

ИНФЛЯЦИЯ НА УРОВНЕ ОРИЕНТИРА ФРС

Рынок накануне

Торги 25 января на американских фондовых площадках стартовали в зеленой зоне после релиза данных о росте ВВП за IV квартал. Активность покупателей с утра благоприятствовала акциям крупных компаний, на фоне чего бумаги Alphabet (GOOGL) достигли нового исторического максимума. Акции Tesla (TSLA: -12,1%), впрочем, оказывали давление на sentiment, падая после разочаровывающих прогнозов. Общий позитивный настрой был обусловлен данными, свидетельствующими о продолжающемся укреплении экономики и одновременном снижении инфляции. В связи с довольно широким увеличением во второй половине дня девять секторов S&P 500 оказались в плюсе. Энергетический сегмент (+2,2%) получил наибольший прирост, поднявшись вместе с ценами на нефть (\$77,36 за баррель, +3,1%).

По предварительной оценке, ВВП за IV квартал подскочил на 3,3% благодаря сильным потребительским и государственным расходам, тогда как консенсус предполагал повышение на 2%. Базовый индекс PCE поднялся на 2% кв/кв (второй квартал подряд), что соответствует целевому темпу инфляции для ФРС. В годовом выражении рост показателя составил 3,2%. Доходность 10-летних трежерис отреагировала снижением на 6 б.п., уверенный аукцион по размещению 7-летних бумаг также подогрел оптимизм. Другим позитивным фактором стало увеличение числа первичных заявок на пособие по безработице на 25 тыс., до 214 тыс. (консенсус: 200 тыс.), который стал сигналом о продолжении «мягкой» ребалансировки рынка труда

Новости компаний

- PayPal (PYPL: -4%) провела «День инноваций», представив шесть усовершенствованных продуктов, основанных на искусственном интеллекте, однако они не смогли удивить инвесторов.
- Humana (HUM: -11,7%) отчиталась о крупных убытках за четвертый квартал и сообщила о том, что ее финансовые проблемы будут продолжаться и в следующем году из-за более высоких, чем планировалось, медицинских расходов.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4870 – 4900	▲ 4865 – 4910	Негативный	Средняя

Главным событием пятницы станет публикация декабрьского PCE (до открытия торговой сессии). Консенсус предполагает, что рост базового показателя PCE (предпочтительный показатель инфляции ФРС) ускорится с 0,1% в ноябре до 0,2% м/м, хотя в годовом исчислении он опустится с 3,2% до 3%, что будет самым низким значением с марта 2021-го. Годовой показатель PCE ожидается на уровне 2,6%, минимальном с февраля 2021-го. Мы считаем, что декабрьские данные по PCE уже учтены в рыночных ожиданиях после вчерашней публикации квартальных показателей, а также инфляционных данных CPI и PPI ранее.

Наши обновленные прогнозы предполагают, что первое снижение ставки произойдет уже в начале мая этого года. Однако мы рекомендуем сохранять осторожность, так как ФРС может преподнести «ястребиный» сюрприз в риторике на ближайшем заседании, указывая на чрезмерно сильный рост экономики и устойчивый рынок труда. Кроме того, нас беспокоит засуха в Панамском канале, одном из важнейших торговых путей в мире, где в последние месяцы количество судов сократилось на 36%. Вкупе с напряженностью в Красном море риск увеличения цен на транспортировку и конечные товары может обусловить склонность регулятора к еще более тщательному наблюдению за поступающими данными.

Баланс рисков на сегодняшний день умеренно негативный, преимущественно из-за давления отчета Intel на акции других чип-мейкеров, а волатильность ожидается на уровне средней. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4865–4910 пунктов (от -0,6% до +0,3% относительно уровня закрытия предыдущей торговой сессии).

В поле зрения

- Intel (INTC) предполагает выручку и рентабельность в следующем квартале слабее оценок Уолл-стрит. Компания ожидает «немного несезонный первый квартал» для основных видов бизнеса и более сильное давление на другие. Вечером в четверг компания опубликовала прогноз скорректированной прибыли на акцию за первый квартал — 13 центов, что оказалось ниже консенсуса FactSet — 34 цента.
- Выручка Visa (V) выросла до \$8,63 млрд, опередив прогнозы аналитиков на \$8,56 млрд. В последнем квартале объем платежей увеличился на 8%, объем обработанных транзакций — на 9%, а объем трансграничных транзакций — на 16%.
- Компания T-Mobile (TMUS) опубликовала квартальную прибыль в размере \$1,67 на акцию, не дотянув до консенсус-оценки \$1,9 на акцию. По данным FactSet, компания ожидает, что в течение всего 2024 года у нее появится от 5 до 5,5 млн абонентов.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,049	0.64%	1.77%	12.76%
	SP500	4,894	0.53%	2.93%	21.86%
	Nasdaq	15,510	0.18%	3.45%	37.10%
	Russell 2000	1,976	0.71%	-2.86%	4.53%
Европа	EuroStoxx50	4,596	0.29%	1.34%	10.47%
	FTSE100	7,608	1.04%	-2.18%	-2.78%
	CAC40	7,560	1.30%	-1.38%	5.97%
	DAX	16,858	-0.31%	1.20%	12.10%
Азия	NIKKEI	32,971	-9.01%	8.97%	32.27%
	HANG SENG	15,952	-1.60%	-0.79%	-26.5%
	CSIB00	3,334	-0.27%	-0.14%	-20.1%
	ASX	7,785	0.48%	0.71%	1.26%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
Индекс	S&P500	4,901	-0.46%	DJIA	38,063	-0.38%
	Nasdaq	17,478	-0.89%	Russell 2000	1,990	0.10%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.38%
Здравоохранение		-0.23%
Нециклические потреб товары		0.92%
Циклические потреб товары		-1.05%
Финансы		0.54%
Недвижимость		1.31%
Коммуникации		1.83%
Промышленность		0.97%
Сырье и материалы		1.09%
Энергетика		2.23%
Коммунальные услуги		1.79%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
United Rentals	13.0%	URI	
American Airlines Group	10.3%	AAL	
IBM	9.5%	IBM	
ResMed	8.5%	RMD	
W. R. Berkley	7.2%	WRB	
Molina Healthcare	-4.4%	MOH	
Boeing	-5.7%	BA	
Northrop Grumman	-6.3%	NOC	
Humana	-11.7%	HUM	
Tesla	-12.1%	TSLA	

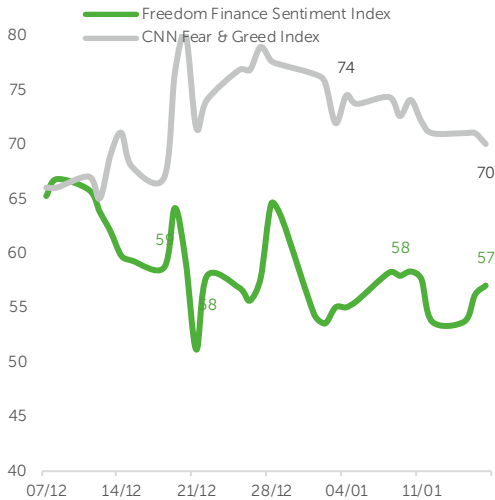
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	82.43	2.99%	4.25%	-4.28%
Золото	2,016.9	0.15%	-1.95%	3.90%
Серебро	22.88	0.46%	-6.48%	-2.37%
Медь	3.87	-0.44%	-0.77%	-8.83%
Индекс доллара	103.57	0.33%	1.84%	1.90%
EUR/USD	1.0831	-0.65%	-1.66%	-0.66%
GBP/USD	1.2701	-0.42%	-0.12%	2.76%
USD/JPY	147.59	0.42%	3.66%	13.87%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10- л UST	4.12	-0.06	0.23	0.67
Дох 2- л UST	4.30	-0.08	-0.03	0.17
VIX	13.45	2.36%	3.22%	-29.5%

Факторы				
Название		%1д	%1м	%1г
Momentum		0.68%	7.39%	15.89%
Growth		0.13%	4.23%	38.90%
Value		1.02%	0.87%	5.07%
Small size		0.74%	-2.30%	4.71%
Low volatility		0.52%	3.23%	9.77%
High dividend		1.10%	1.91%	2.82%
Quality		0.29%	3.42%	26.25%

Данные на 13:23 (GMT+6)

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.
BEA Light vehicle sales	15.5M	15.8M
Personal Consumption Expenditure m/n	0.50%	0.20%
Personal Income m/m	0.30%	0.40%
Pending Home Sales m/m	180%	0.00%

Технический анализ

Индекс S&P 500 тестирует верхнюю границу крупного равноудаленного канала, берущего свое начало с минимума октября 2022 года. Кроме того, уровень 4900 пунктов, значимый с психологической точки зрения, продолжает служить ближайшим сопротивлением. Индикатор RSI ушел в зону перекупленности. Явно просматриваемых разворотных паттернов по S&P 500 не наблюдается, но по Nasdaq-100 видим «медвежий» свечную формацию. Вероятна локальная коррекция ограниченного масштаба. Ближайшая зона поддержки для S&P 500: 4800–4820 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 26, 2024 07:47 UTC

S&P 500 Index, 10, SP 04896.66 H4898.15 L4869.34 C4894.17 +25.63 (+0.53%)



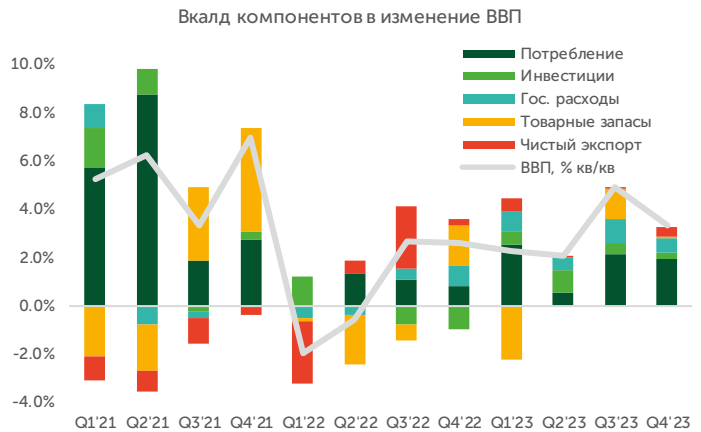
17 TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AXP	2.65	2.07	16,003	15,383	175	- 7%	Покупать
CL	0.84	0.77	4,893	4,629	-	-	-
NSC	2.87	3.42	3,087	3,237	-	-	-
BAH	1.14	1.07	2,542	2,277	-	-	-
ALV	3.37	183	2,746	2,335	-	-	-
BKU	0.69	0.82	244	428	-	-	-

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



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 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.