

ПРЕДНОВОГОДНЕЕ ЗАТИШЬЕ

Рынок накануне

Торги 27 декабря на американских фондовых площадках завершились в зеленой зоне в отсутствие заметных инфоповодов. S&P 500 прибавил 0,14% и остановился недалеко от рекордного уровня, достигнутого в январе 2022 года. NASDAQ 100 и Dow Jones поднялись на 0,16% и 0,3% соответственно, оба торгуются на исторических максимумах. Russell 2000 прибавил 0,34%. Акции получили поддержку от очередного снижения доходностей казначейских облигаций.

Аукцион по размещению пятилетних трежерис прошел лучше ожиданий рынка, их доходность оказалась на 1,4 б.п. ниже. Успешным был и аукцион 26 декабря по двухлетним облигациям. Это способствовало снижению доходностей государственных долговых бумаг вдоль всей кривой. Доходности «десятилеток» опустились ниже 3,8%.

Производственный индекс ФРБ Ричмонда за декабрь недотянул до консенсуса и отразил более низкие, чем ожидалось, объемы новых заказов, поставок и занятости. В целом торги последних дней проходят спокойно из-за отсутствия публикаций важных корпоративных отчетов и значимых драйверов.

Новости компаний

- Cytokinetics (CYTK: +82,6%) объявила о положительных результатах третьей фазы исследования афикамтена у пациентов с обструктивной гипертрофической кардиомиопатией и отметила значительное улучшение пикового поглощения кислорода. Это будет способствовать расширению рыночных перспектив, а также активности на рынке слияний и поглощений.
- Суд Северного округа Западной Вирджинии установил, что Viatrix (VTRS: +0,6%) нарушила патентные права Regeneron (REGN: +2,9%).
- FDA приостановило клинические испытания препарата LN-145 от Iovance Biotherapeutics (IOVA: -18,7%) для лечения немелкоклеточного рака легкого из-за смертельного исхода, потенциально связанного с предварительной терапией. Компания отметила, что прогнозы у пациентов, принимавших этот препарат, неблагоприятны.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4768 - 4785	4760 – 4800	Нейтральный	Средняя

Перед открытием рынка выйдет еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице, по которой не ожидается значительных изменений. Также будут опубликованы предварительные данные динамики оптовых запасов за ноябрь. Прогноз предполагает замедление их сокращения. В начале торгов будет обнародован отчет по незавершенным продажам домов за ноябрь. В консенсус закладывается снижение темпов роста показателя. В течение сессии пройдет ряд аукционов по размещению казначейских облигаций, включая семилетние.

На наш взгляд, амплитуда колебаний может расшириться в начале торгов в связи с макроэкономическими релизами и в середине — на фоне результатов аукциона по размещению казначейских облигаций. Предполагаем среднюю внутридневную волатильность при нейтральном балансе рисков. Фьючерс на S&P 500 указывает на ограниченное продолжение роста. Ориентируемся на диапазон 4760–4800 пунктов (от -0,4% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

На наш взгляд, относительно спокойный характер торгов сохранится до конца недели, но завершение года зачастую сопровождается разнонаправленными колебаниями отдельных акций, часть из которых возникает из-за желания инвесторов снизить налоговое бремя путем фиксации убытков по позициям.

В поле зрения

- Азиатские фондовые площадки в основном торгуются в плюсе. Большой Китай демонстрирует лучшую динамику, в лидерах роста в Гонконге акции застройщиков.
- Apple может возобновить продажи умных часов после победы в апелляционном суде США.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37,657	0.30%	6.57%	13.28%
	SP500	4,782	0.14%	5.08%	24.87%
	Nasdaq	15,099	0.16%	6.03%	45.84%
	Russell 2000	2,066	0.34%	14.72%	18.10%
Европа	EuroStoxx50	4,527	-0.02%	4.00%	18.15%
	FTSE100	7,722	-0.04%	3.54%	3.37%
	CAC40	7,565	-0.07%	4.22%	15.59%
	DAX	16,730	-0.07%	4.86%	19.63%
Азия	NIKKEI	33,540	-0.42%	0.70%	27.35%
	HANG SENG	17,044	2.52%	-5.14%	-15.15%
	CSI300	3,415	2.34%	-5.00%	-14.19%
	ASX	7,852	0.71%	8.40%	6.98%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4,836	0.04%	DJIA	37,971	-0.09%
Nasdaq	17,152	0.23%	Russell 2000	2,089	0.01%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.02%
Здравоохранение	0.46%
Нециклические потреб товары	0.44%
Циклические потреб товары	0.27%
Финансы	0.24%
Недвижимость	0.46%
Коммуникации	-0.22%
Промышленность	0.18%
Сырье и материалы	0.25%
Энергетика	-0.53%
Коммунальные услуги	-0.12%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Moderna	3.5%	MRNA
Regeneron Pharmaceuticals	2.9%	REGN
CarMax	2.4%	KMX
Uber Technologies	2.1%	UBER
Eli Lilly	1.9%	LLY
Jack Henry & Associates	-1.4%	JKHY
Marathon Petroleum	-1.4%	MPC
Airbnb	-1.6%	ABNB
CME Group	-2.0%	CME
Albermarle	-2.0%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	79.65	-1.75%	-0.41%	-5.55%
Золото	2,081.9	1.15%	3.48%	14.72%
Серебро	24.04	-1.72%	-2.89%	1.29%
Медь	3.94	1.23%	4.81%	2.87%
Индекс доллара	100.99	-0.47%	-2.14%	-3.06%
EUR/USD	1.1105	0.71%	1.57%	4.28%
GBP/USD	1.2788	0.65%	1.43%	6.40%
USD/JPY	142.24	-0.26%	-4.50%	6.66%

Долг и волатильность

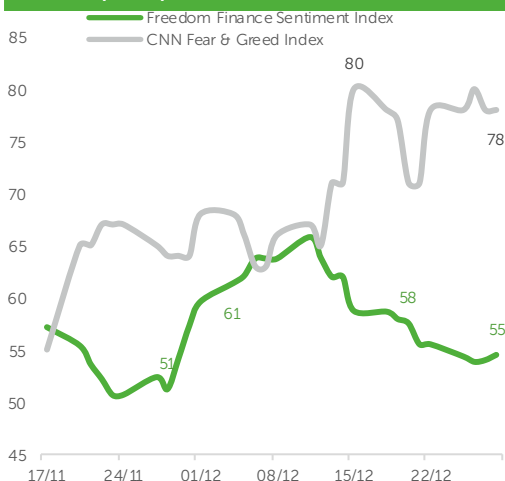
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.79	-0.11	-0.60	-0.07
Дох 2-л UST	4.23	-0.12	-0.65	-0.20
VIX	12.43	-4.31%	-2.05%	-42.59%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0.25%	4.47%	7.31%
Growth	0.09%	4.64%	42.74%
Value	0.15%	6.20%	9.16%
Small size	0.48%	14.55%	16.13%
Low volatility	0.18%	2.64%	7.24%
High dividend	0.11%	5.82%	2.95%
Quality	0.19%	4.90%	29.42%

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.
Оптовые запасы, нояб., м/м, предварительная оценка	-0.2%	-0.4%
Незавершенные продажи недвижимости, нояб., м/м	0.75%	1.50%
Первичные заявки на пособие по безработице	209.0	205.0

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

Доходность 10-летних казначейских облигаций



Технический анализ

Вчера S&P 500 продолжил двигаться вверх. Целью для бенчмарка остается исторический максимум на отметке 4819 пунктов. В то же время по индикатору RSI в области зоны перекупленности формируется «медвежья» дивергенция, поэтому следует сохранять осторожность, действуя с оглядкой на возможную коррекцию. Ближайшая значимая поддержка для S&P 500 располагается в области 4700 пунктов. Индекс способен продолжить инерционный рост, но баланс рисков сейчас не выглядит привлекательным для покупок с технической точки зрения.

Индекс S&P 500, 1д, SP ОТКР4773.45 МАКС4785.39 МИН4768.90 ЗАКР4781.59 +6.85 (+0.14%)



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 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 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.