

## ЖДЕМ СПОКОЙНУЮ РЕАКЦИЮ НА РЕШЕНИЕ ФРС

### Рынок накануне

Торговая сессия 28 января на американских фондовых площадках завершилась ростом. Удалось частично отыграть потери понедельника, вызванные распродажей акций компаний, связанных с ИИ-технологиями. S&P 500 вырос на 0,9%, NASDAQ — на 2%, Dow Jones прибавил 0,3%, а Russell 2000 поднялся на 0,2%. Впрочем, рыночная ширина оказалась отрицательной: равновзвешенный S&P 500 снизился на 0,5%, зафиксировав рекордное с 2020 года отставание от «традиционного» бенчмарка. Это нашло отражение и в динамике секторов: лишь три из 11 входящих в индекс широкого рынка отраслей закрылись в плюсе. В лидеры роста при поддержке «Великолепной семерки», завершившей день в зеленой зоне, вышли технологические компании. Акции NVIDIA (NVDA) подскочили на 9%. Драйвером роста для сектора стали позитивные прогнозы спроса на более эффективные вычислительные мощности в соответствии с принципом Джевонса, согласно которому повышение эффективности использования ресурсов ведет к увеличению их общего потребления. Также существует мнение о преувеличенности рисков снижения капитальных затрат на ИИ.

Индекс доверия потребителей Conference Board за январь снизился на 5,4 пункта, до 104,1, при консенсусе 105,5. Участники опроса сохраняют позитивный настрой в отношении фондового рынка, но спрос на дорогостоящие товары остается слабым. Оценка состояния рынка труда ухудшилась после улучшения в октябре – декабре.

### Новости компаний

- Чистая прибыль Royal Caribbean Group (RCL: +12%) за четвертый квартал превзошла ожидания, а выручка оказалась на уровне средних прогнозов. Руководство повысило гайденс по EPS на текущий квартал и весь 2025 год с учетом роста объемов бронирования, особенно в сегменте ближних поездок.
- Плановые ориентиры General Motors (GM: -8,9%) на 2025 год вызвали негативную реакцию рынка, поскольку не учитывают возможное влияние повышения ввозных тарифов. При этом EPS и выручка автогиганта за четвертый квартал оказались выше консенсуса. Первая квартальная прибыль дивизиона по выпуску электромобилей сопровождалась давлением на рентабельность со стороны структуры продаж моделей с ДВС и снижением объемов реализации.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 995 – 6 075	6 010 – 6 120	Нейтральный	Выше среднего

Главным событием предстоящей сессии будет завершающееся сегодня двухдневное заседание ФРС. Хотя пересмотра ключевой ставки и экономических прогнозов не ожидается, для инвесторов будут важны заявления главы регулятора Джерома Пауэлла на итоговой пресс-конференции относительно перспектив денежно-кредитной политики, прогнозов инфляции и экономического роста с учетом планов президента ввести повышенные тарифы на импорт. В настоящий момент рынок закладывает в прогнозы два снижения ставки в 2025 году, что соответствует декабрьскому ориентиру регулятора. Если Пауэлл даст понять, что такие ожидания слишком оптимистичны, это может негативно сказаться на настроениях инвесторов. Впрочем, мы склоняемся к тому, что Пауэлл воздержится от резких высказываний и реакция рынка на итоги заседания FOMC будет спокойной.

Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют положительную динамику, реагируя на сильный отчет ASML, которая сообщила об увеличении числа заказов на оборудование для изготовления ИИ-чипов на 169% кв/кв, до 7,09 млрд евро, притом что консенсус предполагал результат в 3,99 млрд. Акции компании растут почти на 10%.

Прогнозируем повышенную волатильность, одновременно допуская, что участники рынка могут воздержаться от активных действий в преддверии публикации важных отчетов. После закрытия сессии свои квартальные результаты выпустят такие участники «Великолепной семерки», как Microsoft (MSFT), Meta Platforms (META) и Tesla (TSLA). Высокий интерес будут представлять также отчетности ServiceNow (NOW) и IBM (IBM). Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Ориентируемся на движения индекса S&P 500 в диапазоне 6010–6120 пунктов (от -0,9% до +0,9% к уровню закрытия во вторник).

### В поле зрения

- Microsoft (MSFT) и OpenAI проводят расследование по поводу возможного несанкционированного доступа к данным последней со стороны группы, связанной с китайским стартапом DeepSeek. Предполагается, что API OpenAI использовался для извлечения значительного объема данных, что нарушает условия обслуживания. Если подтвердится факт несанкционированного доступа, это может привести к юридическим последствиям и к дальнейшему ужесточению контроля использования ИИ-технологий.
- Опубликованный после закрытия основной сессии отчет F5 (FFIV) стал приятным сюрпризом для участников рынка: ее прибыль на акцию (EPS) выросла на 14%, а выручка поднялась на 7%. Акции компании отреагировали на релиз ростом на 15%.
- Выручка и прибыль Starbucks (SBUX) превысили ожидания, но ее котировки выраженной динамики на этом фоне не демонстрируют. Инвесторы сфокусированы на планах нового CEO в отношении оптимизации бизнеса.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,850	0.31%	4.32%	17.69%
	SP500	6,068	0.92%	1.62%	24.06%
	Nasdaq	19,734	2.03%	0.06%	27.68%
	Russell 2000	2,289	0.21%	1.97%	15.70%
Европа	EuroStoxx50	5,233	0.71%	6.06%	12.09%
	FTSE100	8,550	0.92%	4.71%	11.77%
	CAC40	7,874	-0.30%	7.37%	3.45%
	DAX	21,566	0.64%	7.24%	26.35%
Азия	NIKKEI	39,415	1.02%	-3.14%	9.13%
	HANG SENG	20,225	0.14%	0.67%	26.79%
	CSI300	3,817	-0.41%	-4.12%	14.50%
	ASX	8,701	0.65%	1.46%	11.04%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6,103	0.09%	DJIA	45,003	-0.06%
Nasdaq	21,667	0.39%	Russell 2000	2,303	0.16%

### Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	3.60%
Здравоохранение	-0.66%
Нециклические потреб товары	-1.50%
Циклические потреб товары	0.34%
Финансы	-0.20%
Недвижимость	-1.24%
Коммуникации	1.27%
Промышленность	-0.64%
Сырье и материалы	-0.35%
Энергетика	-1.04%
Коммунальные услуги	-1.39%

### Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Royal Caribbean	12.0%	RCL
CrowdStrike Holdings	9.3%	CRWD
Vistra	9.2%	VST
Invesco	9.0%	IVZ
NVIDIA	8.9%	NVDA
Juniper Networks	-6.1%	JNPR
Hewlett Packard	-6.5%	HPE
General Motors	-8.9%	GM
Lockheed Martin	-9.2%	LMT

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77.49	0.53%	4.48%	-7.25%
Золото	2,766.8	1.07%	5.72%	37.19%
Серебро	30.15	-1.41%	1.70%	31.57%
Медь	4.22	0.40%	3.89%	9.61%
Индекс доллара	107.87	0.49%	-0.12%	4.29%
EUR/USD	1.0425	-0.71%	0.02%	-4.03%
GBP/USD	1.2433	-0.33%	-1.16%	-2.27%
USD/JPY	155.73	0.89%	-1.16%	5.16%

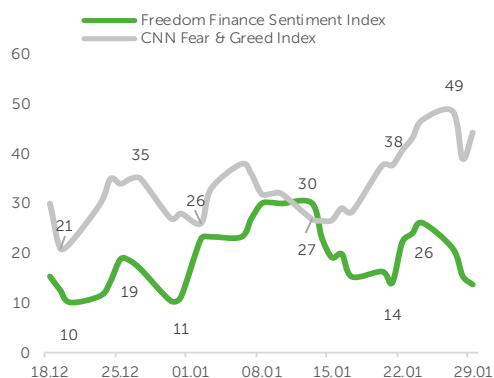
### Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.54	0.01	-0.09	0.39
Дох 2-л UST	4.20	0.00	-0.13	-0.15
VIX	16.41	-8.32%	2.88%	23.76%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.11%	2.82%	29.40%
Growth	2.19%	0.59%	30.86%
Value	-0.62%	3.61%	16.56%
Small size	-0.06%	2.50%	11.98%
Low volatility	-0.28%	2.20%	14.58%
High dividend	-0.66%	2.49%	16.68%
Quality	0.64%	1.77%	21.38%

Данные на 13:00 ALM

**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.
Решение FOMC по процентной ставке (нижняя-верхняя граница)	4,25-4,50%	4,25-4,50%
Изменение запасов оптовиков, м/м, изменение в %	0,20%	-0,20%
Еженедельное процентное изменение индекса ипотечного рынка MBA	-	0,10%

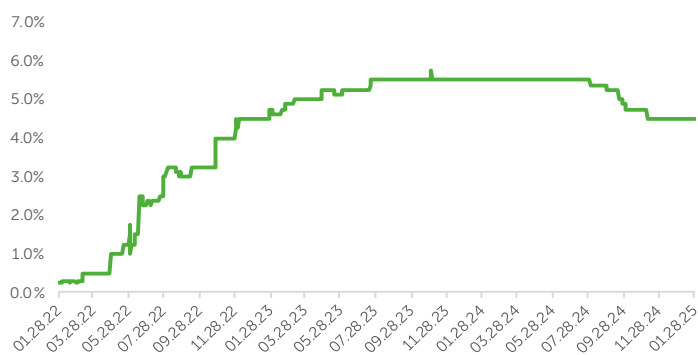
**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MSFT	3.50	2.93	68,870	62,020	\$500	12%	Покупать
META	7.56	6.63	46,994	40,111	\$605	-10%	Покупать
TSLA	0.77	0.71	27,264	25,167	\$182	-54%	Продавать
ASML	5.15	3.31	7,580	7,783	\$800	17%	Покупать
TMUS	2.25	2.01	21,333	20,478	\$230	4%	Держать
NOW	3.65	3.11	2,963	2,437	\$900	-23%	Держать

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**

Консенсус – целевая ставка федеральных фондов США


**Технический анализ**

S&P 500 смог продемонстрировать сильный отскок от ключевых скользящих средних за 20 и 50 дней. Краткосрочные перспективы индекса благоприятны: «быки» нацелились на полное закрытие гэпа, образовавшегося в понедельник, и на возврат к предыдущим максимумам выше 6100 пунктов. Локальная поддержка расположена на уровне 5960 пунктов. Среднесрочный тренд остается восходящим, до тех пор пока индекс находится в рамках равноудаленного канала, берущего начало в августе 2024 года, и лишь уход бенчмарка ниже 5780 пунктов создаст угрозу слома этого тренда.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Jan 22, 2025 07:34 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,014.12 H6,051.51 L6,006.88 C6,049.23 +52.58 (+0.88%)  
Triple MA (20, 50, 200) 5,933.10 5,973.12 5,593.81



TradingView

## 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.group

**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.