

В ОЖИДАНИИ РЕФОРМЫ ТАРИФОВ ОТ ТРАМПА

Рынок накануне

Торги 22 января на американских фондовых площадках завершились в основном ростом. S&P 500 поднялся на 0,61%, NASDAQ повысился на 1,28%, Dow Jones прибавил 0,3%, лишь Russell 2000 снизился на 0,61%. В течение дня индекс широкого рынка смог пройти выше 6100 пунктов, но удержаться на достигнутых максимумах пока не удалось.

Акции NVIDIA и других технологических компаний позитивно отреагировали на запуск проекта Stargate, который предполагает инвестиции в размере \$500 млрд в инфраструктуру ИИ. Реализацию программы взяли на себя SoftBank, OpenAI, Oracle и MGX, она направлена на строительство дата-центров в США для поддержки ИИ.

Новости компаний

- Выручка и чистая прибыль Johnson & Johnson (JNJ: -1,94%) превзошли прогнозы благодаря сильным продажам препаратов против онкологических заболеваний. В то же время на перспективе роста компании негативное влияние оказывает преследование по иску о вредном воздействии продуктов с тальком. Начало судебного процесса запланировано на февраль. Менеджмент также предупреждает о давлении неблагоприятных валютных курсов и о замедлении роста продаж медицинских устройств в Китае.
- Органический рост выручки Procter & Gamble (PG: +1,87%) за второй квартал 2025 финансового года составил максимальные за три квартала 3%, превзойдя консенсус. Это произошло благодаря увеличению продаж, а не за счет повышения цен. При этом в Китае наблюдается снижение объемов реализации на 3% из-за низкой потребительской уверенности.
- Общие продажи Abbott Laboratories (ABT: +0,85%) превзошли средние прогнозы аналитиков. Органический рост продаж (без учета тестов на COVID-19) составил 10,1%. В то же время гайденс в отношении прибыли за первый квартал оказался ниже ожиданий.
- Oracle (ORCL: +6,75%) станет одним из участников проекта Stargate по созданию масштабной ИИ-инфраструктуры.

Мы ожидаем

| Предыдущий диапазон | Ожидаемый диапазон | Баланс рисков | Ожидаемая волатильность |
|---------------------|--------------------|---------------|-------------------------|
| 6076 – 6100 | 6010 – 6100 | Нейтральный | Средняя |

В этот четверг будут опубликованы традиционные еженедельные данные числа обращений за пособием по безработице (консенсус: 218,5 тыс., предыдущее значение: 217 тыс.). С учетом статистики безработицы за декабрь, оказавшейся ниже ожиданий, резкий рост количества первичных заявок на пособие маловероятен. Однако если фактический результат все же окажется намного выше прогнозного, то вероятность снижения ставки на следующем заседании ФРС увеличится. Мы не ожидаем, что анонсированная Белым домом оптимизация государственного аппарата уже успела отразиться на статданных, но эффект для них от этого шага может проявиться позднее.

Сезон корпоративных отчетов остается в центре внимания. До открытия основной сессии квартальные результаты представят GE Aerospace (GE) и American Airlines (AAL), после закрытия отчитаются Texas Instruments (TXN) и Intuitive Surgical (ISRG).

Фондовые площадки ATP позитивно отреагировали на заявления с брифинга, организованного китайским регулятором ценных бумаг, который рекомендовал местным страховщикам и взаимным фондам увеличить свои доли в акциях. Это улучшило настроение китайских инвесторов, несмотря на угрозу повышения тарифов на ввоз товаров в США. Данная тема остается в центре повестки, но фактические шаги, вероятно, окажутся более умеренными, чем изначально заявленные Дональдом Трампом.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы демонстрируют в целом негативную динамику. Торги на внешних площадках проходят разнонаправленно. Мы оцениваем баланс рисков на предстоящую сессию как нейтральный, прогнозируем среднюю волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 6010–6100 пунктов (от -1,3% до +0,2% к уровню закрытия среды). Смещение ожидаемого диапазона в негативную сторону связано с ожидаемым открытием рынков гэпом вниз.

В поле зрения

- Kinder Morgan (KMI) не оправдала ожидания по прибыли за четвертый квартал, что связано с уменьшением объемов транспортировки нефти и конденсата примерно на 5%. При этом менеджмент корпорации сохраняет оптимизм в отношении перспектив спроса на природный газ, обусловленный развитием ИИ и дата-центров. Акции KMI на постмаркете показали умеренный рост.
- Alcoa (AA) отчиталась за четвертый квартал повышением выручки на 34,3% г/г, а также сгенерировала чистую прибыль после убытка годом ранее. Эти результаты, а также объемы поставок глинозема и алюминия превсили консенсус. Котировки AA после закрытия основной сессии накануне ушли в небольшой минус.
- Steel Dynamics (STLD) вопреки консенсусу отчиталась падением выручки на 8,5% г/г, так как поставки стальной продукции и средние цены реализации оказались ниже прогнозов. Акции STLD на постмаркете демонстрировали умеренно положительную динамику.

| Индексы | | | | | |
|---------|--------------|-------------|--------|--------|--------|
| | Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
| США | DJIA | 44,157 | 0.30% | 3.07% | 16.20% |
| | SP500 | 6,086 | 0.61% | 2.62% | 25.48% |
| | Nasdaq | 20,009 | 1.28% | 2.23% | 30.27% |
| | Russell 2000 | 2,304 | -0.61% | 2.74% | 16.15% |
| | Европа | EuroStoxx50 | 5,206 | 0.00% | 7.07% |
| | FTSE100 | 8,545 | 0.00% | 5.70% | 14.12% |
| | CAC40 | 7,837 | 0.00% | 7.74% | 5.72% |
| | DAX | 21,254 | 0.00% | 6.89% | 27.40% |
| Азия | NIKKEI | 40,004 | 0.90% | 2.44% | 8.48% |
| | HANG SENG | 19,669 | -0.56% | 0.29% | 32.20% |
| | CSI300 | 3,804 | 0.18% | -3.33% | 17.96% |
| | ASX | 8,629 | -0.59% | 4.37% | 12.70% |

Индексные фьючерсы сегодня

| Название | Значение | %1 д | Название | Значение | %1 д |
|----------|----------|--------|--------------|----------|--------|
| S&P500 | 6,112 | -0.14% | DJIA | 44,319 | -0.08% |
| Nasdaq | 21,943 | -0.26% | Russell 2000 | 2,312 | -0.16% |

Сектора S&P 500

| Название сектора | Изм. за 1 день |
|-----------------------------|----------------|
| ИТ | 2.49% |
| Здравоохранение | -0.25% |
| Нециклические потреб товары | -0.26% |
| Циклические потреб товары | -0.07% |
| Финансы | -0.41% |
| Недвижимость | -1.76% |
| Коммуникации | 1.14% |
| Промышленность | -0.17% |
| Сырье и материалы | -0.79% |
| Энергетика | -1.75% |
| Коммунальные услуги | -2.18% |

Топ-5 роста и падения S&P 500

| Акции | Изм. за 1 день | Тикер |
|--------------------------|----------------|-------|
| Netflix | 9.7% | NFLX |
| Monolithic Power Systems | 8.0% | MPWR |
| Moderna | 7.3% | MRNA |
| Amphenol | 7.0% | APH |
| Arista Networks | 6.8% | ANET |
| AES | -5.3% | AES |
| Dominion Energy | -5.3% | D |
| First Solar | -6.3% | FSLR |
| Edison International | -6.3% | EIX |
| Millrose Properties | - | MRP.I |

Товары и валюты

| Название | Значение | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|----------|--------|--------|--------|
| Нефть Brent | 79.00 | -0.37% | 8.31% | -1.32% |
| Золото | 2,767.6 | 0.46% | 5.28% | 37.02% |
| Серебро | 30.80 | 1.02% | 6.95% | 38.72% |
| Медь | 4.27 | -0.92% | 5.70% | 13.48% |
| Индекс доллара | 108.17 | 0.10% | 0.51% | 4.68% |
| EUR/USD | 1.0420 | 0.18% | 0.20% | -4.28% |
| GBP/USD | 1.2318 | 0.14% | -1.78% | -3.15% |
| USD/JPY | 156.42 | 0.72% | -0.06% | 5.79% |

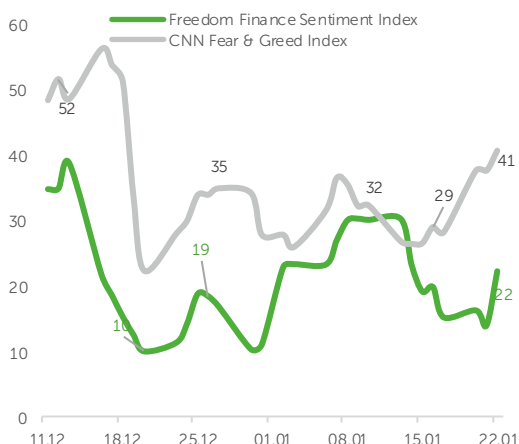
Долг и волатильность

| Название | Значение | пп/%, 1д | пп/%, 1м | пп/%, 1г |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| Дох 10-л UST | 4.60 | 0.04 | 0.07 | 0.50 |
| Дох 2-л UST | 4.29 | 0.02 | -0.02 | -0.11 |
| VIX | 15.10 | 0.27% | -17.76% | 14.48% |

Факторы

| Название | %1 д | %1 м | %1 г |
|----------------|--------|-------|--------|
| Momentum | 0.55% | 6.15% | 34.52% |
| Growth | 1.43% | 2.03% | 32.69% |
| Value | -0.58% | 3.83% | 17.18% |
| Small size | -0.87% | 2.67% | 11.74% |
| Low volatility | -0.07% | 1.34% | 13.98% |
| High dividend | -0.70% | 3.85% | 18.09% |
| Quality | 0.87% | 2.39% | 21.40% |

Данные на 16:02 ALM

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. |
|--|---------|-------|
| Первичные обращения за пособием по безработице | 218.5 | 217.0 |

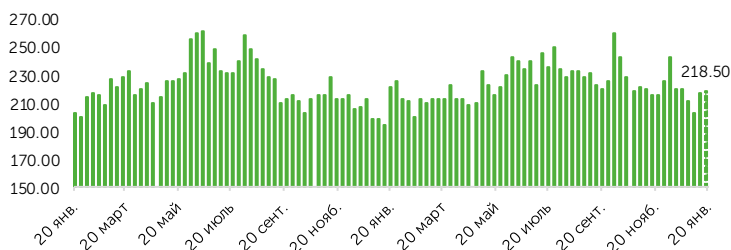
Квартальные отчеты

| Тикер | EPS | | Выручка | | Целевая (12 мес.) | Потенциал | Рекомендация |
|-------|---------|-------|---------|--------|-------------------|-----------|--------------|
| | Прогноз | Пред. | Прогноз | Пред. | | | |
| TXN | 1.26 | 1.57 | 3,884 | 4,077 | 190.00 | -4% | Держать |
| GE | 1.04 | 0.82 | 9,487 | 19,415 | - | - | - |
| AAL | 0.66 | 0.29 | 13,426 | 13,062 | 17.00 | -9% | Держать |
| ISRG | 1.79 | 1.60 | 2,249 | 1,928 | 470.00 | -23% | Держать |

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

Первичные заявки на пособие по безработице, аннуализованные темпы


Технический анализ

S&P 500 завершил последнюю торговую сессию 2024 года ниже 50-дневной скользящей средней. Показатели рыночной широты по-прежнему свидетельствуют о слабости покупателей. Баланс сил смещается в сторону продавцов. Считаем, что S&P 500 будет склонен к снижению, пока он находится ниже 6000 пунктов. Пробой поддержки на уровне 5830 пунктов может привести к более выраженной коррекции.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 23, 2025 07:19 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP 06,081.39 H6,100.81 L6,076.13 C6,086.36 +37.13 (+0.61%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,944.06 5,976.27 5,598.51



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.