

## «БЫКИ» В ОЖИДАНИИ НОВОГО ДРАЙВЕРА

### Рынок накануне

Торги 16 января на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 опустился на 0,21%, NASDAQ потерял 0,89%, Dow Jones подрос на 0,25%, а Russel 2000 — на 0,15%. Позитивного импульса от отчетности Taiwan Semiconductor (TSM) и данных по CPI оказалось недостаточно для уверенного развития «бычьего» тренда. Давление на широкий рынок оказала отрицательная динамика бигтехов и ИТ-сектора в целом. Остальные отрасли в основном закрылись в плюсе. Равновзвешенный S&P 500 вырос на 0,8%.

Общий индекс розничных продаж за декабрь повысился на 0,44% м/м при медианном прогнозе 0,6%. базовый (без учета продаж автомобилей и топлива) поднялся на 0,39% м/м при ожиданиях 0,4%. Мы оцениваем эту статистику скорее как нейтральную. В целом ее результаты оказались на уровне средних значений за последние полгода. Они подтверждают сложившиеся тренды в потребительских расходах и вместе с другими показателями позволяют прогнозировать рост ВВП США за четвертый квартал в пределах 2,3–2,4% годовых.

Количество первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю составило 217 тыс. при консенсусе 213 тыс. Единоразовый эффект могли оказать продолжающиеся пожары в Калифорнии. Член совета ФРС Кристофер Уоллер подтвердил свою мягкую позицию, допустив снижение ставки в марте, и успокоил участников рынка по поводу влияния повышения ввозных пошлин на инфляцию. Глава ФРБ Чикаго Остан Гулсби выразил уверенность в стабилизации рынка труда.

### Новости компаний

- Выручка и прибыль Morgan Stanley (MS: +4,03%) на акцию (EPS) за четвертый квартал превысили общерыночные ожидания. Ключевым драйвером улучшения показателей стали доходы от операций с акциями. В подразделении управления капиталом повысилась рентабельность.
- Symbotic (SYM: +18,9%) объявила о покупке бизнеса Walmart (WMT: -0,04%) в области передовых систем и робототехники. Розничная сеть при закрытии сделки выплатит покупателю \$520 млн, включая \$230 млн в рамках программы развития систем выполнения заказов.
- Чистый процентный доход (NII) и маржа (NIM) PNC Financial Services Group (PNC: -1,95%) за октябрь – декабрь оказались выше прогнозов. Но для инвесторов на первый план вышел осторожный гайденс на текущий квартал ниже консенсуса.
- Котировки Southwest Airlines (LUV: -1,95%) негативно отреагировали на сообщение Bloomberg об иске со стороны Минтранса США по поводу хронических задержек рейсов, а также на понижение рейтинга некоторыми инвестиционными домами.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 931 – 5 965	5 910 – 5 970	Нейтральный	Ниже среднего

Сегодня в фокусе внимания инвестиционного сообщества статистика производства и сектора жилой недвижимости. Аналитики прогнозируют рост индекса производительности на 0,3% м/м после снижения на 0,1% месяцем ранее, а также увеличение объемов строительства жилья на 2,8% м/м, до 1,3 млн. Предполагаем, что последний ориентир может оказаться оптимистичным с учетом сохранения ипотечных ставок на уровне 7%.

Последние заявления ФРС намекают на возможное смягчение монетарной политики из-за замедления инфляции, однако опасения по поводу влияния планируемого повышения ввозных тарифов сохраняются. Сезон отчетности начался успешно: банки и производители полупроводников продемонстрировали сильные результаты и дали уверенные прогнозы на текущий год. Отметим, что 20 января в США отмечается День Мартина Лютера Кинга, поэтому фондовые рынки будут закрыты. В этот же день состоится инаугурация Дональда Трампа.

Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют нейтральную динамику. На предстоящую сессию мы прогнозируем низкий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков, поскольку выходящие макроданные не должны оказать существенного влияния на ход торгов, а публикаций отчетов крупных компаний не запланировано. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5910–5970 пунктов (от -0,5% до +0,5% к уровню закрытия в среду).

### В поле зрения

- Rivian (RIVN) получила заем на \$6,6 млрд от Министерства энергетики США для строительства площадки в Джорджии по сборке новых моделей R2 SUV и R3 crossover, предполагающей создание 7500 рабочих мест. Строительство предприятия начнется в 2026 году, а выпуск автомобилей должен стартовать в 2028.
- SpaceX Илона Маска продолжает терпеть неудачи в рамках подготовки к полету на Луну. Седьмой испытательный запуск корабля Starship с ракетой-носителем Super Heavy для пилотируемых полетов к спутнику Земли провалился, хотя на этот раз ракету-носитель удалось приземлить

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43,153	-0.16%	-1.29%	15.50%
	SP500	5,937	-0.21%	-2.25%	24.58%
	Nasdaq	19,338	-0.89%	-4.14%	29.40%
	Russell 2000	2,267	0.15%	-4.03%	17.61%
	Европа	EuroStoxx50	5,145	0.74%	3.23%
	FTSE100	8,473	0.96%	1.57%	11.03%
	CAC40	7,712	1.01%	3.77%	3.20%
	DAX	20,864	1.01%	1.68%	24.64%
Азия	NIKKEI	38,451	-0.31%	-2.24%	8.29%
	HANG SENG	19,584	0.31%	-1.38%	23.05%
	CSI300	3,812	0.31%	-2.85%	15.13%
	ASX	8,557	-0.14%	0.88%	12.06%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,996	0.35%	DJIA	43,492	0.28%
Nasdaq	21,342	0.43%	Russell 2000	2,287	0.35%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.30%
Здравоохранение	0.42%
Нециклические потреб товары	0.55%
Циклические потреб товары	-0.90%
Финансы	0.60%
Недвижимость	2.23%
Коммуникации	-0.95%
Промышленность	1.18%
Сырье и материалы	0.81%
Энергетика	0.62%
Коммунальные услуги	2.58%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
DexCom	5.5%	DXCM
American Tower	5.4%	AMT
Constellation Energy	4.8%	CEG
Estee Lauder	4.8%	EL
Crown Castle	4.6%	CCI
Apple	-4.0%	AAPL
Charles River Labs Intl	-4.7%	CRL
Texas Instruments	-5.1%	TXN
U.S. Bancorp	-5.6%	USB
UnitedHealth Group	-6.0%	UNH

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	81.29	-0.90%	9.99%	3.83%
Золото	2,746.4	1.25%	3.58%	35.56%
Серебро	30.71	2.38%	0.16%	33.21%
Медь	4.41	1.17%	6.44%	17.10%
Индекс доллара	108.96	-0.12%	1.96%	5.42%
EUR/USD	1.0300	-0.05%	-1.97%	-5.30%
GBP/USD	1.2235	-0.19%	-3.59%	-3.31%
USD/JPY	155.44	-0.56%	0.78%	5.78%

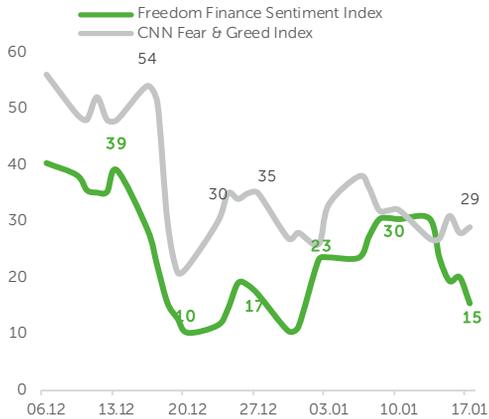
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.61	-0.04	0.22	0.55
Дох 2-л UST	4.24	-0.03	0.00	0.00
VIX	16.60	2.98%	13.00%	19.94%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.67%	-0.76%	34.05%
Growth	-0.70%	-4.03%	31.76%
Value	0.62%	-0.50%	16.70%
Small size	0.29%	-4.79%	13.59%
Low volatility	0.59%	-1.73%	14.16%
High dividend	0.64%	-0.84%	18.15%
Quality	0.01%	-2.41%	21.48%

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.
Начало строительства новых домов в США, тыс.	1325	1289
Промышленное производство, м/м	0,3%	-0,1%

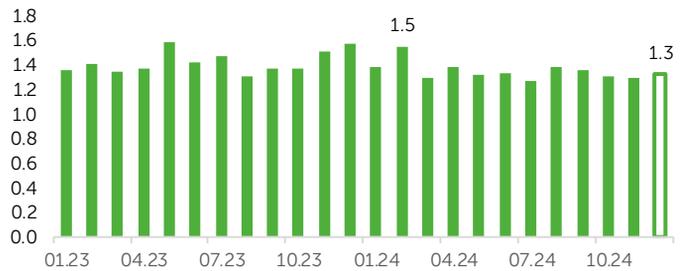
**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
SLB	0.90	0.86	9,184	8,989	\$55	34%	Покупать
TFC	0.88	0.92	5,041	8,443	-	-	-
FAST	0.48	0.46	1,842	1,759	-	-	-

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**

Начало строительства новых домов в США, млн


**Технический анализ**

S&P 500 продолжил колебаться около ключевых скользящих средних за 20 и 50 дней. Положительным моментом стало заметное повышение равновзешенного индекса, подтверждающее расширение ралли. Доля компонентов, находящихся выше своих 50-дневных средних, расширилась с 30% до 37%. 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 17, 2025 07:52 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O5,963.61 H5,964.69 L5,930.72 C5,937.35 -12.57 (-0.21%)  
Triple MA (20, 50, 200) 5,926.94 5,962.11 5,585.67



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.