

**В ФОКУСЕ ДАННЫЕ JOLTS**

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,333	0.59%	1.71%	12.82%
	SP500	4,928	0.76%	3.31%	21.06%
	Nasdaq	15,628	1.12%	4.11%	34.47%
	Russell 2000	2,011	1.67%	-0.77%	5.23%
	EuroStoxx50	4,658	0.41%	2.61%	11.04%
Европа	FTSE100	7,675	0.55%	-1.30%	-1.71%
	CAC40	7,666	0.34%	1.29%	7.66%
	DAX	16,963	0.14%	1.13%	11.83%
Азия	NIKKEI	36,066	0.11%	7.66%	31.57%
	HANG SENG	15,703	-2.32%	-5.69%	-29.14%
	CSI300	3,245	-1.78%	-3.71%	-20.99%
	ASX	7,835	0.34%	-0.27%	1.28%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	4,950	-0.10%	DJIA	38,434	-0.14%
Nasdaq	17,692	-0.08%	Russell 2000	2,020	-0.12%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.97%
Здравоохранение		0.68%
Нециклические потреб товары		0.52%
Циклические потреб товары		1.37%
Финансы		0.30%
Недвижимость		0.68%
Коммуникации		0.89%
Промышленность		0.64%
Сырье и материалы		0.52%
Энергетика		-0.20%
Коммунальные услуги		0.64%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Archer Daniels Midland	5.6%	ADM	
Carnival (US)	4.5%	CCL.U	
Illumina	4.3%	ILMN	
Tesla	4.2%	TSLA	
Builders FirstSource	4.1%	BLDR	
Arthur J Gallagher Co	-1.8%	AJG	
Best Buy Co	-2.0%	BBY	
Seagate Technology Holdings	-2.0%	STX	
International Paper	-2.3%	IP	
HP	-2.5%	HPQ	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	82.40	-1.38%	6.96%	-4.92%	
Золото	2,025.2	0.42%	-1.80%	5.01%	
Серебро	23.01	0.39%	-3.30%	-3.03%	
Медь	3.87	0.58%	-0.19%	-8.31%	
Индекс доллара	103.61	0.17%	2.25%	1.65%	
EUR/USD	1.0799	-0.59%	-2.25%	-0.39%	
GBP/USD	1.2679	-0.34%	-0.55%	2.60%	
USD/JPY	147.68	-0.28%	4.75%	13.62%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.07	-0.08	0.19	0.55	
Дох 2-л UST	4.30	-0.05	0.05	0.10	
VIX	13.60	2.56%	9.24%	-26.53%	

Факторы				
Название	%1д	%1м	%1г	
Momentum	1.14%	7.76%	16.96%	
Growth	1.06%	5.08%	37.20%	
Value	0.49%	0.82%	4.91%	
Small size	1.18%	-0.92%	4.92%	
Low volatility	0.29%	2.79%	10.33%	
High dividend	0.29%	1.51%	2.78%	
Quality	0.91%	3.80%	25.45%	

Данные на 16:20 АЛМ

**Рынок накануне**

Торги 29 января на американских фондовых площадках завершились в плюсе. S&P 500 поднялся на 0,76%, обновив очередной максимум, NASDAQ вырос на 1,12%, а Dow Jones прибавил 0,59%. Акции компаний малой капитализации продемонстрировали опережающую динамику: Russell 2000 поднялся на 1,67%, сигнализируя о расширении ралли. Министерство финансов США пересмотрело планы заимствований на первый квартал с октябрьских \$815 млрд до \$760 млрд, что способствует уменьшению опасений по поводу потока долговых обязательств, выпущенных для покрытия дефицита федерального бюджета. Это привело к снижению доходности десятилетних казначейских облигаций с 4,1% до 4,075% и положительно повлияло на динамику основных фондовых индексов.

Данные индекса деловой активности от ФРБ Далласа в январе оказались значительно ниже консенсуса на уровне -5 пунктов: показатель опустился с пересмотренного декабрьского значения -10,4 пункта до -27,4. Индекс, оценивающий производственные условия штата, упал на 16,6 пункта до минимальных с середины 2020-го -15,4.

Котировки нефти WTI снизились на 1,58%, до \$76,78 за баррель, так как трейдеры сместили фокус внимания с ситуации на Ближнем Востоке на состояние экономики Китая. Постановление суда в Гонконге на ликвидацию Evergrande Group (3333.HK: -20,87%) вызвало новый виток опасений относительно спроса на нефть в КНР.

**Новости компаний**

- SoFi Technologies (SOFI: +20,21%) в четвертом квартале 2023 года впервые с IPO, прошедшего в 2021-м, вышла на положительную чистую прибыль, составившую \$48 млн. Выручка компании достигла \$594,2 млн при консенсусе \$571,8 млн.
- McGrath RentCorp (MGRC: +10,7%) будет приобретена Willscot Mobile Mini Holdings (WSC: +1,04%) за \$3,8 млрд, что предполагает премию 10,1% к цене закрытия 26 января.
- Amazon (AMZN: +1,34%) отказалась от планов поглощения iRobot (IRBT: -8,77%) за \$1,45 млрд, сославшись на препятствия со стороны регулирующих органов. iRobot анонсировала сокращение 31% своего штата (около 350 сотрудников) и отставку генерального директора.
- Ryanair Holdings Plc (RYAAY: +2,64%) намерена наладить дополнительные поставки самолетов Boeing (BA: -0,14%) 737 MAX от отказавшихся от эксплуатации этих моделей авиакомпаний.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутриведенная волатильность
4887– 4929	▲ 4900 – 4955	Позитивный	Выше среднего

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться повышенной внутриведенной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 4900–4955 пунктов (от -0,6% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). В фокусе внимания данные новых вакансий от JOLTS (консенсус: 8714 тыс., предыдущее значение: 8790 тыс.). Статистика рынка труда важна для инвесторов, так как в случае превышения фактическим числом открытых вакансий прогнозных значений опасения, что ФРС воздержится от снижения ставки на мартовском заседании, усилятся. Также будет опубликован январский индекс доверия потребителей CB (консенсус: 115, предыдущее значение: 110,7). Реакция рынка на отчет Super Micro Computer (SMCI), выходящий сегодня, может поддержать акции производителей полупроводников и котировки NASDAQ.

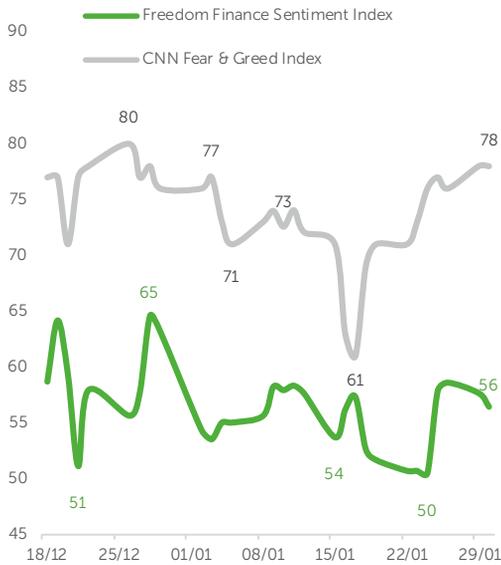
В этот вторник стартует двухдневное заседание ФРС. Реакция рынка на его итоги будет зависеть от того, начнется ли вербальная подготовка к первому снижению ставки, а также от содержательности комментариев Джерома Пауэлла в отношении мнений других представителей руководства регулятора о сроках и порядке сворачивания программы QT. Мы по-прежнему считаем «ястребиный» сюрприз от ФРС одним из ключевых краткосрочных рисков для акций.

Позитивные ожидания от публикации на этой неделе квартальных результатов пяти компаний, входящих в «Великолепную семерку», поддерживают оптимистичный сентимент. Впрочем, судя по траектории пересмотра прогнозов EPS за четвертый квартал, планка ориентиров в отношении эмитентов из топ-7 намного выше, чем для остальной части S&P 500, поэтому соответствовать ожиданиям лидерам рынка будет непросто.

Азиатские фондовые площадки показывают смешанную динамику. Индексы CSI 300 и Hang Seng падают примерно на 2%, отыгрывая негативные настроения в отношении перспектив экономики КНР.

**В поле зрения**

- На постмаркете квартальный отчет представит Alphabet (GOOGL). Общерыночные ожидания предполагают выручку \$85 млрд, мы даем более консервативный прогноз \$82 млрд с учетом осторожных ориентиров в отношении метрик Google-поиска, тогда как консенсус составлен с расчетом на улучшение ситуации.
- После закрытия рынка отчитается Microsoft (MSFT). В консенсус закладывается скорректированная прибыль на акцию в размере \$2,78 при выручке в \$61,1 млрд против \$2,32 и \$52,7 млрд соответственно годом ранее.

**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.
Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (дек)	8714K	8790K
Индекс доверия потребителей CB	113,3	110,7

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PFE	-0.18	1.14	14,369	24,290	40	46%	Покупать
GM	1.16	2.12	38,809	43,108	42	19%	Покупать
DHR	1.91	2.54	6,104	8,369	-	-	-
UPS	2.46	3.62	25,398	26,931	163	3%	Держать
JCI	0.50	0.67	6,121	6,068	-	-	-
CB	5.12	4.05	11,229	11,500	-	-	-

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**

Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS


**Технический анализ**

Индекс широкого рынка преодолел верхнюю границу равноудаленного канала, который берет свое начало от минимума 2022 года. При этом индикатор RSI уходит глубже в зону перекупленности. На фоне движения в области исторических максимумов S&P 500 предпринимает попытку расширения ралли. Это необходимое условие для продолжения восходящего движения. Впрочем, техническая перекупленность заставляет проявлять осторожность.



## 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 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.ae

**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.