

S&P 500 ПЫТАЕТСЯ ОТЫГРАТЬСЯ

Рынок накануне

Накануне американские фондовые площадки продемонстрировали широкомасштабный рост в попытке вернуться к локальным максимумам после технического отката в ходе предыдущих торгов. S&P 500 поднялся на 1%, NASDAQ Composite — на 1,3%, а в лидеры роста вышел индекс компаний малой капитализации Russell 2000 с результатом +1,7%. Наиболее выраженную позитивную динамику продемонстрировали акции производителей полупроводников (SOXX: +2,9%) при поддержке сильной отчетности Micron (MU: +8,6%), вышедшей 20 декабря. Компания превзошла консенсус в отношении EPS и выручки, а также дала уверенный прогноз на 2024 год, отметив, что наблюдает нормализацию ситуации на рынке смартфонов и ПК.

Опубликованные накануне макроданные не столько определили ход торгов, сколько подтвердили позитивный рыночный сентимент. Финальная оценка роста ВВП США за третий квартал была снижена с 5,2% до 4,9% (за второй квартал показатель повысился лишь на 2,1%). Это объясняется пересмотром вниз динамики потребительских расходов с +3,6% до +3,1%. Непосредственного влияния на ход торгов эта статистика не оказывает, так как носит запаздывающий характер, однако данные усиливают уверенность рынка в реализации сценария «мягкой посадки»: плавный и устойчивый рост экономики оптимален и для ФРС, и для инвесторов. В свою очередь, эксперты Conference Board продолжают прогнозировать короткую и неглубокую рецессию в 2024 году. Ведущий экономический индекс (LEI) за ноябрь составил 103 (-0,5%) при консенсусе 103,6. Негативная динамика этого индикатора фиксируется двадцатый месяц подряд. Conference Board указывает на то, цены на акции внесли практически единственный положительный вклад в индекс за месяц.

Новости компаний

- Carnival (CCL: +6,2%) представила сильный отчет за четвертый квартал, превзойдя ожидания в отношении выручки и прибыли, отметив также сильную динамику объемов бронирования.
- Coinbase (COIN: +3,8%) получила регистрацию у французского регулятора рынков, что укладывается в цели программы Go Deep по расширению присутствия бизнеса.
- FDA одобрило совместный препарат Ionis Pharmaceuticals (IONS: +1,6%) и AstraZeneca (AZN: +0,8%) против одного из видов полинейропатии.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4708 - 4748	4720 – 4780	Нейтральный	Выше среднего

Предполагаем, что после небольшой консолидации тестирование локальных максимумов возобновится, хотя слабые макроданные способны вызвать негативную реакцию фондовых индексов. Для S&P 500 прогнозируем колебания в диапазоне 4720–4780 (от -0,5% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Волатильность может усилиться из-за достижения ETF SPY (отслеживает динамику индекса широкого рынка) уровня 475, вблизи точки фиксации опционов, экспирация которых проходит сегодня. VIX растет второй день подряд, накануне он превысил отметку 14 пунктов впервые с конца ноября.

Наиболее важной будет публикация данных динамики индекса PCE за ноябрь, из которых станут более понятными инфляционные тренды. Консенсус предполагает нулевую динамику показателя месяц к месяцу и замедление роста до 2,8% г/г. Также для участников торгов будет значима статистика Мичиганского института, отслеживающая инфляционные ожидания. В общерыночные ориентиры закладывается уменьшение этих ожиданий на горизонте года с 4,5% до 3,1%, а в перспективе пяти лет — с 3,2% до 2,8%. Если фактические данные совпадут с прогнозом, это станет самым заметным снижением показателя с 2020 года.

Также будут опубликованы данные числа разрешений на строительство жилых домов (консенсус: -2,5%, 1,4 млн домов). Напомним, что в последние месяцы темп роста этого показателя измерялся двузначными числами. Объем начатого строительства может оказаться более высоким, так как данные о продажах новых домов, вышедшие 20 декабря, превзошли прогноз на 40 тыс., а ставка по 30-летней ипотеке опустилась до минимума с июня на отметке 6,83%. Это может дополнительно стимулировать спрос на недвижимость. Отметим также, что необходимое для изготовления стройматериалов сырье (железная руда, древесина) в последние месяцы заметно дорожает.

В поле зрения

- Nike (NKE) снизила годовой прогноз продаж из-за низких потребительских расходов на фоне развития онлайн-торговли и увеличения количества рекламных акций, а также заявила, что планирует сократить поставки ключевых товарных позиций для контроля расходов.
- Boeing (BA) с 22 декабря возобновляет приостановленные в 2019 году поставки самолетов 787 Dreamliner в Китай.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37,404	0.87%	6.60%	12.07%
	SP500	4,747	1.03%	4.60%	22.39%
	Nasdaq	14,964	1.26%	5.38%	39.73%
	Russell 2000	2,017	1.73%	13.11%	13.51%
Европа	EuroStoxx50	4,513	-0.24%	4.45%	16.86%
	FTSE100	7,700	0.06%	2.84%	2.63%
	CAC40	7,568	-0.03%	4.73%	15.06%
	DAX	16,673	-0.08%	4.95%	18.37%
Азия	NIKKEI	33,169	0.09%	-0.64%	25.59%
	HANG SENG	16,340	-1.69%	-6.27%	-13.25%
	CSI300	3,337	0.19%	-6.99%	-13.04%
	ASX	7,730	0.03%	6.02%	5.96%

Индексные фьючерсы сегодня					
	Название	Значение	%1 д	Значение	%1 д
	S&P500	4,791	-0.12%	DJIA 37,641	-0.30%
	Nasdaq	16,917	-0.23%	Russell 2000 2,036	-0.18%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.08%
Здравоохранение		1.20%
Нециклические потреб товары		0.69%
Циклические потреб товары		1.44%
Финансы		0.88%
Недвижимость		0.92%
Коммуникации		1.12%
Промышленность		1.06%
Сырье и материалы		1.01%
Энергетика		0.39%
Коммунальные услуги		0.13%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Micron Technology	8.6%		MU
VF	7.1%		VFC
Cintas	6.6%		CTAS
Carnival (US)	6.2%		CCLU
Western Digital	6.0%		WDC
Warner Bros. Discovery		-1.5%	WBD
Aon Plc		-2.0%	AON
WestRock		-2.4%	WRK
Paramount Global		-2.8%	PARA
Paychex		-7.0%	PAYX

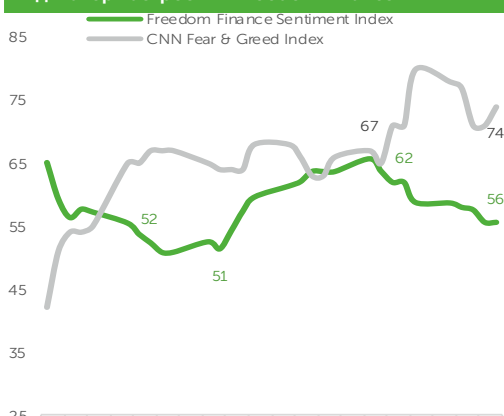
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	79.39	-0.39%	-3.71%	-3.42%
	Золото	2,039.1	0.23%	1.99%	12.29%
	Серебро	24.19	0.90%	2.78%	1.23%
	Медь	3.91	0.18%	2.46%	2.69%
	Индекс доллара	101.84	-0.55%	-1.66%	-2.23%
	EUR/USD	1.0990	0.15%	0.51%	3.54%
	GBP/USD	1.2655	-0.10%	0.93%	4.50%
	USD/JPY	142.18	-1.06%	-3.80%	7.71%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	3.88	0.03	-0.53	0.20
	Дох 2-л UST	4.36	-0.01	-0.54	0.14
	VIX	13.65	-0.15%	2.25%	-31.99%

Факторы					
	Название	%1 д	%1 м	%1 г	
	Momentum	1.33%	3.47%	6.53%	
	Growth	1.01%	4.32%	38.46%	
	Value	1.02%	5.59%	7.84%	
	Small size	1.66%	12.97%	12.93%	
	Low volatility	0.75%	2.42%	6.26%	
	High dividend	0.80%	4.90%	1.92%	
	Quality	0.89%	4.37%	27.14%	

Данные на 16:02 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

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Заказы на товары длительного пользования, нояб., м/м, предварительная оценка	2.2%	-5.4%
Ценовой индекс потребительских расходов, нояб., м/м	0.00%	0.20%
Доходы физических лиц, нояб., м/м	0.50%	0.20%
Индекс потребительского доверия Университета Мичиган, дек., финальная оценка	69.6	69.4
Продажи на первичном рынке жилья, нояб.	688.0	679.0

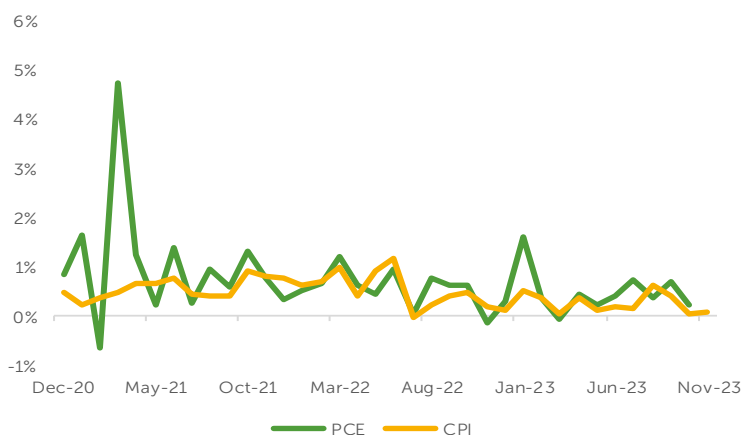
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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 PCE и CPI, м/м



Технический анализ

Накануне S&P 500 попытался отыграть потери, понесенные 20 декабря. На текущий момент индекс остается в фазе коррекции, уверенность покупателям вернет лишь пробой максимума на отметке 4780 пунктов. Индикатор RSI балансирует около зоны перекупленности, и теперь мы будем наблюдать за потенциальным формированием «медвежьей» дивергенции. Локальная коррекция может продолжиться с целью тестирования зоны 4600-4640 пунктов (в этой области сейчас пролегает 20-дневная скользящая средняя). Отметим, что доля акций, торгующихся выше 50-дневной средней, в составе S&P 500 достигала 90%, прежде чем снизиться. Это характерно для локальных пиков на фондовых биржах.

S&P 500 Index, 1D, SP O4724.29 H4748.71 L4708.35 C4746.76 +48.42 (+1.03%)



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.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@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» (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.