

В ФОКУСЕ РЕШЕНИЕ ФРС И РЕАКЦИЯ НА ОТЧЕТЫ

Рынок накануне

Торговая динамика 30 января на американских фондовых площадках оказалась разнонаправленной. Волатильность в течение дня была низкой, что обусловлено отсутствием новых драйверов в преддверии заседания ФРС. Dow Jones прибавил 0,35%, S&P 500 потерял символические 0,06%, NASDAQ Composite откатился на 0,76%.

Отыгрывались в основном ожидания от квартальной отчетности компаний технологического сектора, это стало основной причиной коррекции NASDAQ и соответствующих ETF. Уже в начале дня настроения инвесторов были далеки от оптимистических, так как число открытых вакансий в декабре (JOLTS) увеличилось до 9,02 млн при консенсусе 8,9 млн, что оказалось максимальным за три месяца и привело к локальному росту доходностей трейдерис. Впрочем, мы видим продолжение тенденции к умеренному охлаждению рынка труда в январе по данным Indeed. Индекс потребительской уверенности Conference Board оказался лучше предыдущего значения, хотя и немного недотянул до прогноза.

Новости компаний

- Котировки United Parcel Service (UPS: -8,2%) обвалились на фоне публикации квартального отчета. Выручка сократилась на 7,8%, до \$24,9 млрд, при консенсусе \$25,4 млрд. Снижение продемонстрировали EPS и денежный поток, ожидания на 2024 год были ухудшены. Также компания объявила о сокращении 12 тыс. рабочих мест.
- Квартальный отчет General Motors Company (GM: +7,80%) спровоцировал резкий скачок котировок. Автопроизводитель сообщил о том, что удалось утрясти ситуацию с забастовкой рабочих. Квартальная выручка составила \$43, что оказалось значительно выше консенсуса в \$38,66 млрд.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 916 – 4 931	4 890 – 4 970	Негативный	Средняя

На открытии основной сессии прогнозируем снижение котировок технологического сектора на фоне их заметной коррекции на постмаркете 30 января. Фьючерс на NASDAQ 100 теряет сегодня около 0,7–0,8%. Маловероятно, что эти потери удастся полностью отыграть в течение дня. Баланс рисков представляется негативным. Ориентируемся на диапазон 4870–4970 пунктов по индексу S&P 500 (-1,1% / +0,9% от уровней предыдущего закрытия).

Центральным событием станет первое в этом году заседание Комитета по открытому рынку (FOMC) ФРС, обновленный состав голосующих членов которого считается более «ястребиным», чем прежний. Тем не менее за последний месяц рынок получил достаточно четких сигналов относительно действий регулятора на ближайшую перспективу. На этом фоне можно с уверенностью предполагать, что ключевая ставка будет сохранена на уровне 5,5%, а формулировки в официальном заявлении по итогам заседания будут изменены с тем, чтобы убрать намеки на возможность дополнительных повышений ставки. В фокусе будут комментарии Джерома Пауэлла на пресс-конференции относительно сроков первого снижения ставки и сворачивания программы QT. Полагаем, что ожидания участников рынка в этом отношении остаются весьма оптимистичными, поэтому видим риск появления умеренного «ястребиного» сюрприза. Отметим, что и соответствующая предположениям риторика главы ФРС драйвером роста рынка, скорее всего, не станет, приведя к фиксации некоторых позиций.

В поле зрения

- Выручка Microsoft (MSFT) достигла \$62 млрд (+17,6% г/г при консенсусе +15,9% г/г). Облачный бизнес продемонстрировал рост свыше 20% за год, но компания сохраняет консервативные ориентиры в отношении этого сегмента. Гайденс по выручке на текущий квартал оказался слабее ожиданий и составил \$60–61 млрд. Прогноз операционной маржи на 2024 год был повышен.
- Выручка Advanced Micro Devices (AMD) увеличилась на 10,2% г/г, до \$6,17 млрд (консенсус: \$6,14 млрд). Продажи за первый квартал прогнозируются в объеме \$5,4 млрд, что обусловлено более слабым восстановлением спроса в сегменте классических серверных CPU, а также сокращением клиентских запасов в секторе встроенных решений. Гайденс недотянул до консенсуса аналитиков \$350 млн, что стало причиной резкого обвала котировок на постмаркете.
- Результаты Alphabet (GOOGL) не удовлетворили инвесторов. Общая выручка достигла \$86 млрд при консенсусе \$85 млрд, а результат Google-поиска составил \$48 млрд при прогнозах на уровне \$48,1 млрд, что стало катализатором коррекции.
- Выручка Starbucks (SBUX) достигла исторического максимума на отметке \$9,43 млрд, но консенсус закладывал ее в размере \$9,6 млрд. Компания снизила прогноз роста продаж на 1 п.п., до 4–6%, что оказалось негативным для инвесторов сюрпризом. Однако, котировки выросли на постмаркете на фоне комментариев менеджмента.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 467	0,35%	2,06%	14,09%
	SP500	4 925	-0,06%	3,25%	22,58%
	Nasdaq	15 510	-0,76%	3,32%	36,13%
	Russell 2000	1 996	-0,76%	-1,52%	5,86%
Европа	EuroStoxx50	4 674	0,23%	3,12%	12,12%
	FTSE100	7 660	-0,08%	-0,87%	-1,52%
	CAC40	7 701	0,32%	1,78%	8,41%
	DAX	16 982	0,05%	1,32%	12,21%
Азия	NIKKEI	36 287	0,61%	7,77%	31,47%
	HANG SENG	15 485	-1,39%	-7,88%	-28,85%
	CSI300	3 215	-0,92%	-5,42%	-22,76%
	ASX	7 913	0,99%	0,07%	1,75%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	4 936	-0,31%	DJIA	38 667	0,14%
	Nasdaq	17 447	-0,80%	Russell 200	2 018	0,59%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,74%
Здравоохранение		0,25%
Нециклические потреб товары		0,56%
Циклические потреб товары		-0,22%
Финансы		1,20%
Недвижимость		-0,92%
Коммуникации		-0,71%
Промышленность		0,05%
Сырье и материалы		0,45%
Энергетика		1,01%
Коммунальные услуги		-0,04%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
MSCI Inc. Class A	9,3%		MSCI
General Motors Company	7,8%		GM
Sysco Corporation	7,5%		SYU
Nucor Corporation	6,9%		NUE
Corning Inc	6,9%		GLW
United Parcel Service, Inc. Class B		-8,2%	UPS
Schlumberger N.V.		-7,2%	SLB
Whirlpool Corporation		-6,6%	WHR
Alexandria Real Estate Equities, Inc.		-4,1%	ARE
Johnson Controls International plc		-3,8%	JCI

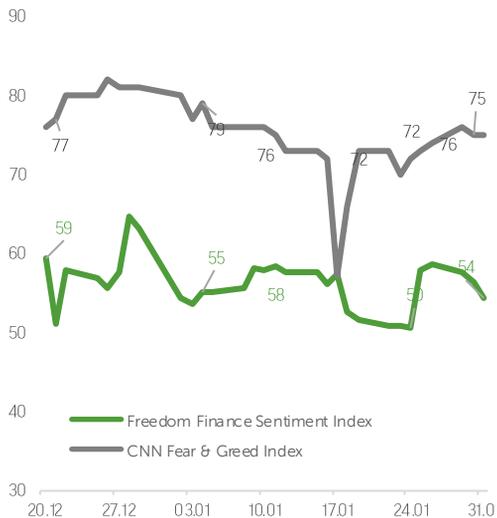
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	82,87	0,57%	7,57%	-2,39%
	Золото	2 031,50	0,31%	-1,50%	5,65%
	Серебро	23,08	0,30%	-3,01%	-2,37%
	Медь	3,91	0,87%	0,67%	-7,07%
	Индекс доллара	103,40	-0,21%	2,04%	1,10%
	EUR/USD	1,0837	0,35%	-1,90%	-0,31%
	GBP/USD	1,2667	-0,10%	-0,64%	2,31%
	USD/JPY	147,85	0,12%	4,87%	13,43%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
	Дох 10-л UST	4,05	-0,02	0,17	0,50
	Дох 2-л UST	4,36	0,06	0,11	0,10
	VIX	13,31	-2,13%	6,91%	-33,25%

Факторы					
	Название	%1 д	%1 м	%1 г	
	Momentum	-0,22%	7,52%	17,66%	
	Growth	-0,40%	4,66%	38,97%	
	Value	0,30%	1,12%	6,25%	
	Small size	-0,50%	-1,42%	5,56%	
	Low volatility	0,34%	3,14%	11,24%	
	High dividend	0,37%	1,89%	3,88%	
	Quality	0,00%	3,80%	27,16%	

Данные на 15:00 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 для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ключевая ставка ФРС	5,50%	5,50%
Индекс деловой активности (PMI) в Чикаго (янв)	48	46,9
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	135K	164K
Запасы сырой нефти	-0,867M	-9,233M

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
BA	-0,78	-1,75	21 141	19 980	219	9%	Пересмотр
TMO	5,64	5,40	10 733	11 450			-
QCOM	2,37	2,37	9 506	9 463	140	-4%	Держать
MA	3,08	2,65	6 482	5 815	438	-2%	Держать
ADP	2,10	1,96	4 654	4 391			-
MET	1,88	1,55	18 457	16 316			-
NDAQ	0,70	0,64	1 071	1 582			-

График дня



Технический анализ

S&P 500 торгуется вблизи верхних границ двух равноудаленных каналов, а индикатор RSI сигнализирует о перекупленности. Тренд выглядит сильным, но по техническим признакам мы видим высокую вероятность укладывающейся в его рамки локальной коррекции.



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.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.