

ФОНДОВЫЕ ПЛОЩАДКИ ВЫПУСКАЮТ ПАР

Рынок накануне

Торги 3 января на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. S&P 500 и NASDAQ 100 потеряли 0,8% и 1,18%, а Dow Jones и Russell 2000 снизились на 0,76% и 2,66%, соответственно. Коррекционная динамика индексов в начале года в значительной степени объясняется перекупленностью и ребалансировкой портфелей биржевых игроков. Кроме того, рынок, возможно, излишне переоценил масштабы вероятного снижения ставки ФРС в этом году.

Вчера состоялся релиз ряда значимых макроэкономических данных, которые, однако, не изменили настроения участников торгов. Декабрьский индекс деловой активности в производстве от ISM оказался немного лучше консенсус-прогноза, хотя и продолжает демонстрировать спад активности. Отмечается заметное уменьшение ценовой составляющей. Ноябрьские данные числа вакансий от JOLTS практически совпали с ожиданиями рынка, но в целом последние три отчета не фиксируют значительных изменений. Это вызывает настороженность у инвесторов, которые хотели бы увидеть дальнейшее охлаждение перегретого рынка труда. Протоколы последнего заседания FOMC отразили сбалансированную риторику его участников. Отмечается высокий уровень неопределенности и возможность сохранения ставок на ограничительном уровне в течение некоторого времени. Президент ФРБ Ричмонда Томас Баркин накануне заявил, что регулятор по-прежнему оставляет за собой возможность дополнительного повышения ставки (инвесторы в это не поверили) и что, хотя «мягкая посадка» экономики становится все более вероятной, она еще не является гарантированной. Доходность десятилетних трежерис тестировала отметку 4%, но во второй половине сессии смогла отскочить от этого уровня.

Новости компаний

- Объем добычи Suncor Energy (SU: +5,7%) оказался выше консенсуса, а декабрь стал лучшим для компании месяцем за всю ее историю: средний объем производства за этот период превысил 900 тыс. баррелей в сутки.
- Pure Storage (PSTG: +4,9%) будет включена в S&P MidCap 400 с 5 января вместо Patterson Companies (PCDO: +0,9%).
- По данным CMI, The Cigna Group (CI: -2,1%) ведет переговоры о продаже Health Care Services бизнеса Medicare за \$3–4 млрд.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4699 - 4729	▶ 4690 – 4720	Нейтральный	Средняя

Перед открытием рынка выйдет еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице, значительных изменений показателя не ожидается. ADP опубликует данные объемов найма за декабрь. Прогнозируется, что количество принятого на работу персонала вырастет по отношению к прошлому месяцу, но останется гораздо ниже высоких уровней весны-лета текущего года и составит 115 тыс. (-55% г/г). В начале торгов будет обнародован финальный индекс производственной активности в сфере услуг от Markit за декабрь. В консенсус-прогноз закладывается сохранение индикатора на уровне предварительной оценки, которая отображала продолжение позитивной динамики в сфере услуг. В течение сессии пройдет ряд аукционов по размещению «коротких» казначейских облигаций.

На наш взгляд, в начале торгов амплитуда колебаний котировок может расшириться в связи с макроэкономическими релизами. Предполагаем среднюю внутрисессионную волатильность при нейтральном балансе рисков, не исключая технического отскока. Для S&P 500 ориентируемся на диапазон 4690–4720 пунктов (от -0,3% до +0,3% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

Ожидаем, что сегодняшние торги будут носить относительно спокойный характер в преддверии завтрашнего отчета по занятости. В случае если объемы найма, по данным ADP, окажутся выше консенсуса, это будет воспринято инвестсообществом как признак продолжающегося перегрева рынка труда и может спровоцировать дополнительное давление на фондовые индексы.

В поле зрения

- Продажи автомобилей General Motors (GM) в США за 2023 год выросли на максимальные с 2019-го 14,1%.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	37,430	-0.76%	3.27%	12.96%
	SP500	4,705	-0.80%	2.40%	23.03%
	Nasdaq	14,592	-1.18%	2.01%	40.49%
	Russell 2000	1,959	-2.66%	5.18%	11.91%
Европа	EuroStoxx50	4,456	0.16%	0.67%	14.57%
	FTSE100	7,696	0.18%	2.03%	1.70%
	CAC40	7,419	0.09%	0.89%	11.90%
	DAX	16,571	0.20%	0.86%	16.62%
Азия	NIKKEI	33,288	-0.53%	0.43%	28.25%
	HANG SENG	16,646	0.00%	-1.09%	-17.37%
	CSI300	3,347	-0.92%	-3.00%	-13.11%
	ASX	7,731	-0.34%	6.48%	8.78%

Индексные фьючерсы сегодня							
Название		Значение	%1 д	Название		Значение	%1 д
S&P500		4,753	0.14%	DJIA		37,738	0.11%
Nasdaq		16 576	0.23%	Russell 2000		1 989	0.57%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.02%
Здравоохранение		-0.14%
Нециклические потреб товары		-0.71%
Циклические потреб товары		-1.88%
Финансы		-0.81%
Недвижимость		-2.35%
Коммуникации		0.10%
Промышленность		-1.51%
Сырье и материалы		-1.11%
Энергетика		1.52%
Коммунальные услуги		0.39%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Eli Lilly	4.3%	LLY	
Marathon Petroleum	3.6%	MPC	
EOG Resources	2.8%	EOG	
Valero Energy	2.4%	VLO	
Juniper Networks	2.3%	JNPR	
Aptiv	-6.3%	APTIV	
Dollar General	-6.5%	DG	
Enphase Energy	-6.6%	ENPH	
Insulet	-6.9%	PODD	
Waters	-6.9%	WAT	

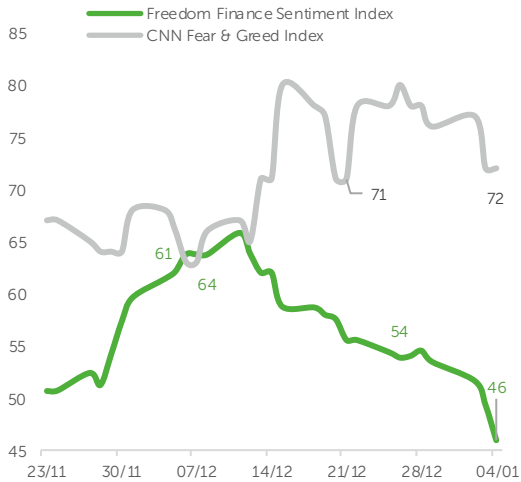
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	78.25	3.11%	-0.80%	-4.69%
Золото	2,034.2	-1.46%	-1.78%	10.57%
Серебро	23.28	-2.78%	-7.47%	-4.18%
Медь	3.85	-0.56%	-1.57%	2.16%
Индекс доллара	102.49	0.29%	-0.75%	-1.94%
EUR/USD	1.0906	-0.35%	0.65%	3.32%
GBP/USD	1.2630	0.04%	-0.03%	5.18%
USD/JPY	143.61	1.18%	-2.75%	9.83%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.91	-0.03	-0.31	0.12
Дох 2-л UST	4.33	0.00	-0.22	-0.04
VIX	14.04	6.36%	11.16%	-38.69%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.85%	1.46%	6.34%
Growth	-0.98%	1.29%	39.10%
Value	-0.90%	3.21%	8.40%
Small size	-2.66%	5.87%	10.96%
Low volatility	-0.23%	1.65%	8.29%
High dividend	-0.61%	3.57%	3.40%
Quality	-0.64%	2.27%	27.71%

Данные на 16:02 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 является поводом

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Найм по данным ADP, дек.	125.0	103.0
Индекс деловой активности в сфере услуг от Markit, дек., финал	51.3	50.8
Первичные заявки на пособие по безработице	216.0	218.0

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



Технический анализ

S&P 500 на 2,4% скорректировался вниз от исторического максимума и на 1,9% — от локального, остановившись прямо на 20-дневной скользящей средней и вблизи значимого уровня поддержки 4700 пунктов. Хотя попытка отскока от этой области вполне возможна, баланс сил с технической точки зрения все еще смещен в сторону снижения, учитывая явную «медвежью» дивергенцию по RSI, которую можно будет считать реализованной при уходе индикатора к 50 пунктам. Следует сохранять осторожность, ориентируясь на продолжение локальной коррекции. Уверенное движение ниже 4700 пунктов может привести к срабатыванию стоп-лоссов и быстрому тесту индексом широкого рынка зоны 4600–4630 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 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, вып. 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.