

АКЦИИ ЖДУТ ПОЗИТИВНЫЙ ИМПУЛЬС ОТ PCE

Рынок накануне

Торги 30 января на американских фондовых площадках завершились в плюсе. Многие из акций закрылись вблизи своих максимумов. S&P 500 прибавил 0,53%. NASDAQ сумел подняться лишь на 0,25% из-за разнонаправленной динамики технологического сектора: котировки Tesla (TSLA) продемонстрировали уверенный рост, в то время как Microsoft (MSFT) значительно подешевела после публикации отчетности. Равновзвешенный бенчмарк S&P 500 показал опережающую динамику, повысившись на 1%. Это соотносится с движениями большинства секторов, а также индекса Russell 2000, который вырос на 1,07%. Dow Jones поднялся на 0,38% при поддержке промышленных компаний. Заявление Дональда Трампа о введении пошлин в размере 25% на импорт из Мексики и Канады оказало определенное давление на рынок, однако просадка была куплена.

Предварительная оценка динамики реального ВВП США зафиксировала его рост на 2,3% в годовом измерении при консенсусе 2,6%. Однако после публикации 29 января декабрьских данных торгового баланса и пересмотра прогноза GDP Now в отношении базового показателя экономики до +2,4% годовых это не стало для инвестсообщества большим сюрпризом. Из отдельных компонентов ВВП отметим увеличение потребительских расходов на 4,2% г/г, во многом обусловленное усилением спроса на товары длительного пользования на 12,1%. В целом за ушедший год реальный ВВП США увеличился примерно на 2,8% годовых, и это успешный результат.

Число первичных обращений за пособием по безработице за отчетную неделю сократилось с 223 тыс. до 207 тыс. при консенсусе 225 тыс.

Новости компаний

- IBM (IBM: +13%) отчиталась за квартал прибылью на акцию (EPS) лучше ожиданий, а выручка корпорации совпала с прогнозами. Гайденс на 2025 год предполагает увеличение дохода примерно на 5% с ускорением роста во втором полугодии.
- Прибыль, выручка и маржа Lam Research (LRCX: +7,4%) оказались выше консенсуса. Компания отметила высокий уровень затрат на модернизацию NAND-технологий и дала оптимистичную оценку капитальных расходов.
- Mastercard (MA: +3,1%) отчиталась выручкой и EPS лучше средних ожиданий. Среди основных положительных моментов квартального отчета выделим ускорение роста объемов транзакций в США и сильный старт года.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 027 – 6 087	▲ 6 030 – 6 130	Позитивный	Средняя

Сегодня в фокусе внимания инвестиционного сообщества будут декабрьские данные дефлятора PCE, которые позволят определить, находится ли инфляция под контролем. Консенсус предполагает повышение базового показателя на 0,15–0,2% м/м. Мы полагаем, что рост с округлением до 0,1% вполне возможен, а общий индикатор способен подняться на 0,2–0,3% м/м из-за удорожания топлива в отчетном месяце. Если фактические данные индекса совпадут с ожиданиями или окажутся лучше, это придаст участникам рынка уверенность в продолжении дезинфляционных трендов. Считаем, что благоприятный сюрприз в статистике дефлятора PCE вполне возможен.

Кроме того, в фокусе внимания биржевых игроков будут отчеты нефтяных компаний Exxon Mobil (XON) и Chevron (CVX), которые выйдут до начала основной сессии. На данный момент прибыль на акцию (EPS) у более чем 70% отчитавшихся за квартал эмитентов превышает средние ожидания рынка. Вчерашние данные GDP оказались достаточно сильными. Заседание ФРС носило скорее нейтральный характер. Мы сохраняем «бычье» вью по рынку акций.

Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют восходящую динамику. На предстоящую сессию прогнозируем средний уровень волатильности при позитивном балансе рисков на фоне положительной реакции на отчет Apple и оптимизма в отношении релиза PCE. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 6030–6130 пунктов (от -0,7% до +1% к уровню закрытия в четверг).

В поле зрения

- Котировки Apple (AAPL) отреагировали на публикацию квартального отчета ростом на 3% на вчерашнем постмаркете. Несмотря на падение выручки в Китае на 11%, продажи группы увеличились год к году. CEO корпорации Тим Кук отметил рекордное число обновлений iPhone и связал усиление спроса на них с внедрением Apple Intelligence.
- Акции Intel (INTC) накануне поднялись на 3,7% после закрытия основной сессии, так как квартальная выручка компании превысила консенсус. В то же время менеджмент отметил, что для возвращения сильной конкурентной позиции Intel по-прежнему необходимо время.
- NVIDIA (NVDA) выложила ИИ-модель DeepSeek-R1 в предварительной версии на своей корпоративной платформе и анонсировала открытие доступа к API. Microsoft (MSFT) также интегрировала DeepSeek-R1 в свою облачную платформу Azure.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,882	0.38%	5.42%	16.68%
	SP500	6,071	0.53%	2.78%	23.27%
	Nasdaq	19,682	0.25%	1.00%	26.90%
	Russell 2000	2,307	1.07%	3.58%	15.59%
Европа	EuroStoxx50	5,299	0.32%	8.48%	13.29%
	FTSE100	8,671	0.28%	6.48%	12.79%
	CAC40	7,966	0.31%	8.59%	3.44%
	DAX	21,733	0.02%	9.13%	28.02%
Азия	NIKKEI	39,572	0.15%	-0.95%	9.56%
	HANG SENG	20,225	0.14%	0.67%	26.79%
	CSI300	3,817	-0.41%	-4.12%	14.50%
	ASX	8,790	0.50%	2.94%	11.63%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6,119	0.32%	DJIA	45,166	0.25%
	Nasdaq	21,758	0.62%	Russell 2000	2,313	-0.15%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.56%
Здравоохранение		1.16%
Нециклические потреб товары		1.07%
Циклические потреб товары		0.61%
Финансы		0.94%
Недвижимость		1.36%
Коммуникации		1.14%
Промышленность		1.15%
Сырье и материалы		1.00%
Энергетика		0.53%
Коммунальные услуги		2.14%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Vistra	13.6%		VST
IBM	13.0%		IBM
Las Vegas Sands	11.1%		LVS
GE Vernova	8.4%		GEV
Lam Research	7.4%		LRCX
Cigna	-6.7%		CI
C.H. Robinson Worldwide	-6.9%		CHRW
Comcast	-11.0%		CMCSA
ServiceNow	-11.4%		NOW
United Parcel Service	-14.1%		UPS

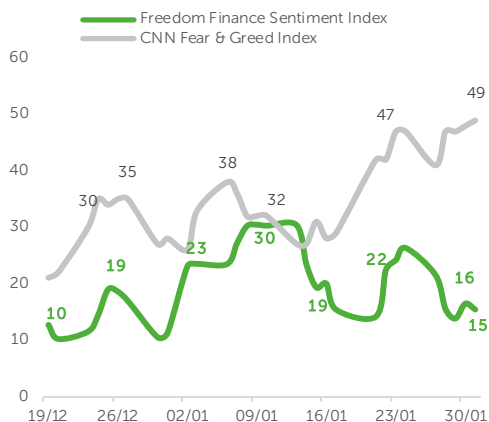
Товары и валюты					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	Нефть Brent	76.87	0.38%	3.33%	-7.24%
	Золото	2,823.0	1.95%	8.32%	38.96%
	Серебро	31.00	1.82%	5.21%	34.32%
	Медь	4.29	0.72%	5.99%	9.77%
	Индекс доллара	107.80	-0.19%	-0.31%	4.26%
	EUR/USD	1.0432	0.11%	0.49%	-3.74%
	GBP/USD	1.2469	0.27%	-0.34%	-1.56%
	USD/JPY	154.14	-0.56%	-1.95%	4.25%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4.52	-0.03	-0.02	0.47
	Дох 2-л UST	4.20	-0.02	-0.05	-0.16
	VIX	15.84	-4.35%	-8.97%	19.01%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	1.64%	5.77%	30.35%
Growth	0.29%	1.36%	29.45%
Value	1.01%	5.53%	16.62%
Small size	0.95%	3.89%	11.93%
Low volatility	0.96%	4.15%	14.81%
High dividend	0.86%	4.47%	16.94%
Quality	0.93%	3.52%	21.04%

Данные на ЧЧ:ММ 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.
Дефлятор PCE	0,3%	0,1%
Базовый дефлятор PCE	0,2%	0,11%
Индекс деловой активности PMI	40	36,9

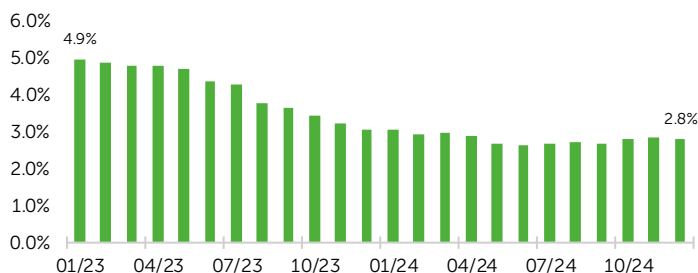
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
XOM	1.55	2.48	86,334	80,636	\$123	12%	Держать
CVX	2.11	3.45	46,599	48,798	\$172	10%	Держать
ABBV	2.12	2.79	14,831	14,301	\$213	21%	Покупать
ETN	2.81	2.55	6,325	5,967	-	-	-

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

Базовый дефлятор PCE



Технический анализ

С точки зрения технического анализа ситуация улучшилась, склонность S&P 500 к росту сохраняется. «Быки» нацелены на возврат к предыдущим максимумам выше 6100 пунктов. Локальная поддержка для индекса широкого рынка расположена на уровне 5960 пунктов. Среднесрочный тренд остается восходящим.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Jan 31, 2025 07:47 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,050.75 H6,086.64 L6,027.46 C6,071.18 +31.86 (+0.53%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,971.57 5,986.71 5,625.06



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 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.