

ПРЕЗИДЕНТ МОЖЕТ НАРУШИТЬ НЕЙТРАЛЬНЫЙ СЕНТИМЕНТ

Рынок накануне

Торги 23 января на американских фондовых площадках завершились в плюсе. Котировки акций закрылись вблизи максимумов после ралли в конце дня. S&P 500 вырос на 0,53%, обновив исторический рекорд и закрепившись выше 6100 пунктов. Биттехн в целом оказались в минусе, поэтому NASDAQ сумел подняться лишь на 0,22%. Акции связанных с ИИ эмитентов немного скорректировались после значительного роста накануне. Негативную динамику из-за прогнозов SK Hynix о падении спроса продемонстрировали производители полупроводников и микроэлектроники. Dow Jones вырос на существенные 0,92%. Russel 2000 прибавил 0,47%.

Заявления Дональда Трампа остаются в центре внимания рынка. В частности, глава Белого дома выразил намерение «требовать немедленного снижения процентных ставок». Инвестиционное сообщество остается невозмутимым: по данным CME Group, вероятность сохранения ставки ФРС по итогам ближайшего заседания оценивается 99,5%. Президент оказал давление на нефтяные котировки, заявив, что попросит Саудовскую Аравию снизить цены, а также подтвердил обещание ускорить производство энергии в США. Кроме того, был подписан указ о создании группы по формированию стратегического резерва в криптовалютах, однако котировки отреагировали на эту новость нейтрально. Тему ввозных тарифов Трамп накануне не затрагивал.

Количество первичных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю составило 223 тыс. при консенсусе 218,5 тыс. Общее число заявок значительно (на 31 тыс.) опередило прогнозы, достигнув 1899 тыс. Рынок связывает это с влиянием пожаров в Калифорнии.

Новости компаний

- GE Aerospace (GE: +6,6%) отчиталась за четвертый квартал о прибыли, выручке и операционной рентабельности лучше прогнозов. Результаты подразделения Commercial Engines улучшились благодаря усилению спроса на услуги.
- Прибыль на акцию (EPS) и операционная прибыль Union Pacific (UNP: +5,2%) за последние три месяца 2024-го превосходили ожидания. Аналитики также отметили улучшение эффективности и сокращение численности персонала.
- Electronic Arts (EA: -16,7%) скорректировала прогноз предзаказов на игры EA Sports и Dragon Age за третий квартал. Инвестсообщество беспокоит снижение активности игроков и ослабление спроса на продукты компании. Пересмотренный гайденс на 2025 финансовый год предполагает ухудшение финансовых показателей.
- Прибыль Freeport-McMoRan (FCX: -1,5%) за четвертый квартал превысила консенсус, но выручка снизилась на 3,2% г/г, недотянув до средних прогнозов. Прогноз продаж меди на 2025 год оказался ниже общерыночных ожиданий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 075 – 6 119	6 080 – 6 150	Нейтральный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания инвестиционного сообщества будут оценки настроения потребителей от Мичиганского университета и индексы деловой активности (PMI) от S&P Global, а также новые заявления Дональда Трампа.

Мы прогнозируем индекс настроения потребителей в диапазоне 73–74 пункта, что подтвердит текущий нейтральный тренд. Особое внимание стоит уделить компоненте инфляционных ожиданий на ближайшие 5–10 лет. Предварительные данные зафиксировали их неожиданное повышение с 3% до 3,3% годовых, что вызвало обеспокоенность среди участников рынка. Однако, на наш взгляд, велика вероятность, что итоговые данные будут скорректированы вниз, и тем самым подтвердится сохранение контроля инфляционных рисков. Индексы PMI характеризуются высокой волатильностью данных, поэтому их сигналы стоит воспринимать с осторожностью.

Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют спокойную динамику. На предстоящую сессию мы прогнозируем средний уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Всплеск волатильности могут спровоцировать очередные заявления президента США. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 6080–6150 пунктов (от -0,6% до +0,5% к уровню закрытия в четверг).

В поле зрения

- Tesla (TSLA) представила более дорогую версию Model Y, своего самого популярного автомобиля, в США, Канаде и Европе, которая ранее была выведена на рынок Китая.
- Акции Twilio (TWLO) отреагировали уверенным ростом на постмаркете на публикацию в рамках дня инвестора позитивных предварительных результатов за четвертый квартал, а также на оптимистичный гайденс до 2027 года.
- Квартальные результаты Texas Instruments (TXN) оказались несколько лучше ожиданий, однако слабые прогнозы спровоцировали коррекцию котировок.
- CEO Rivian (RIVN) объявил, что компания запустит систему управления автомобилем без помощи рук в текущем году, а технология eyes-off появится в 2026-м.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,565	0.92%	3.86%	17.57%
	SP500	6,119	0.53%	2.42%	25.78%
	Nasdaq	20,054	0.22%	1.46%	30.00%
	Russell 2000	2,315	0.47%	3.45%	17.12%
Европа	EuroStoxx50	5,218	0.00%	7.51%	16.83%
	FTSE100	8,565	0.00%	5.71%	14.42%
	CAC40	7,893	0.00%	8.53%	6.83%
	DAX	21,412	0.00%	7.87%	28.77%
Азия	NIKKEI	39,932	-0.07%	2.04%	9.42%
	HANG SENG	20,032	1.68%	-0.92%	28.31%
	CSI300	3,833	0.77%	-3.30%	17.69%
	ASX	8,660	0.36%	2.09%	11.46%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6,145	-0.11%	DJIA	44,740	-0.02%
Nasdaq	21,989	-0.22%	Russell 2000	2,326	-0.03%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.12%
Здравоохранение		1.35%
Нециклические потреб товары		0.41%
Циклические потреб товары		0.40%
Финансы		0.60%
Недвижимость		0.82%
Коммуникации		0.81%
Промышленность		0.96%
Сырье и материалы		0.51%
Энергетика		0.45%
Коммунальные услуги		0.47%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Moderna	10.1%		MRNA
General Electric	6.6%		GE
Enphase Energy	5.4%		ENPH
Union Pacific	5.2%		UNP
CarMax	4.8%		KMX
Micron Technology	-4.0%		MU
United Airlines Holdings	-4.6%		UAL
Leidos	-7.6%		LDOS
Electronic Arts	-16.7%		EA
Millrose Properties	-		MRPJ

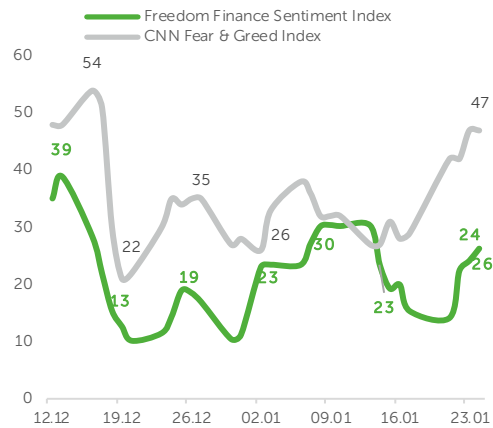
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	78.29	-0.90%	7.79%	-1.58%	
Золото	2,763.1	-0.16%	5.77%	36.54%	
Серебро	30.48	-1.04%	2.94%	36.90%	
Медь	4.30	0.66%	6.87%	13.43%	
Индекс доллара	108.05	-0.11%	0.01%	4.28%	
EUR/USD	1.0398	-0.21%	0.06%	-4.02%	
GBP/USD	1.2325	0.06%	-1.55%	-2.70%	
USD/JPY	156.17	-0.16%	-0.62%	5.17%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.64	0.04	0.05	0.50	
Дох 2-л UST	4.29	-0.01	-0.05	-0.09	
VIX	15.02	-0.53%	-10.49%	19.68%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.81%	6.60%	35.49%
Growth	0.40%	1.41%	32.88%
Value	0.67%	4.37%	17.75%
Small size	0.34%	3.19%	12.68%
Low volatility	0.34%	1.72%	13.89%
High dividend	0.75%	4.09%	18.60%
Quality	0.48%	2.11%	22.26%

Данные на 13:00 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.
Индекс активности PMI (производство)	49,6	49,4
Индекс активности PMI (услуги)	56,6	56,8
Индекс настроения потребителей	73,1	73,2

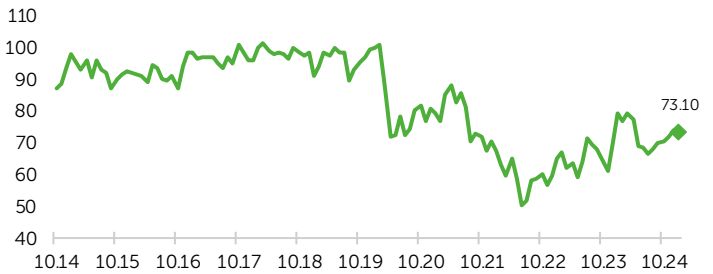
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
VZ	1.09	1.08	35,335	35,130	-	-	-
NEE	0.53	0.52	7,624	5,281	-	-	-
AXP	3.05	2.62	17,163	17,744	-	-	На пересмотре

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 настроения потребителей от Мичиганского университета



Технический анализ

Техническая картина остается позитивной. S&P 500 подтвердил силу восходящего тренда, обновив исторический максимум. Индикатор RSI подтверждает сохранение инициативы за покупателями, не подавая сигналов о перекупленности. Ближайшие цели «быков» — закрепление выше уровня 6100 пунктов и движение в сторону 6200.



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.