

## ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ БЛИЗКИ К РЕКОРДАМ

### Рынок накануне

Торги 22 декабря на американских фондовых площадках прошли в режиме консолидации и для большинства индексов завершились в небольшом плюсе. S&P 500 прибавил 0,17%, NASDAQ поднялся на 0,19%, а Dow Jones потерял символические 0,05%. Более выраженным оказался рост акций компаний малой капитализации: Russell 2000 прибавил 0,36% за последнюю сессию и 2,46% за всю прошлую неделю. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, закрылись в зеленой зоне. Исключение составили производители товаров длительного пользования (-0,65%), так как инвесторы резко негативно встретили публикацию квартальной отчетности Nike (NKE: -11,83%).

В прошлую пятницу вышли ноябрьские данные PCE — индекса личных потребительских расходов, выступающего индикатором инфляции, используемым в прогнозных моделях ФРС. Показатель впервые с апреля 2020-го продемонстрировал снижение, составившее 0,07% м/м (в консенсус закладывалась околонулевая динамика), а в годовом сопоставлении его рост замедлился до минимума с февраля 2021-го на отметке 2,6%. Аннуализированные темпы за шесть месяцев уменьшились до 1,9%, уйдя ниже целевого ориентира ФРС 2%. Реакция рынка на этот релиз оказалась сдержанной, так как большинство позитивных новостей, связанных с данными инфляции, были учтены в котировках после ноябрьского отчета CPI.

Судоходные компании, в том числе Maersk, продолжают перенаправлять грузы с Ближнего Востока на другие маршруты из-за риска нападений радикально настроенных хуситов в Красном море. Это ведет к росту цен на морские и авиаперевозки и к задержкам поставок.

Цена на нефть WTI приблизилась к \$74 за баррель после роста на 3% за предыдущую неделю. Доходность десятилетних облигаций США снизилась на 0,01 п.п., до 3,9%.

### Новости компаний

- Nike (NKE: -11,83%) отчиталась за второй квартал 2024 финансового года выручкой ниже консенсуса. При этом прибыль компании на акцию превзошла общерыночные прогнозы более чем на 20% за счет активного роста валовой маржи. Инвесторы негативно восприняли осторожные комментарии менеджмента в отношении макроконъюнктуры и снижение прогнозов выручки на весь финансовый год.
- Bristol-Myers Squibb (BMY:+2,01%) покупает Karuna Therapeutics (KRTX: +47,7%) по \$330 за акцию, то есть с премией около 53% к цене закрытия 21 декабря.
- Rocket Lab (RKLB: +22,8%) объявила о заключении контракта в объеме \$515 млн с правительством США на проектирование, производство, поставку и эксплуатацию 18 космических аппаратов.
- Национальное управление печати и публикаций в Китае объявило новые правила, ограничивающие разработку онлайн-игр, включая неуказанный лимит на расходы взрослых игроков. На этом фоне снизились акции производителей игр NetEase (NTES: -16,1%) и Tencent Holdings (TCEHY: -9,9%).

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутриведенная волатильность
4736-4773	▶ 4735-4775	Нейтральный	Ниже среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться низкой внутриведенной волатильностью ввиду отсутствия публикаций важной макростатистики и выступлений чиновников ФРС. Торговая активность должна быть низкой, так как сегодня многие биржи, включая площадки Великобритании, Канады, ЕС, Австралии и Гонконга, закрыты. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4735-4775 пунктов (от -0,4% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Инвесторы обсуждают, будет ли в этом году «Санта-Клаус-ралли», которое подразумевает рост рынка в последние пять торговых сессий уходящего и две торговые сессии нового года (с 22 декабря по 3 января). Мы полагаем, что на этот раз данный сценарий в полной мере не реализуется, так как ралли уже состоялось в ноябре-декабре.

В части баланса рисков наши ожидания нейтральны. Индекс Шанхайской биржи CSI 300 показал первое падение за четыре сессии, поскольку инвесторы сохраняют пессимистичный настрой, несмотря на смягчение позиций властей в отношении намерения ужесточить ограничения для индустрии видеоигр.

Сегодня будут опубликованы данные индекса цен на жилье за октябрь, но значимого влияния на ход торгов они, скорее всего, не окажут. На нейтральный баланс рисков также указывает динамика фьючерсов на премаркете.

### В поле зрения

- Ряд игровых компаний в Китае объявил о планах выкупить свои акции после новостей об ограничениях для сектора со стороны государства.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37,386	-0.05%	5.99%	13.20%
	SP500	4,755	0.17%	4.35%	24.39%
	Nasdaq	14,933	0.19%	5.10%	43.12%
	Russell 2000	2,034	0.84%	13.28%	15.96%
Европа	EuroStoxx50	4,521	-0.07%	3.89%	18.26%
	FTSE100	7,698	0.04%	3.05%	3.06%
	CAC40	7,569	-0.03%	4.24%	16.12%
	DAX	16,706	0.11%	4.69%	20.07%
Азия	NIKKEI	33,306	0.16%	-1.10%	26.75%
	HANG SENG	16,340	-1.69%	-7.86%	-16.97%
	CSI300	3,325	-0.68%	-5.39%	-12.56%
	ASX	7,730	0.03%	6.22%	5.38%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,814	0.18%	DJIA	37,795	0.15%
Nasdaq	17,027	0.28%	Russell 2000	2,064	0.36%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.04%
Здравоохранение	0.49%
Нециклические потреб товары	0.69%
Циклические потреб товары	-0.65%
Финансы	0.23%
Недвижимость	0.32%
Коммуникации	0.17%
Промышленность	0.44%
Сырье и материалы	0.63%
Энергетика	0.26%
Коммунальные услуги	0.34%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
ANSYS	18.1%	ANSS
Moderna	4.1%	MRNA
Albemarle	3.2%	ALB
Allegion	2.5%	ALLE
Bristol-Myers Squibb	2.0%	BMY
CarMax	-2.6%	KMX
Cummins	-2.9%	CMI
VF	-3.2%	VFC
Synopsys	-6.3%	SNPS
NKE	-11.8%	NKE

### Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	79.07	-0.40%	-3.53%	-2.36%
Золото	2,057.1	0.88%	3.30%	15.11%
Серебро	24.46	1.14%	2.62%	3.05%
Медь	3.90	-0.33%	3.42%	3.84%
Индекс доллара	101.70	-0.14%	-2.14%	-2.62%
EUR/USD	1.1013	0.00%	0.67%	3.76%
GBP/USD	1.2716	0.00%	0.81%	5.44%
USD/JPY	142.38	0.00%	-4.77%	7.17%

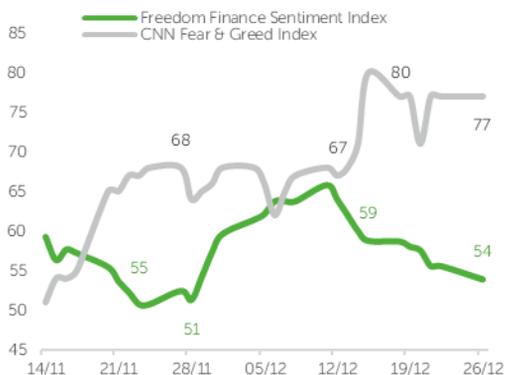
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.90	0.01	-0.51	0.22
Дох 2-л UST	4.33	-0.02	-0.56	0.08
VIX	13.03	-4.54%	1.40%	-40.69%

### Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.09%	3.40%	7.80%
Growth	0.08%	3.93%	41.26%
Value	0.39%	5.55%	9.28%
Small size	0.53%	12.96%	14.95%
Low volatility	0.47%	2.19%	7.54%
High dividend	0.45%	5.00%	3.25%
Quality	-0.14%	3.92%	28.94%

Данные на 14:58 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 поводом для инвестирования.

**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс цен на жильё (окт)	-	414.80
Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20(r/r) (окт)	5,1%	3,9%

**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**

**Технический анализ**

В ходе торгов 22 декабря S&P 500 продолжил отыгрывать потери, понесенные 20-го. Впрочем, закрытие сессии произошло на уровне ее открытия, что указывает на неуверенность «быков». Мы полагаем, что индекс широкого рынка остается в фазе локальной коррекции и лишь пробой пиковой отметки прошлой среды (4780 пунктов) обеспечит условия для теста исторического максимума (4819 пунктов). Индикатор RSI балансирует около зоны перекупленности, продолжаем отслеживать потенциальное формирование «медвежьей» дивергенции. Ближайшая значимая поддержка для S&P 500 располагается в области 4700 пунктов.



## 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. 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 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.