

РАСПРОДАЖА БИГТЕХОВ ГОТОВА ВСТАТЬ НА ПАУЗУ

Рынок накануне

Коррекция акций технологического сектора, начавшаяся в минувшую пятницу, усилилась, в результате сессия 27 января для большинства американских фондовых индексов завершилась в глубоком минусе. NASDAQ рухнул на 3%, S&P 500 упал на 1,5%, Russell 2000 опустился на 1%. Лишь Dow Jones сумел выйти в зеленый сектор, прибавив 0,65%. Более того, большинство входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись в плюсе. Наблюдалась ротация капитала внутри рынка, характер падения был узким. В аутсайдерах оставались технологические компании (XLP: +2,85%), в лидерах роста вышли производители потребительских товаров (XLP: +2,85%), в аутсайдерах оставались технологические компании (XLP: -5,58%). Акции «Великолепной семерки» продемонстрировали разнонаправленную динамику. Наибольшие потери понесла NVIDIA (NVDA: -16,97%), пережившая рекордное однодневное снижение рыночной капитализации, составившее почти \$600 млрд. Напомним, что триггером для распродажи стали заявления китайской DeepSeek о конкурентном преимуществе ее ИИ-модели перед продуктами OpenAI при меньших затратах, что вызвало сомнения в целесообразности масштабных инвестиций в ИИ-инфраструктуру.

Макроэкономические данные подтвердили устойчивость экономики США. Продажи новых домов, рассчитанных на одну семью, в декабре выросли на 3,6% м/м, до сезонно скорректированного годового показателя 698 тыс. — максимального с сентября и значительно превысившего консенсус. Индекс производственной активности в Техасе от ФРБ Далласа за январь вырос на 7 пунктов, до 12,2, что стало самым высоким результатом с октября 2021-го. Условия ведения бизнеса достигли многолетних пиков. Индекс национальной активности ФРБ Чикаго за декабрь вырос до 0,15 пункта, максимума за семь месяцев.

Новости компаний

- Прибыль и выручка **AT&T (T: +6,3%)** за четвертый квартал повысились под влиянием успешных результатов мобильного сегмента и услуг широкополосного доступа в интернет. Компания подтвердила прогноз на 2025 год, рассчитывая на доход от мобильного дивизиона у верхней границы ранее обозначенного диапазона.
- Прибыль и выручка **SoFi Technologies (SOFI: -10,3%)** недотянули до консенсуса, но рекордный прирост числа клиентов (785 тыс.) позволил инвесторам сохранить оптимизм.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 714	0,65%	4,00%	17,33%
	SP500	6 012	-1,46%	0,69%	22,93%
	Nasdaq	19 342	-3,07%	-1,93%	25,15%
	Russell 2000	2 284	-1,03%	1,76%	15,45%
Европа	EuroStoxx50	5 207	0,36%	5,91%	11,93%
	FTSE100	8 504	0,00%	4,34%	11,38%
	CAC40	7 934	0,35%	7,49%	3,57%
	DAX	21 371	0,40%	6,49%	25,47%
Азия	NIKKEI	39 017	-1,39%	-1,78%	10,67%
	HANG SENG	20 225	0,14%	0,53%	26,61%
	CSI300	3 817	-0,41%	-4,12%	14,50%
	ASX	8 645	-0,18%	2,23%	11,77%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 066	0,32%	DJIA	44 929	0,06%
Nasdaq	21 383	0,59%	Russell 2000	2 297	0,00%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-5,58%
Здравоохранение	2,19%
Нециклические потреб товары	2,85%
Циклические потреб товары	0,30%
Финансы	1,14%
Недвижимость	1,00%
Коммуникации	-0,81%
Промышленность	-1,32%
Сырье и материалы	0,07%
Энергетика	-0,74%
Коммунальные услуги	-2,33%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
American Water Works	6,8%	AWK
AT&T	6,3%	T
HCA Healthcare	6,0%	HCA
SBA Communications	5,6%	SBAC
Consolidated Edison	4,7%	ED
Constellation Energy	-20,8%	CEG
GE Vernova	-21,5%	GEV
Arista Networks	-22,4%	ANET
Vistra	-28,3%	VST

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77,08	-1,81%	3,92%	-7,74%
Золото	2 737,5	-1,43%	4,60%	35,73%
Серебро	30,58	-0,84%	3,15%	33,45%
Медь	4,20	-2,02%	3,47%	9,17%
Индекс доллара	107,34	-0,09%	-0,61%	3,78%
EUR/USD	1,0499	-0,18%	0,73%	-3,35%
GBP/USD	1,2475	-0,09%	-0,83%	-1,94%
USD/JPY	154,36	-0,87%	-2,03%	4,23%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,53	-0,09	-0,10	0,38
Дох 2-л UST	4,20	-0,07	-0,13	-0,15
VIX	17,90	20,54%	12,23%	34,99%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-4,08%	1,70%	27,98%
Growth	-2,85%	-1,57%	28,05%
Value	0,34%	4,26%	17,29%
Small size	-0,25%	2,56%	12,05%
Low volatility	1,06%	2,49%	14,90%
High dividend	-0,26%	3,17%	17,46%
Quality	-0,84%	1,12%	20,61%

Данные на 13:00 АЛМ

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 962 – 6 017	5 960 – 6 050	Нейтральный	Выше среднего

Полагаем, что в ходе предстоящей сессии акциям бигтехов удастся избежать повторения распродажи. По нашему мнению, глобальные инвестиционные программы в сфере ИИ не будут подвергнуты радикальному пересмотру, а крупнейшие корпорации, связанные с этими технологиями, смогут обратить китайские разработки себе на пользу. Для компаний, не участвующих в производстве ИИ-чипов для дата-центров, существенных фундаментальных рисков не просматривается, скорее для них открываются новые возможности. Тем не менее значимый эффект на рынок продолжат оказывать заявления руководителей ведущих предприятий сектора, а также представителей федеральной власти.

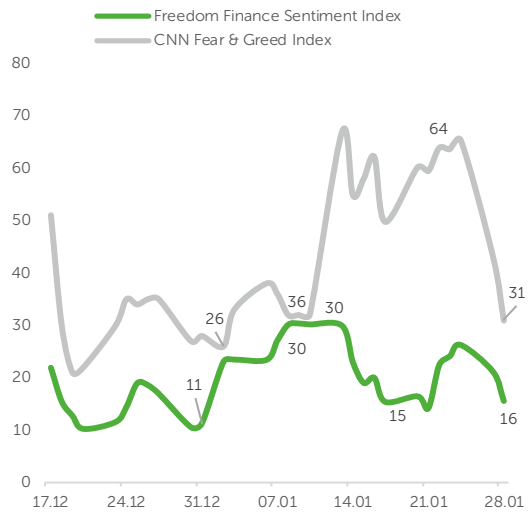
Главным макроэкономическим событием станет публикация данных индекса уверенности потребителей (консенсус: 105,5 пункта), в фокусе будет «дифференциал рынка труда», который стабильно повышался в четвертом квартале после достижения минимума в сентябре.

Фьючерсы на американские фондовые индексы демонстрируют консолидацию. На предстоящую сессию прогнозируем высокий уровень волатильности на фоне нестабильности в технологическом секторе. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5960–6050 пунктов (от -0,8% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Цены на нефть восстанавливаются после падения почти на 2% в понедельник, поскольку трейдеры взвесили последние угрозы президента США Дональда Трампа о повышении торговых пошлин, а также риски для поставок сырой нефти из основных портов Ливии.
- До открытия основной сессии квартальную отчетность представят Boeing (BA), General Motors (GM), SAP SE (SAP), Royal Caribbean (RCL) и RTX (RTX).

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 уверенности потребителей	105,5	104,7
Товары длительного пользования	0,5%	-1,2%
Индекс цен на жилье	-	432,3

Технический анализ

S&P 500 на закрытии сессии накануне удалось удержаться над отметкой 6000 пунктов, а также выше ключевых скользящих средних за 20 и 50 дней, что мы считаем положительным знаком. Среднесрочный тренд остается восходящим, до тех пор пока индекс находится в рамках равноудаленного канала, берущего начало в августе 2024 года, и лишь уход бенчмарка ниже 5780 пунктов создаст угрозу слома этого тренда.



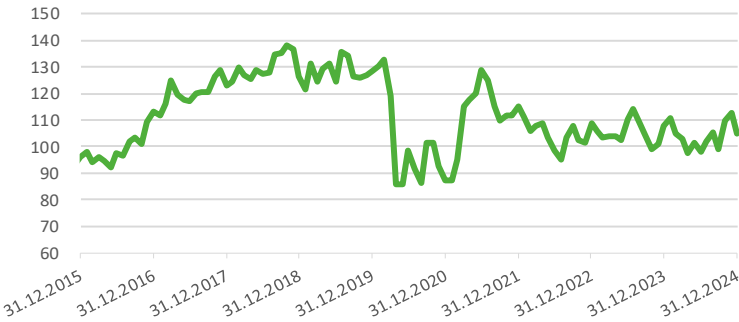
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BA	-3,22	-0,47	15 644	22 018	\$168	-4%	Держать
GM	1,85	1,24	44 982	42 979	-	-	-
RCL	1,50	1,25	3 762	3 331	-	-	-
SAP	1,35	0,87	9 362	9 107	-	-	-
LMT	6,62	7,90	18 866	18 874	-	-	-
RTX	1,38	1,29	20 538	19 927	-	-	-

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

Потребительская уверенность (2015-2024)



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@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.