

В ФОКУСЕ МАКРОСТАТИСТИКА

Рынок накануне

Первый торговый день 2024 календарного года на американских фондовых площадках начался со снижения. Индекс S&P 500 потерял 0,57%, NASDAQ Composite опустился на 1,63%.

Участники рынка отыгрывали слабую макростатистику из Китая, негативным фактором стала и новость о землетрясении в Японии. При этом на локальном рынке значимые позитивные новости отсутствовали. Финальная оценка производственного PMI от S&P Global за декабрь оказалась на 0,3 п.п. ниже предварительного значения. Доходность 10-летних трежерис поднялась на 7 б.п., до максимума за две недели на отметке 3,94%, оказав давление на отдельные акции.

Полагаем, что истинным триггером для коррекции стало снижение инвестбанком Barclays рейтинга по акциям Apple до «продавать». Эта новость отправила вниз не только котировки корпорации из Купертино, но и многие бумаги технологического сектора. В итоге XLK ETF показал максимальное более чем за год дневное падение 2,62%. Тем не менее паника на рынке была преимущественно локализованной. На это указало то, что число акций, торгуемых выше 50-дневной средней, увеличилось, а не снизилось; эквивалентный S&P закрылся в зеленой зоне; а Dow Jones к финалу развернулся вверх, завершив сессию в символическом плюсе (+0,07%) за счет роста компаний из сектора здравоохранения и потребительской отрасли.

Новости компаний

- Автопроизводитель из KHP Nio (NIO: -7,17%) раскрыл операционные результаты. В декабре произведено 18 тыс. автомобилей (+19% г/г), в четвертом квартале объем выпуска превысил 54 тыс. (+25% г/г), а за весь 2023 год составил 160 тыс.
- Китайский автоконцерн Li Auto (LI: -7,59%) отчитался за прошедший год производством 376 тыс. автомобилей (+182% г/г).
- Еще один представитель китайского автопрома XPeng (XPEV: -3,77%) в 2023 году выпустил 141,6 тыс. автомобилей, в том числе в декабре — 20,1 тыс. (+78% г/г).
- Tesla (TSLA: -0,02%) опубликовала производственные результаты за четвертый квартал и 2023 год. За октябрь-декабрь корпорация выпустила 495 тыс. автомобилей (+15% кв/кв, +13% г/г), за полный год — 1846 тыс. (+35% г/г), что оказалось выше прогноза.
- Rivian Automotive (RIVN: -10,06%) выпустила операционные результаты за четвертый квартал, в котором объем производства электромобилей сократился на 10% кв/кв, до 14 тыс., недотянув до консенсуса.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4722- 4754	4700 – 4760	Негативный	Выше среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут отличаться повышенной внутридневной волатильностью при негативном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4700–4760 пунктов (от -0,9% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Техническая картина усиливает коррекционные настроения.

В фокусе нет важных корпоративных новостей, но имеется значимая статистика. В центре внимания будут индикаторы рынка труда за ноябрь. Консенсус в отношении числа открытых вакансий предполагает его увеличение до 8,85 млн (октябрь: 8,733 млн). Мы видим неблагоприятный баланс рисков ввиду роста числа вакансий выше ожиданий, по данным крупнейшего рекрутинг-портала Indeed. Для «быков» фактором поддержки стало бы продолжение охлаждения рынка труда, так как это приблизит момент первого снижения ставки ФРС.

Интерес для участников торгов также представляет статистика PMI в производственном секторе от ISM, который может показать небольшое улучшение, хотя и останется в зоне спада, то есть ниже 50 пунктов. В прошлом месяце компонент цен поднялся до 49,9, и теперь инвесторы могут встревожиться, если он пересечет отметку 50 на фоне напряженной ситуации с глобальными морскими перевозками из-за вооруженных действий в Красном море.

Сегодня состоится выступление главы ФРБ Ричмонда Томаса Баркина. Будет опубликован протокол последнего заседания ФРС. Сюрпризов не ожидаем, конкретизация планов регулятора в релизе маловероятна.

В поле зрения

- Госдолг федерального правительства достиг \$34 трлн, увеличившись за год примерно на 8% (\$3,5 трлн), долговая нагрузка превышает 130% ВВП. Резкое увеличение долга в прошлом году объясняется временным отказом от лимитирования заимствований.
- Биофармацевтическая компания CG Oncology (CGON) зарегистрировала проспект публичного размещения. Объем IPO оценивается в \$100 млн.

Индексы					
Название		Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37 715	0,07%	4,05%	13,78%
	SP500	4 743	-0,57%	3,23%	23,53%
	Nasdaq	14 766	-1,64%	3,22%	41,08%
	Russell 2000	2 013	-0,70%	8,06%	14,28%
Европа	EuroStoxx50	4 513	0,00%	2,13%	17,03%
	FTSE100	7 722	0,00%	2,55%	3,62%
	CAC40	7 531	0,00%	2,51%	14,20%
	DAX	16 769	0,00%	2,27%	19,19%
Азия	NIKKEI	33 464	-0,23%	0,43%	28,25%
	HANG SENG	16 625	-0,98%	-0,25%	-15,13%
	CSI300	3 378	-0,24%	-2,77%	-12,53%
	ASX	7 757	-1,40%	7,99%	8,94%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 785	-0,04%	DJIA	37 973	-0,05%
Nasdaq	16 708	-0,07%	Russell 2000	2 030	-0,13%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2,58%
Здравоохранение	1,76%
Нециклические потреб товары	1,14%
Циклические потреб товары	-0,92%
Финансы	0,39%
Недвижимость	0,93%
Коммуникации	-0,91%
Промышленность	-0,95%
Сырье и материалы	-0,20%
Энергетика	1,19%
Коммунальные услуги	1,38%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Moderna, Inc.	13,1%		MRNA
Viatisr, Inc.	5,2%		VTRS
Las Vegas Sands Corp.	4,3%		LVS
Incyte Corporation	4,2%		INCY
Merck & Co., Inc.	3,9%		MRK
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.		-8,6%	NCLH
Royal Caribbean Group		-7,2%	RCL
Carnival Corporation		-6,7%	CCL.U
Advanced Micro Devices, Inc.		-6,0%	AMD
Uber Technologies, Inc.		-5,2%	UBER

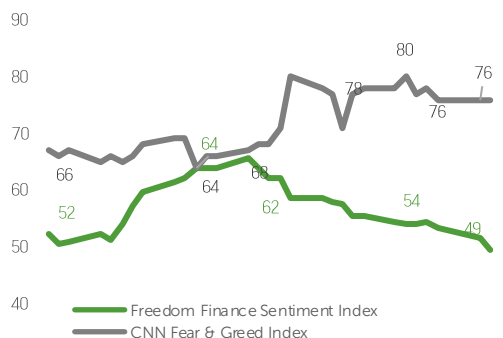
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	75,89	-1,49%	-3,79%	-11,66%	
Золото	2 064,40	0,10%	-0,32%	13,45%	
Серебро	23,95	0,65%	-4,83%	0,00%	
Медь	3,87	-0,30%	-1,02%	1,67%	
Индекс доллара	102,20	0,86%	-1,03%	-1,28%	
EUR/USD	1,0944	-0,93%	1,00%	2,54%	
GBP/USD	1,2625	-0,97%	-0,07%	4,95%	
USD/JPY	141,94	0,68%	-3,88%	7,57%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г	
Дох 10-л UST	3,94	0,06	-0,28	0,06	
Дох 2-л UST	4,33	0,08	-0,22	-0,09	
VIX	13,20	6,02%	4,51%	-39,09%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	-1,83%	2,33%	5,54%	
Growth	-1,48%	2,29%	39,41%	
Value	0,35%	4,15%	9,35%	
Small size	-0,48%	8,76%	13,83%	
Low volatility	0,38%	1,89%	8,64%	
High dividend	0,66%	4,20%	3,84%	
Quality	-0,73%	2,93%	28,18%	

Данные на 13:55 АЛМ

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

Макроэкономика

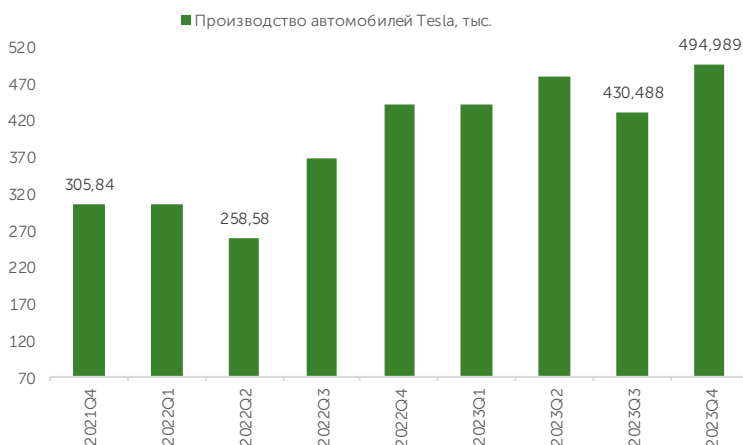
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)		4,1%
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (ноя)	8,85	8,73
Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM	47,1	46,7
Индекс цен в производственном секторе	47,5	49,9
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от MBA		6,83%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CALM	0,91	4,07	525	802	70	-15%	-
UNF	2,18	2,21	590	542	67	0%	-

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

S&P 500 остается вблизи исторического максимума, но баланс рисков с технической точки зрения смещен в негативную сторону, учитывая явную «медвежью» дивергенцию по индикатору RSI. Следует сохранять осторожность, ориентируясь на продолжение локальной коррекции. Ближайшая значимая поддержка для индекса широкого рынка располагается в области 4700 пунктов. Ее пробой может привести к тесту уровня 4630.



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.