

В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ БАНКОВ

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37,593	-0.31%	2.78%	9.95%
	SP500	4,784	0.08%	3.02%	20.10%
	Nasdaq	14,973	0.02%	3.02%	36.10%
	Russell 2000	1,951	-0.23%	3.70%	3.99%
	EuroStoxx50	4,431	-0.53%	-2.08%	7.32%
Европа	FTSE100	7,595	0.00%	0.24%	-3.18%
	CAC40	7,373	-0.52%	-2.44%	5.53%
	DAX	16,517	-0.63%	-0.77%	10.18%
Азия	NIKKEI	35,619	-0.79%	8.89%	37.45%
	HANG SENG	15,866	-2.16%	-3.43%	-25.40%
	CSI300	3,301	0.61%	-1.81%	-19.47%
	ASX	7,647	-1.07%	0.89%	2.52%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,793	-0.50%	DJIA	37,638	-0.41%
Nasdaq	16,857	-0.66%	Russell 2000	1,948	-0.82%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.35%	
Здравоохранение	-0.29%	
Нециклические потреб товары	0.35%	
Циклические потреб товары	-1.05%	
Финансы	-0.23%	
Недвижимость	0.78%	
Коммуникации	0.62%	
Промышленность	-0.04%	
Сырье и материалы	0.14%	
Энергетика	1.26%	
Коммунальные услуги	0.59%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Cognizant Tech	4.1%	CTSH	
Bank of New York Mellon	4.0%	BK	
Northrop Grumman	2.9%	NOC	
Valero Energy	2.7%	VLO	
Healthpeak Properties	2.7%	PEAK	
VF	-4.4%	VFC	
Whirlpool	-5.2%	WHR	
Delta Air Lines	-9.0%	DAL	
American Airlines Group	-9.5%	AAL	
United Airlines Holdings	-10.6%	UAL	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	78.29	1.14%	6.90%	-6.83%
Золото	2,046.7	1.61%	3.48%	7.98%
Серебро	23.06	0.11%	0.44%	-2.72%
Медь	3.74	-0.97%	-1.22%	-10.65%
Индекс доллара	102.40	0.11%	-1.41%	0.15%
EUR/USD	1.0951	-0.14%	0.32%	1.12%
GBP/USD	1.2732	-0.23%	0.26%	4.23%
USD/JPY	145.79	0.73%	2.84%	14.33%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	3.96	-0.02	-0.24	0.51
Дох 2-л UST	4.17	-0.09	-0.54	0.04
VIX	12.70	2.09%	5.22%	-32.55%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.20%	3.77%	9.56%
Growth	0.11%	2.98%	37.38%
Value	-0.04%	2.55%	3.84%
Small size	-0.21%	3.58%	3.54%
Low volatility	0.48%	1.51%	7.11%
High dividend	0.13%	2.56%	0.37%
Quality	0.24%	2.43%	24.55%

Данные на 15:44 АЛМ

Рынок накануне

Динамика американских фондовых площадок на торгах 12 января была смешанной. S&P 500 и NASDAQ закрылись практически без изменений, поднявшись на символические 0,08% и 0,02% соответственно, а Dow Jones снизился на 0,31%. Сезон корпоративных отчетов в Штатах начался с публикации результатов четырех крупнейших банков, которые зафиксировали устойчивую процентную прибыль при ошутимом падении чистой прибыли из-за одновременных расходов. Финансовый сектор (XLF) по итогу торгового дня снизился на 0,23%. В аутсайдерах из-за негативного новостного фона вокруг Tesla (TSLA: -3,67%) оказался сектор циклических потребительских товаров (XLY: -1,05%). Сектор энергетики (XLE: 1,26%) вышел в лидеры роста, нефть марки WTI подорожала на 0,9% из-за усиления геополитической напряженности.

Индекс цен производителей (PPI) в декабре вырос на 1% г/г (консенсус: +1,3% г/г). Базовый PPI повысился на 1,8% г/г (консенсус: +1,9% г/г) после увеличения на 2% г/г в ноябре. В месячном выражении базовый PPI показал нулевое изменение при прогнозах роста на 0,2% м/м. Энергетический компонент, несмотря на напряженную ситуацию в Красном море, послужил дефляционным фактором, цены на товары также снизились. Декабрь стал третьим месяцем подряд, когда релиз отразил стабильность базового PPI (нулевую динамику). Это послужило противовесом данным, зафиксировавшим ускорение потребительской инфляции, и несколько укрепило рыночный консенсус относительно первого снижения ставки ФРС в марте. Доходность двухлетних казначейских облигаций опустилась на 9 б.п., до 4,17%.

Новости компаний

- Citigroup (C: 1,04%) за четвертый квартал сгенерировал выручку в объеме \$17,44 млрд против консенсуса \$18,74 млрд при убытке в размере \$1,8 млрд. Также были уточнены ранее объявленные планы реорганизации. Компания предупредила о сокращении около 20 тыс. сотрудников в среднесрочной перспективе.
- JPMorgan Chase (JPM: -0,73%) не оправдал ожиданий в отношении чистой прибыли за четвертый квартал, поскольку в прошлом году заплатил комиссию в размере \$2,9 млрд, связанную со спасением некоторых региональных банков. Чистая прибыль составила \$9,31 млрд (-15% г/г), или \$3,04 на акцию. Чистая выручка сократилась на 3,3% кв/кв, до \$38,57 млрд (консенсус: \$39,73 млрд).
- Bank of America (BAC: -1,06%) из-за регуляторных сборов зафиксировал в октябре-декабре сокращение чистой прибыли более чем на 50% г/г, до \$3,1 млрд, или \$0,35 на акцию. Выручка корпорации оказалась равна \$22,1 млрд при консенсусе \$23,74 млрд.
- Wells Fargo (WFC: -3,34%) в четвертом квартале получил прибыль в размере \$3,45 млрд, или \$0,86 на акцию, нарастив эти показатели на 9% и 15% г/г соответственно. Выручка корпорации увеличилась на 2% г/г, до \$20,48 млрд, против ожидаемых \$20,30 млрд.
- Delta Air Lines (DAL: -9,0%) отчиталась за октябрь-декабрь скорректированной операционной выручкой \$13,66 млрд против консенсуса \$13,55 млрд, скорректированная прибыль на акцию составила \$1,28 при прогнозах \$1,16. Обновленный гайденс по EPS на 2024 год пересмотрен с \$7+ и закладывает ее в диапазоне от \$6-7.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутриведенная волатильность
4769 – 4802	4740 – 4790	Негативный	Средняя

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться средней внутриведенной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4740–4790 пунктов (от -0,9% до +0,1% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). В части баланса рисков наши ожидания умеренно негативны.

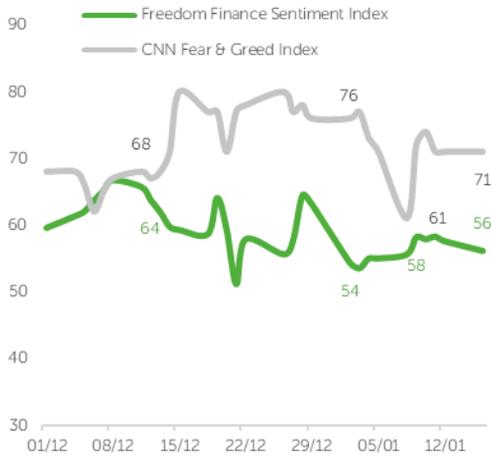
Фьючерсы указывают на преобладающую вероятность снижения трех основных индексов. Внешний фон негативен. Гонконгский Hang Seng потерял более 2%, европейские фондовые площадки также торгуются в красной зоне. Инвесторы отслеживают «ястребиные» ремарки представителей ЕЦБ в ходе проходящего в Давосе ВЭФ-2024. Большинство спикеров вновь подтверждают, что борьба с инфляцией, возможно, еще не завершена.

На сегодня запланировано выступление члена совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера. Ранее мы отмечали, что представители руководства регулятора сохраняют «ястребиную» риторику и продолжают подчеркивать намерения ФРС действовать с максимальной осторожностью перед планомерным снижением ставки. Сегодня также будут опубликованы данные индекса деловой активности NY Empire State Manufacturing Index (консенсус: -6,5, предыдущее значение: -14,5).

До начала основных торгов отчитываются Goldman Sachs Group (GS) и Morgan Stanley (MS). Оба банка, скорее всего, будут настроены оптимистично в ожидании восстановления активности на рынках IPO и M&A в этом году за счет снижения ставки ФРС и улучшения рыночных условий.

В поле зрения

- Народный банк Китая сохранил ставку на уровне 2,5% по годовым кредитам (MLF).

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.

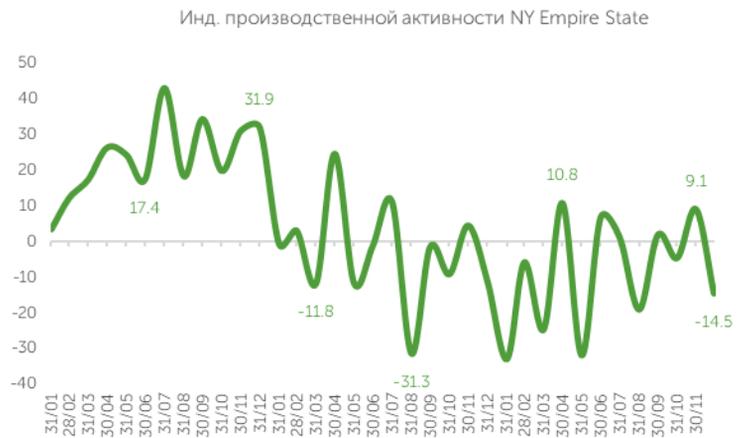
Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Инд. производственной активности NY Empire State (январь)	-6.5	-14.5

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MS	1.07	1.31	12,773	19,902	94	5%	Держать
GS	4.81	3.29	10,797	23,530	374	-1%	Держать
APLD	0.13	-0.04	56	12	-	-	-

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

Покупатели по-прежнему владеют инициативой. Мы полагаем, что для S&P 500 важной потенциальной разворотной точкой на этой неделе останется уровень 4740 пунктов. Уход ниже этой отметки способен активизировать продажи. Удержание на этом уровне оставляет открытым путь к историческому максимуму на отметке 4819. Впрочем, мы предупреждаем о рисках появления ловушки для «быков». Наши опасения связаны с тем, что эквивалентный S&P 500 (RSP ETF) на прошлой неделе выглядел существенно хуже классического бенчмарка, а доля акций, торгуемых выше 50-дневной скользящей средней, в его составе постепенно снижается с достигнутого в самом начале года максимума. Все меньше акций остаются в восходящем тренде. Для уверенного обновления исторического максимума S&P 500 необходимо расширение ралли.



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.