут данные динамики розничных продаж за декабрь (консенсус: +0,6% м/м, предыдущее значение: +0,7% м/м). Рост показателя без учета реализации автомобилей прогнозируется на уровне 0,4% м/м против 0,2% м/м в ноябре. Также будут обнародованы еженедельные данные числа заявок на пособие по безработице (консенсус: 210 тыс.). Ожидаемый результат немного выше значения прошлой недели, но остается близким к минимальному уровню за год.

Фьючерсы на американские фондовые индексы показывают положительную динамику. Площадки Азиатско-Тихоокеанского региона в основном торгуются в плюсе. Ралли сохраняет потенциал для продолжения. Ключевым драйвером роста способны стать сильные финансовые отчеты крупных банков и TSMC. Прогнозируем средний уровень волатильности при позитивном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5920–6020 пунктов (от -0,5% до +1,2% относительно уровня закрытия предыдущей сессии)

### В поле зрения

- В 2024 году Apple (AAPL) утратила статус крупнейшего продавца смартфонов в Китае, уступив местным конкурентам Vivo и Huawei. Поставки iPhone в КНР, по данным Canalys, за год сократились на 17%.

### 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.
Базовый индекс розничных продаж (м/м) (дек)	0,5%	0,2%
Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (янв)	-5,2	-16,4

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
UNH	6,73	6,16	101 595	93 248	-	-	-
BAC	0,77	0,70	25 117	44 646	48	2%	Покупать
MS	1,70	0,85	15 026	25 276	108	-17%	Держать
PNC	3,31	3,16	5 505	8 229	-	-	-
USB	1,05	0,99	7 002	10 045	-	-	-

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 продемонстрировал рост до 50-дневной скользящей средней, завершив сессию чуть выше 20-дневной скользящей. Несмотря на то, что равновзвешенный индекс вчера отстал от бенчмарка, доля компонентов, находящихся выше своих 50-дневных средних, расширилась с 24% до 30%. Техническая картина с начала недели заметно улучшилась. Ближайшая цель «быков» находится в области 6000–6020 пунктов. По нашему мнению, бенчмарк останется предрасположенным к коррекции, пока находится под отметкой 6000 пунктов, поэтому считаем, что ее пробой будет иметь важные последствия.

Ffin\_Analytics published on TradingView.com, Jan 16, 2025 08:03 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP 05,905.21 H5,960.61 L5,905.21 C5,949.92 +107.02 (+1.83%)  
Triple MA (20, 50, 200) 5,933.78 5,957.94 5,582.20



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@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.