

ИИ-СЕНСАЦИЯ ИЗ КИТАЯ ЗАПУСТИЛА КОРРЕКЦИЮ

Рынок накануне

Сессия 24 января на американских фондовых площадках завершилась в небольшом минусе. S&P 500 скорректировался от абсолютного максимума на 0,29%, NASDAQ снизился на 0,5%, Dow Jones опустился на 0,32%, Russell 2000 потерял 0,3%. Основное давление на индекс широкого рынка оказали акции ИТ-сектора (-1,09%), производителей циклических потребительских товаров (-0,54%) и энергетических компаний (-0,98%). При этом равновзвешенный S&P 500 почти не изменился за день.

Производственный индекс деловой активности (PMI) от S&P Global впервые за полгода вышел из зоны сокращения, достигнув 50,1 пункта при консенсусе 49,5. При этом PMI сферы услуг существенно недотянул до среднерыночного прогноза на отметке 56,7 пункта и оказался равен 52,8. Отчет по PMI также указал на усиление инфляционного давления.

Согласно финальной оценке, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета за январь снизился до 71,1 пункта при консенсусе 73,1. Зафиксированное в предварительной статистике неожиданное усиление инфляционных ожиданий подтвердилось. На пятилетнем горизонте респонденты прогнозируют инфляцию 3,2% против 3% в предыдущем месяце, впрочем, предварительные данные указывали на рост этого показателя до 3,3%. Ориентир на год вперед повысился с 3% в декабре до 3,3% в январе. Эту динамику можно частично объяснить опасениями относительно возможного введения Белым домом высоких тарифов на импорт, которое активно обсуждается в последнее время.

Новости компаний

- Novo Nordisk (NVO: +8,5%) представила успешные результаты раннего этапа испытаний препарата для инъекций амикретин (GLP-1) против ожирения. Отмечается потеря массы тела на 22% после 36 недель применения лекарства при ее небольшом увеличении у группы плацебо.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6089 – 6128	5960 – 6050	Негативный	Выше среднего

На прошлой неделе китайская DeepSeek представила новейшую модель ИИ. Она лидирует в магазине приложений Apple, опережая ChatGPT по количеству загрузок, и демонстрирует эффективность при работе на менее производительных чипах. Это ставит под сомнение обоснованность заоблачных оценок компаний, работающих в сфере ИИ, в том числе NVIDIA (NVDA), комплектующие которой считаются эталонными для этой технологии. Кейс DeepSeek показывает, что можно разрабатывать мощные и при этом более дешевые модели ИИ. Это обстоятельство может привести к существенному пересмотру всего инвестиционного кейса для цепочки поставок ИИ. Фьючерсы на основные фондовые индексы отреагировали на эти новости значительным снижением.

Макроэкономический календарь на сегодня содержит ряд релизов, которые окажут ограниченное влияние на движения фондовых площадок. Будут опубликованы декабрьские индексы экономической активности от ФРБ Чикаго, а также аналогичный показатель для Техаса от ФРБ Далласа за январь. Статистика продаж новых домов даст более четкую картину текущей ситуации на рынке первичной недвижимости. Интерес для инвесторов будет представлять квартальный отчет AT&T (T), который выйдет до открытия основной сессии. Результаты одного из ведущих телекомов укажут на общие тенденции в секторе и, вероятно, повлияют на динамику его котировок.

Торги на внешних площадках проходят разнонаправленно. Китайский CSI 300 вырос на 0,54%, Shanghai Composite и японский Nikkei в минусе. Фьючерсы на американские индексы также остаются в красной зоне. На предстоящую сессию ожидаем повышенную внутрисессионную волатильность на фоне упомянутой сенсационной новости о выходе дешевой и эффективной модели ИИ от DeepSeek. Баланс рисков оцениваем как негативный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5960–6050 пунктов (от -2,3% до -0,5% к уровню закрытия 24 января).

В поле зрения

- По данным Reuters, Perplexity AI пересмотрела предложение о слиянии, направленное китайской материнской компании TikTok ByteDance, с целью объединения Perplexity и TikTok US. По плану, правительство США получает в собственность 50% новой компании.
- Активист-инвестор Ancora Holdings после приобретения доли в US Steel (X) настаивает на отказе от слияния с Nippon Steel, а также на увольнении генерального директора, сообщает WSJ.
- Трамп пригрозил существенно повысить импортные тарифы на товары из Колумбии после ее отказа разрешить посадку двух самолетов из США, вернувших в страну депортированных нелегальных эмигрантов.
- По информации Nikkei, SoftBank Group планирует сотрудничество с Apollo Global Management (APO) по финансированию проекта Stargate.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 424	-0.32%	2.60%	17.50%
	SP500	6 101	-0.29%	1.01%	25.32%
	Nasdaq	19 954	-0.50%	-0.38%	28.89%
	Russell 2000	2 308	-0.30%	2.12%	17.63%
Европа	EuroStoxx50	5 160	-1.09%	7.44%	14.36%
	FTSE100	8 471	-0.03%	4.49%	12.95%
	CAC40	7 875	-0.63%	8.86%	6.33%
	DAX	21 190	-0.97%	7.79%	26.67%
Азия	NIKKEI	39 566	-0.92%	2.29%	10.23%
	HANG SENG	20 175	0.54%	-0.16%	26.20%
	CSI300	3 817	-0.41%	-3.79%	16.96%
	ASX	8 660	0.36%	2.23%	11.77%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 033	-1.64%	DJIA	44 214	-0.87%
Nasdaq	21 278	-2.89%	Russell 2000	2 296	-1.00%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.09%
Здравоохранение		0.14%
Нециклические потреб. товары		0.36%
Циклические потреб. товары		-0.54%
Финансы		0.22%
Недвижимость		0.31%
Коммуникации		1.09%
Промышленность		-0.42%
Сырье и материалы		-0.23%
Энергетика		-0.98%
Коммунальные услуги		1.06%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
NextEra Energy	5.2%		NEE
Welltower	3.4%		WELL
lululemon athletica	3.1%		LULU
Estee Lauder	3.0%		EL
EPAM Systems	2.9%		EPAM
Analog Devices	-4.8%		ADI
Microchip Technology	-5.3%		MCHP
CF Industries	-7.5%		CF
Texas Instruments	-7.5%		TXN
Millrose Properties	- 60113710		

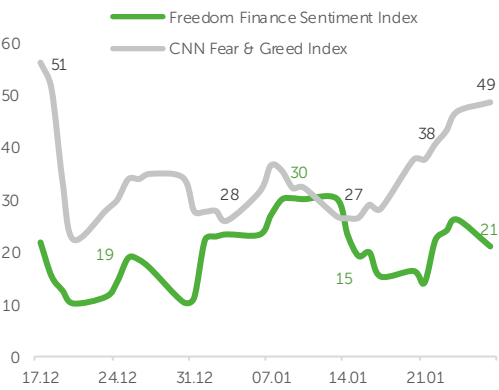
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	78.50	0.27%	6.69%	-1.92%	
Золото	2 777.3	0.51%	6.00%	37.91%	
Серебро	30.84	1.20%	4.61%	35.44%	
Медь	4.29	-0.22%	5.94%	10.50%	
Индекс доллара	107.44	-0.56%	-0.75%	4.08%	
EUR/USD	1.0518	1.16%	1.21%	-3.52%	
GBP/USD	1.2486	1.31%	-0.43%	-2.11%	
USD/JPY	155.72	-0.29%	-1.03%	5.94%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.62	-0.02	0.03	0.44	
Дох 2-л UST	4.26	-0.02	-0.08	-0.12	
VIX	14.85	-1.13%	4.06%	13.01%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.34%	4.88%	33.71%
Growth	-0.42%	-0.30%	31.81%
Value	-0.08%	3.43%	18.14%
Small size	-0.21%	2.12%	13.32%
Low volatility	-0.01%	0.97%	14.38%
High dividend	0.05%	3.16%	18.97%
Quality	-0.28%	1.08%	21.70%

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

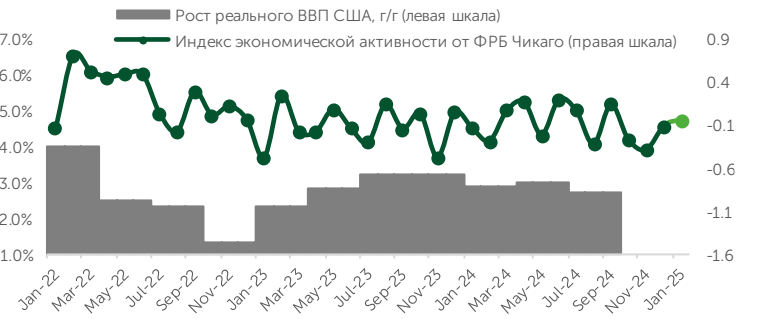
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс экономической активности от ФРБ Чикаго (дек.)	(0.05)	(0.12)
Индекс деловой активности штата от ФРБ Далласа (январь.)	(4.5)	3.4

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
T	0.50	0.54	32 021	32 022	-	-	-
NUE	0.64	3.16	6 763	7 705	164.00	34%	Держать
BRO	0.71	0.58	1 121	1 026	-	-	-
WRB	0.96	0.97	2 976	3 221	-	-	-
SOFI	0.04	0.02	675	871	-	-	-
AGNC	0.42	0.60	823	-1 661	-	-	-
RYAAY	0.05	-0.03	3 011	2 902	-	-	-

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

Сильное нисходящее движение фьючерсов на S&P 500 выводит на первый план поддержку в области 6000 пунктов. После ее пробоя индекс широкого рынка может скорректироваться до 5900 пунктов. При этом среднесрочный тренд остается восходящим, до тех пор пока S&P 500 находится в рамках равноудаленного канала, берущего начало в августе 2024 года, и лишь уход бенчмарка ниже 5780 пунктов создаст угрозу слома этого тренда.



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.