

## Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	37 864	1,05%	0,81%	14,58%
	SP500	4 840	1,23%	1,50%	24,13%
	Nasdaq	15 311	1,70%	2,05%	41,09%
	Russell 2000	1 944	1,08%	-3,79%	5,88%
Европа	EuroStoxx50	4 469	0,45%	-1,91%	8,66%
	FTSE100	7 467	0,07%	-2,31%	-3,68%
	CAC40	7 405	0,45%	-2,68%	6,04%
	DAX	16 629	0,45%	-1,13%	10,96%
Азия	NIKKEI	36 547	1,62%	8,26%	36,20%
	HANG SENG	14 961	-2,27%	-7,25%	-29,29%
	CSI300	3 219	-1,56%	-1,93%	-21,32%
	ASX	7 702	0,65%	-0,82%	0,05%

## Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4 884	0,29%	DJIA	38 091	0,12%
Nasdaq	17 537	0,56%	Russell 2000	1 961	0,30%

## Сектора S&amp;P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	2,35%
Здравоохранение	0,06%
Нециклические потреб товары	-0,33%
Циклические потреб товары	1,02%
Финансы	1,64%
Недвижимость	0,96%
Коммуникации	1,63%
Промышленность	0,61%
Сырье и материалы	0,10%
Энергетика	0,37%
Коммунальные услуги	-0,13%

## Топ-5 роста и падения S&amp;P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Advanced Micro Devices, Inc.	7,1%	AMD
Travelers Companies, Inc.	6,7%	TRV
PayPal Holdings, Inc.	6,0%	PYPL
Broadcom Inc.	5,9%	AVGO
KeyCorp	5,6%	KEY
Dollar General Corporation	-2,8%	DG
AES Corporation	-2,8%	AES
Enphase Energy, Inc.	-2,9%	ENPH
Centene Corporation	-3,2%	CNC
Molina Healthcare, Inc.	-4,1%	MOH

## Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	78,56	-0,68%	-0,85%	-8,82%
Золото	2 026,50	0,39%	-0,58%	5,43%
Серебро	22,80	0,86%	-4,64%	-2,75%
Медь	3,79	1,12%	-2,80%	-10,40%
Индекс доллара	103,29	-0,24%	1,10%	1,21%
EUR/USD	1,0883	0,29%	-0,94%	0,87%
GBP/USD	1,2680	0,06%	-0,46%	2,59%
USD/JPY	148,11	-0,06%	2,98%	15,29%

## Долг и волатильность

Название	Значение	пп / % 1д	пп / % 1м	пп / % 1г
Дох 10-л UST	4,14	0,00	0,22	0,74
Дох 2-л UST	4,39	0,04	-0,04	0,27
VIX	13,30	-5,87%	6,15%	-35,19%

## Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	2,15%	4,74%	15,19%
Growth	1,43%	2,71%	42,49%
Value	0,87%	-1,16%	6,43%
Small size	1,00%	-3,54%	5,81%
Low volatility	0,74%	1,80%	10,87%
High dividend	1,12%	0,33%	3,53%
Quality	1,45%	1,91%	29,48%

Данные на 14:08 МСК

## ОЖИДАЕМ СОХРАНЕНИЯ ПОЗИТИВА НА РЫНКАХ

## Рынок накануне.

Торги 19 января на американских фондовых площадках завершились в уверенном плюсе. S&P 500 прибавил 1,23%, NASDAQ поднялся на 1,7%. Девять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись в плюсе, негативную динамику продемонстрировали представители нециклических потребительских товаров (-0,33%) и поставщики коммунальных услуг (-0,13%). Безусловным лидером роста выступил сектор ИТ (+2,35%).

Ключевой причиной позитива на рынках мы видим продолжение реакции четверга, когда публикация отчетности Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM: +1,04%) и уверенные прогнозы менеджмента вселили в инвесторов оптимизм. Кроме того, повышение гайденса от Super Micro Computer (SMCI: +35,94%) на фоне связанной с ИИ выручки значительным образом повлияло на рыночный сентимент.

Также положительным фактором в пятницу стала публикация данных по индексу потребительских настроений от Мичиганского университета за январь (78,8 вопреки ожидавшимся 69,5), при этом данные по продажам домов за декабрь оказались ниже предположений — 3 780 тыс. против 3 825 тыс.

Облигации продемонстрировали умеренный негатив: доходности двухлетних бумаг выросли на 4 б.п., до 4,39%, десятилетние не показали выраженной динамики.

## Новости компаний

- Крупнейшая нефтесервисная компания мира Schlumberger (SLB: +2,22%) представила сильную отчетность за четвертый квартал. Прибыль и выручка превзошли консенсус. Чистый долг за квартал снизился на \$1,4 млрд. Компания повысила квартальный дивиденд на 10%, до \$0,275 на бумагу.
- СМИ сообщают, что двое ученых из команды Google (GOOGL: +2,06%), занимающейся искусственным интеллектом (DeepMind), планируют покинуть подразделение и создать собственный ИИ-стартап. Сейчас ведется диалог с инвесторами о финансировании на сумму более 200 млн евро.
- YouTube (принадлежит GOOGL), Spotify (SPOT: -0,05%) и Netflix (NFLX: -0,49%) не рассчитывают запускать отдельные приложения для гарнитуры дополненной реальности Vision Pro от Apple (AAPL: +1,55%).
- Марк Цукерберг, CEO Meta (META: +1,95%), сообщил, что к концу года компания строит планы по приобретению 350 тыс. видеокарт H100. Общая сумма закупки оценивается СМИ в районе \$9 млрд. Напомним, по итогам года в целом Meta предполагает капзатраты около \$94–99 млрд.

## Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
4786 – 4842 ▲	4820 – 4870	Позитивный	Низкая

В течение дня не ожидаются громкие макроэкономические релизы или отчетности, которые могли бы значительно повлиять на рынок. Выступлений чиновников из ФРС на текущей неделе не будет в связи с приближением даты заседания (30–31 января) и связанного с этим «перioda тишины». Сегодня будут опубликованы данные по индексу опережающих индикаторов, однако не считаем их влияние определяющим.

В части баланса рисков мы готовимся к сохранению позитивных тенденций в продолжение оптимистичного настроения инвесторов в пятницу и четверг. Как и в предыдущие дни, основным драйвером должен выступить ИТ-сектор (после увеличения в четверг на 2,03% в пятницу он прибавил 2,35%).

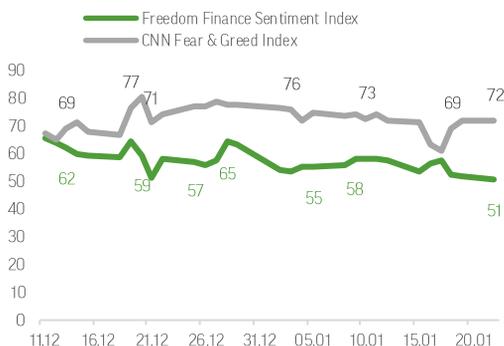
Американские фьючерсы торгуются в зеленой зоне, хотя китайские акции по-прежнему остаются под давлением в связи с ростом пессимизма инвесторов относительно экономики Поднебесной. Индекс HSI упал на 2,3%.

Ожидаем сдержанно-позитивные движения рынков при низкой внутридневной волатильности. Ориентируемся на колебание S&P 500 в пределах 4820–4870 пунктов (от -0,4% до +0,7% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). На рынке ожидается крупная экспирация опционов в прошедшую пятницу номинальным объемом \$3,4 трлн, после которой общая рыночная волатильность может повыситься за счет облегчения позиционирования дилеров.

## В поле зрения

- Sony (SONY) сообщила, что отказывается от слияния своего индийского подразделения с компанией Zee Entertainment, не раскрывая причины. Сумма сделки оценивалась примерно в \$10 млрд.
- Macy's (M) отклонила предложение о покупке от Arkhouse Management и Brigade Capital Management на сумму \$5,8 млрд по цене \$21 за акцию (рыночная цена закрытия на 19.01.2024 составляла \$17,63).
- Credit Agricole (CRARY) объявила о покупке 7% в компании Worldline. Партнеры нацелены на создание крупного игрока на рынке торговых платежей во Франции.

### 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	Конс.	Пред.
Индекс опережающих индикаторов, дек. м/м, %	-0,3%	-0,5%

### Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
UAL	1,70	2,46	13 549	12 400	56	44%	Покупать

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

Индекс опережающих индикаторов, м/м, %



### Технический анализ

S&P 500 достиг нового исторического максимума. В пятницу появились первые признаки «расширения ралли», что рассматривается с позитивной стороны. Следующие несколько сессий будут важными с точки зрения того, сможет ли рынок закрепиться выше зоны 4800–4820 пунктов. Дивергенция по индикатору RSI выступит тревожным знаком, но он будет игнорироваться до тех пор, пока индекс торгуется выше 20-дневной средней.



## 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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 Growth	фактор импульса, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd Quality	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
RSI	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
MACD	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
Дивергенция	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 «кустали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
«Бычья» дивергенция по RSI	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. 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.
«Медвежья» дивергенция по RSI	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 MACD	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 MACD	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,  
внп. 2 (Talan Towers Offices).

## Аналитика и обучение

Игорь Ключнев  
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов  
vadim.merkulov@ffin.kz

## Связи с общественностью

Наталья Харлашина  
prglobal@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.