

ИНВЕСТОРЫ ЖДУТ СИГНАЛОВ ОТ ФРС

Рынок накануне

Фондовые индексы США по итогам торговой сессии 31 января показали позитивную динамику после одного из самых глубоких падений за январь, которое мы наблюдали ранее в понедельник. Индекс S&P 500 вырос до максимума с декабря прошлого года. Основными позитивными драйверами выступили уверенные отчеты крупнейших компаний. В лидерах роста оказались производители товаров длительного пользования после релиза квартальных результатов General Motors Company (GM), который показал, что прогнозы аналитиков относительно перспектив автопроизводителей на этот год, возможно, были слишком пессимистичны. Также среди крупных компаний, чьи прибыли превзошли общерыночные ожидания, отметим United Parcel Service, Inc. (UPS), Pfizer Inc. (PFE) и Exxon Mobil Corporation (XOM).

Вышедшие вчера макроданные также способствовали росту широкого рынка. Индекс деловой активности в производственном секторе Китая превысил 50 пунктов, а новые данные американского рынка труда сигнализировали об ослаблении темпов роста зарплат в последнем квартале прошлого года.

Котировки золота после падения в течение трех торговых дней подряд возобновили позитивное движение, прибавив 0,34%. Нефть WTI дорожает на 1,25% в ходе довольно волатильной сессии после снижения более чем на 2% 30 января.

Новости компаний

- **PayPal Holdings, Inc. (PYPL: +2,32%)** сократит 2 тыс. сотрудников (около 7% штата) в ближайшие недели в рамках программы оптимизации расходов. CEO Дэн Шульман объясняет это решение сложными макроусловиями.
- Выручка и EPS **McDonald's Corporation (MCD: -1,29%)** за октябрь-декабрь превзошли общерыночный прогноз, но менеджмент ожидает сохранения инфляционного давления в текущем году.
- Результаты **General Motors Company (GM: +8,35%)** за четвертый квартал оказались выше ожиданий аналитиков: EPS составила \$2,12 против консенсуса от FactSet на уровне \$1,69. В 2023-м, согласно собственным оценкам GM, скорректированная прибыль на акцию повысится до \$6-7.
- Разработчик программного обеспечения на основе искусственного интеллекта **C3.ai, Inc. (AI: +21,78%)** объявил о запуске нового пакета продуктов C3 Generative AI для корпоративного поиска информации.
- **A. O. Smith Corporation (AOS: +13,67%)** объявила о рекордной выручке за 2022 год на уровне \$3,75 млрд. Скорректированная EPS также обновила максимум, поднявшись до \$3,14 против ожидаемых аналитиками \$3,07.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4000 – 4060	3970 – 4070	Негативный	Повышенная

Сегодня внимание инвесторов сместится с сезона отчетов на первое в текущем году заседание ФРС. Прогнозируемое повышение ставки на 25 б. п. уже, скорее всего, заложено в текущие котировки фондовых индексов США. Падение S&P 500 сегодня возможно в том случае, если риторика и заявления главы регулятора относительно динамики инфляции разойдутся с ожиданиями рынка. Согласно данным CME, форма фьючерсной кривой предполагает, что ФРС перейдет к смягчению денежно-кредитной политики во втором полугодии текущего года, тогда как чиновники ведомства пока не дают четких ориентиров в этом отношении, что подразумевает возможность более длительного периода повышения ставок. На наш взгляд, сегодня Джером Пауэлл даст комментарии в рамках тезиса о том, что сдерживание инфляции будет продолжаться, несмотря на возможность замедления темпов роста ВВП в США. Напомним, что начиная с сентября 2022-го в день заседания ФРС S&P 500 по итогам торговой сессии показывал снижение. Мы также ожидаем повышения волатильности. Баланс рисков в предстоящую сессию мы оцениваем как негативный, рост по итогам 31 января может быть оценен как чрезмерный на фоне итогов заседания ФРС.

В поле зрения

- **Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)** отчиталась за четвертый квартал 2022 года. Производитель чипов прогнозирует, что выручка в январе-марте 2023-го снизится на 10% г/г, до \$5,3 млрд, а валовая маржинальность составит примерно 50% против 52% по итогам прошлого года. Продажи и прибыль за 2022 год оказались несколько выше ожиданий, акции демонстрировали положительную динамику после основных торгов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	34 086	1,09%	2,83%	-2,98%
	SP500	4 077	1,46%	6,18%	-9,72%
	Nasdaq	11 585	1,67%	10,68%	-18,65%
	Russell 2000	1 932	2,45%	9,69%	-4,76%
Европа	EuroStoxx50	4 170	0,17%	9,75%	-0,27%
	FTSE100	7 791	0,25%	4,29%	4,12%
	CAC40	7 094	0,13%	9,40%	1,19%
	DAX	15 113	-0,09%	8,65%	-2,22%
Азия	NIKKEI	27 347	0,07%	4,72%	1,20%
	HANG SENG	22 045	0,93%	10,42%	-8,23%
	CSI300	4 196	0,94%	7,37%	-8,92%
	ASX	7 710	0,31%	6,43%	5,75%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 081	-0,22%	DJIA	34 083	-0,21%
Nasdaq	12 125	-0,22%	Russell 2000	1 936	-0,18%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,44%
Здравоохранение	1,29%
Нециклические потреб товары	1,08%
Циклические потреб товары	2,22%
Финансы	1,34%
Недвижимость	1,88%
Коммуникации	1,36%
Промышленность	1,71%
Сырье и материалы	2,22%
Энергетика	0,89%
Коммунальные услуги	0,71%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
A. O. Smith Corporation	13,7%	AOS
International Paper Company	10,7%	IP
PulteGroup, Inc.	9,4%	PHM
Pentair plc	9,2%	PNR
General Motors Company	8,3%	GM
Phillips 66	-5,8%	PSX
Corning Inc.	-4,9%	GLW
Caterpillar Inc.	-3,5%	CAT
GE Healthcare Technologies Inc.	-2,8%	GEHC
Moderna, Inc.	-2,7%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	84,49	-0,48%	-1,65%	-7,37%
Золото	1 929,50	0,34%	6,03%	7,49%
Серебро	23,00	-2,71%	-3,97%	2,22%
Медь	4,23	0,59%	11,12%	-2,07%
Индекс доллара	102,10	-0,18%	-1,38%	5,76%
EUR/USD	1,0861	-0,09%	1,76%	-3,12%
GBP/USD	1,2311	-0,57%	2,34%	-8,24%
USD/JPY	130,05	-0,23%	-1,44%	12,86%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,53	-0,02	-0,35	1,75
Дох 2-л UST	4,21	-0,05	-0,21	3,04
VIX	19,40	-2,71%	-10,48%	-21,87%

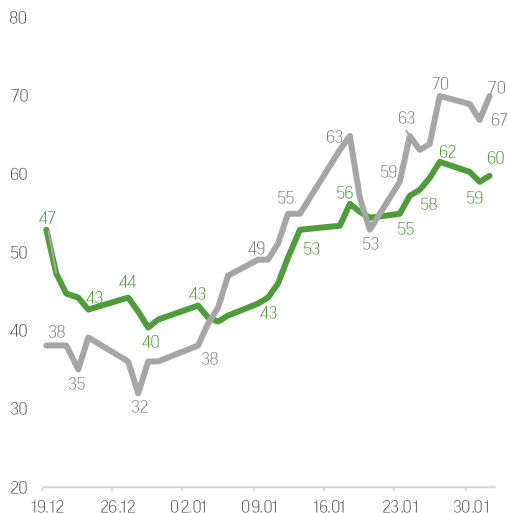
Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1,23%	-0,55%	-12,26%
Growth	1,64%	8,33%	-16,84%
Value	1,39%	5,14%	-2,74%
Small size	2,52%	9,51%	-2,46%
Low volatility	1,17%	1,53%	-3,76%
High dividend	1,17%	2,37%	-0,67%
Quality	1,67%	7,15%	-9,84%

Данные на 11:21 МСК

Индикатор настроений Freedom Finance

Freedom Finance Sentiment Index CNN Fear & Greed Index



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 деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (январь)	48,0	48,40
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (декабрь)	10,250M	10,458M

Технический анализ

S&P 500 держится выше верхней границы нисходящего канала, подобравшись к уровню сопротивления в районе 4100 пунктов. Осцилляторы не дают однозначной картины: MACD указывает на возможность дальнейшего роста, тогда как RSI находится в зоне перекупленности. Полагаем, что фундаментальные факторы могут сегодня оказаться более значимыми, чем технические. Как следствие, на наш взгляд, более вероятно снижение индекса широкого рынка.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
META*	3,03	4,53	31 551	33 671	150	1%	Покупать
TMUS	1,09	1,45	20 638	20 785	179	20%	Покупать
MO	1,17	1,09	5 148	5 086	-	-	-
EPD	0,62	0,47	15 444	11 652	-	-	-
TMO	5,17	6,54	10 425	10 702	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

* - Деятельность Meta Platforms Inc. по реализации продуктов Facebook и Instagram на территории Российской Федерации запрещена по основаниям осуществления экстремистской деятельности.

График дня



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 потребители	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребители	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 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 dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Divd 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,
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.