

ВЕКТОР ТОРГАМ ЗАДАСТ ОТЧЕТНОСТЬ БАНКОВ
Рынок накануне

Торги 12 января на американских фондовых площадках завершились в плюсе. Драйвером роста их обеспечила публикация данных индекса потребительских цен (ИПЦ) за декабрь, в соответствии с консенсусом зафиксировавших снижение показателя с ноябрьских 7,1% до 6,5% – минимума с октября 2021 года. По итогам сессии S&P 500 поднялся на 0,36%, до 3983 пунктов, достигнув 200-дневной скользящей средней. Nasdaq и Dow Jones прибавили чуть более 0,5%.

Доходность двухлетних казначейских облигаций США, которая наиболее чувствительна к изменениям ключевой ставки, сразу после публикации данных инфляции поднялась до 4,30%, затем скорректировавшись до 4,11%. Доходность двухлетних и десятилетних трежерис по итогам сессии опустилась на 11 б.п. – до 4,13% и 3,45% соответственно.

Декабрьская статистика инфляции зафиксировала продолжение тенденции к замедлению роста потребительских цен. В соотношении месяца к месяцу в соответствии с ожиданиями была зафиксирована дефляция 0,1% после инфляции 0,1% за ноябрь. Базовый ИПЦ, как и ожидалось, вырос на 0,3% м/м после 0,2% м/м в ноябре. Снижение основного показателя обусловлено удешевлением энергоносителей, главным образом бензина. Инфляция цен на продукты питания снизилась до 0,3% м/м после ноябрьского повышения на 0,5%. На базовые цены давление оказало повышение инфляции цен на жильё на 0,8% м/м.

Глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер стал последним представителем Федрезерва, высказавшимся в поддержку повышения ставки на 25 б.п. на первом в этом году заседании. По мнению представителя FOMC, ужесточение денежно-кредитной политики нужно проводить так, чтобы не навредить рынку труда, пик ставки он видит на отметке 5%. Президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард, комментируя декабрьские данные ИПЦ, предупредил о риске более постепенного, чем рассчитывает рынок, замедления инфляции. Кроме того, представитель руководства регулятора вновь подтвердил ранее высказанное мнение о целесообразности быстрого подъема ставки выше 5% и ее сохранения на высоком уровне в течение длительного периода.

Сегодня инструмент FedWatch от CME определяет вероятность повышения ключевой ставки ФРС по итогам заседания 31 января – 1 февраля на 25 б.п. в 90% против примерно 80% накануне. Биржевые игроки по-прежнему надеются, что ФРС дважды снизит ставку до конца 2023 года, что расходится с не раз подтвержденным заявлениями самого регулятора об отсутствии планов смягчения ДКП до 2024-го

Новости компаний

- Прогноз American Airlines Group (AAL: +9,7%) в отношении прибыли на акцию за четвертый квартал оказался примерно на 88% выше консенсуса.
- Выручка Taiwan Semiconductor (TSM: +6,4%) в четвертом квартале немного недотянула до консенсуса, а EPS оказалась выше ожиданий благодаря неожиданному росту прибыли от GM.
- Walmart Inc. (WMT: -0,9%) заключила контракт с одним из лидеров индустрии кибербезопасности Salesforce (CRM: +3,24%) для предоставления розничным клиентам услуг по самовывозу и доставке товаров с использованием обширной транспортной сети ретейлера.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
3802 – 3850	▲ 3780 – 3880	Нейтральный	Средняя

В эту пятницу стартует сезон отчетности за четвертый квартал 2022 года, и открывают его по традиции крупнейшие банки США. Консенсус FactSet предполагает, что прибыль шести ведущих финансовых институтов сократится на 15% г/г при увеличении выручки за счет роста кредитных портфелей. Прогнозируется также увеличение чистой процентной маржи, обусловленное благополучным состоянием кредитования и наличием у банков качественных кредитных портфелей. В фокусе внимания участников рынка будет динамика резервов. Некоторые аналитики не исключают активизации в их создании.

В поле зрения

- Tesla (TSLA) в рамках избранной стратегии наращивания продаж снизила цены на свои электромобили для покупателей в США и Европе. Напомним, что объемы поставок компании за четвертый квартал оказались ниже собственных прогнозов и ожиданий Уолл-стрит.

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	34,190	0.64%	0.54%	-5.79%
	SP500	3,983	0.34%	-0.19%	-15.72%
	Nasdaq	11,001	0.64%	-1.28%	-27.57%
	Russell 2000	1,876	1.74%	3.16%	-13.79%
Европа	EuroStoxx50	4,155	0.68%	5.22%	-4.40%
	FTSE100	7,578	-2.77%	4.67%	3.21%
	CAC40	7,021	0.66%	4.89%	-3.61%
Азия	DAX	15,118	0.39%	5.25%	-5.95%
	NIKKEI	25,717	-2.77%	-5.00%	-8.05%
	HANG SENG	21,739	1.04%	10.53%	-11.84%
	CSI300	4,074	1.41%	1.63%	-17.08%
	ASX	7,540	0.67%	1.62%	-3.51%

Индексные фьючерсы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
	Фьючерс S&P500	4,003	-0.01%	-0.53%	-16.03%
	Фьючерс Nasdaq	11,518	-0.14%	-2.50%	-28.70%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.72%
Здравоохранение	-0.39%
Нециклические потреб товары	-0.79%
Циклические потреб товары	0.17%
Финансы	0.23%
Недвижимость	1.09%
Коммуникации	0.83%
Промышленность	0.57%
Сырье и материалы	0.32%
Энергетика	1.87%
Коммунальные услуги	-0.64%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
American Airlines Group, Inc.	9.7%	AAL
United Airlines Holdings, Inc.	7.5%	UAL
Cognizant Technology Solutions C	5.9%	CTSH
Royal Caribbean Group	5.5%	RCL
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	5.3%	NCLH
Charles River Laboratories Internat	-5.9%	CRL
Bio-Techne Corporation	-5.1%	TECH
Illumina, Inc.	-5.0%	ILMN
Domino's Pizza, Inc.	-3.5%	DPZ
Hewlett Packard Enterprise Co.	-3.5%	HPE

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	84.03	1.65%	7.74%	-0.76%
Золото	1,895.50	1.11%	6.46%	3.74%
Серебро	23.70	-0.71%	1.33%	4.20%
Медь	4.19	0.76%	10.20%	-8.28%
Индекс доллара	102.25	-0.91%	-2.74%	7.72%
EUR/USD	1.0807	0.49%	2.71%	-5.38%
GBP/USD	1.2156	0.25%	-0.80%	-11.19%
USD/JPY	129.82	-2.09%	-5.53%	13.03%

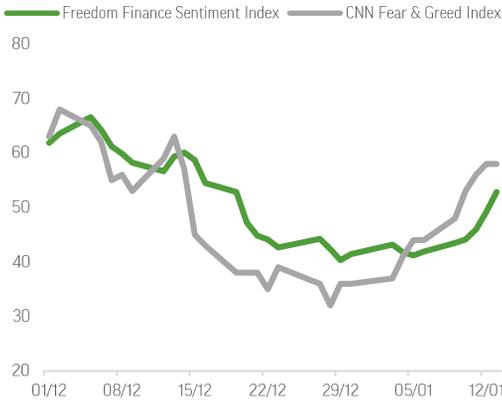
Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1д	пп / %, 1м	пп / %, 1г
Дох 10-л UST	3.45	-0.11	-0.17	1.72
Дох 2-л UST	4.13	-0.10	-0.26	3.24
VIX	18.83	-10.72%	-24.68%	6.87%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.28%	-2.06%	-18.09%
Growth	0.43%	-2.16%	-24.58%
Value	0.47%	1.52%	-7.32%
Small size	1.41%	2.45%	-10.86%
Low volatility	-0.27%	-1.62%	-6.52%
High dividend	0.17%	-0.04%	-3.42%
Quality	0.47%	0.17%	-15.62%

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.
Michigan Consumer Sentiment (Jan)	59.50%	59.90%
Export Price Index (MoM) (Dec)	-0.50%	-0.30%

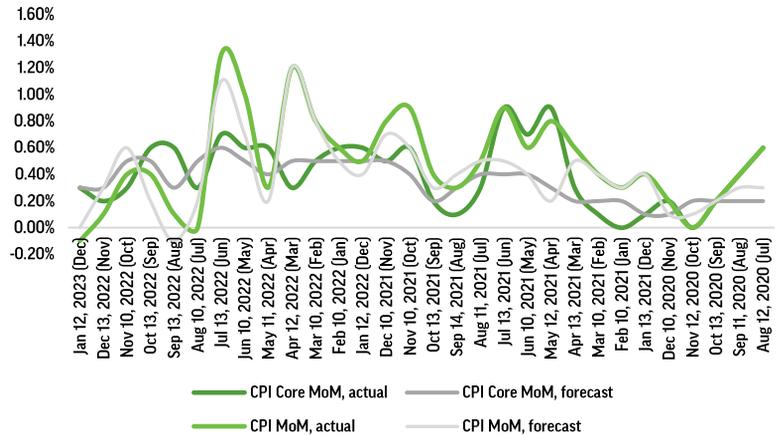
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
C	1.14	1.63	17961	18508	49	0%	Продавать
VAC	0.77	0.81	24173	24502	37	7%	Покупать
JPM	3.08	3.12	34353	32716	126	-10%	Продавать

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

Динамика ИПЦ



Технический анализ

С минимумов 5 января на отметке 3802 пункта S&P 500 поднялся на 4,4%, с начала года он растет на 3,7%. Основную часть сессии 12 января индекс широкого рынка торговался выше 200-дневной скользящей средней на уровне 3984 пунктов, закрывшись вблизи этого ключевого для теханализа уровня. Дальнейшее движение бенчмарка вверх будет возможно, если отчетность банковского сектора окажется лучше общерыночных ожиданий.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 13, 2023 10:53 UTC



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 потребительские товары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребительские товары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	S&P500 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 импульса, 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 dividend Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd Yield ETF
RSI	индикатор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долгой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
MACD	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекрученности, 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 «кустали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
RSI	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.
RSI	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 действию. Разделяют «бычья» (сигнал к покупке) и «медвежья» (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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@ffin.kz

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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.