

S&P 500 СМОТРИТ ВНИЗ

Рынок накануне

Сессию 14 декабря американские фондовые площадки завершили в минусе, отреагировав на «ястребиные» заявления ФРС. S&P 500 снизился на 0,61%, до 3995 пунктов, Dow Jones опустился на 0,42%, Nasdaq — на 0,76%. Десять из 11 секторов, входящих в S&P 500, закрылись на отрицательной территории, а компании сегмента здравоохранения прибавили символические 0,14%. Компании «роста» и малой капитализации выглядели хуже рынка — инвесторы сокращали позиции в рискованных активах.

График S&P500



Фьючерс S&P500

3 987 -1,10%

График NASDAQ



Фьючерс NASDAQ

11 707 -1,36%

Новости компаний

- Kymera Therapeutics (KYMR-US: +14,6%) представила позитивные результаты первой фазы испытаний препарата KT-474 против гнойного гидраденита и атопического дерматита. Sanofi (SNY-US) подтвердила, что и во второй фазе тестирования этого продукта будет сотрудничать с Kymera.
- Charter Communications (CHTR-US: -16,4%) планирует капзатраты в 2023-м на уровне \$10,5-10,8 млрд при консенсусе \$9,9 млрд. В связи с этим возникли опасения насчет повышения давления на FCF и трудностей с реализацией buy back.
- Goldman Sachs пересмотрел рекомендацию по QuantumScape (QS-US: -5,6%) с neutral до sell, из-за пессимистичных перспектив EPS и FCF в ближайшие годы.

Мы ожидаем

Как и ожидали большинство участников рынка ФРС накануне повысила ставку на 50 б.п. В то же время верхняя граница ее планового диапазона с 4,6% в сентябре поднялась до 5,1%, притом что консенсус предполагал максимальную ставку на уровне 4,8%. Глава Федрезерва Джером Пауэлл анонсировал продление цикла жесткой ДКП. Однако рынок фьючерсов все же закладывает в прогноз два понижения ставки во второй половине будущего года. Данные промпроизводства в Китае за ноябрь продемонстрировали рост лишь на 2,2% г/г при прогнозе 3,7% г/г. Эта динамика способствует усилению опасений по поводу замедления китайской и мировой экономики. «Индекс страха» VIX перед началом основной сессии снижается на 6,25%, фьючерс на S&P 500 теряет 1,10%. В этой связи мы прогнозируем продолжение умеренно негативной динамики на предстоящих торгах. Скорректировать настроения участников рынка способна выходящая сегодня макростатистика.

- Доллар по итогам сессии 14 декабря потерял 0,20%. Доходности двух- и 10-летних облигаций США остались практически без изменений (инверсия: -76 б. п.).
- Торги 15 декабря на площадках Юго-Восточной Азии завершились в минусе. Китайский CSI 300 снизился на незначительные 0,07%, гонконгский Hang Seng упал на 1,55%, японский Nikkei опустился на 0,37%. EuroStoxx 50 на открытии откатился вниз на 1,41%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$82,7 за баррель. Золото торгуется по \$1786 за тройскую унцию.

По нашему мнению, сессию 15 декабря S&P 500 проведет в диапазоне 3940-4010 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 966	-0,42%	1,28%	-4,44%
	SP500	3 995	-0,61%	0,96%	-13,78%
	Nasdaq	11 171	-0,76%	-0,23%	-26,69%
	Russell 2000	1 820	-0,65%	-2,19%	-15,71%
Европа	EuroStoxx50	3 919	-1,41%	2,26%	-4,08%
	FTSE100	7 496	0,00%	1,50%	3,84%
	CAC40	6 641	-1,33%	1,84%	-2,39%
	DAX	14 270	-1,32%	1,03%	-6,43%
Азия	NIKKEI	28 052	-0,37%	0,69%	-0,97%
	HANG SENG	19 369	-1,55%	11,66%	-16,76%
	CSI300	3 952	-0,07%	4,24%	-21,68%
	ASX	7 390	-0,65%	1,20%	-3,37%

Данные на 13:40 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,86%
Здравоохранение	0,14%
Нециклические потреб товары	-0,07%
Циклические потреб товары	-0,73%
Финансы	-1,29%
Недвижимость	-1,01%
Коммуникации	-0,86%
Промышленность	-0,19%
Сырье и материалы	-1,11%
Энергетика	-0,64%
Коммунальные услуги	-0,16%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Moderna, Inc.	5,8%	MRNA
Delta Air Lines, Inc.	2,8%	DAL
Pfizer Inc.	2,7%	PFE
PG&E Corporation	2,4%	PCG
SolarEdge Technologies, Inc.	2,4%	SEDG
Charter Communications, Inc. Class A	-16,4%	CHTR
Digital Realty Trust, Inc.	-5,8%	DLR
ON Semiconductor Corporation	-5,5%	ON
Caesars Entertainment Inc	-5,4%	CZR
Albemarle Corporation	-5,4%	ALB

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,70	2,50%	-11,21%	12,21%
Золото	1807,50	-0,35%	1,91%	2,10%
Серебро	23,61	0,92%	9,97%	6,50%
Медь	3,88	0,92%	0,52%	-8,91%
Индекс доллара	103,77	-0,20%	-2,71%	7,45%
EUR/USD	1,0648	0,08%	3,06%	-5,55%
GBP/USD	1,2406	0,08%	5,74%	-6,26%
USD/JPY	134,84	-0,24%	-3,97%	18,58%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	3,50	0,00	-0,37	2,06
Дох 2-л UST	4,26	0,05	-0,14	3,61
VIX	21,14	-6,25%	-10,91%	-3,43%

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Первичные заявки на пособие по безработице, тыс.	234	230
Действующие заявки на пособие по безработице	1 680	1 671
Empire State Index SA (дек.)	-1,0	4,5
Philadelphia Fed Index SA (дек.)	-11,0	19,4
Розничные продажи за ноябрь (без учета топлива), м/м	-0,10%	0,91%
Розничные продажи (нояб.), м/м	-0,10%	1,30%
Загрузка производственных мощностей (нояб.)	79,8%	79,9%
Промышленное производство (нояб.), м/м	0,10%	-0,10%
Запасы товаров и материалов бизнеса (окт.), м/м	0,35%	0,40%

В этот четверг будут опубликованы еженедельные данные о числе новых заявок на пособие по безработице (консенсус: 234 тыс.; пред.: 230 тыс.). Индексы деловой активности в промышленности Нью-Йорка и Филадельфии за декабрь, как ожидается, покажут снижение, как и ноябрьские розничные продажи. Показатель загрузки производственных мощностей, согласно прогнозу, не продемонстрирует выраженной динамики.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.
ADBE	3,50	3,20	4 527	4 100

После закрытия торгов 15 декабря отчет за четвертый квартал представит Adobe (ADBE). В прошлом квартале результаты компании были относительно слабыми: выручка и EPS недотянули до консенсуса. Руководство констатировало давление на маржу и ухудшило прогнозы на заключительный квартал года. Консенсус FactSet предполагает повышение выручки Adobe на 10,2%, до \$4527 млн, что соответствует нижней границе прогноза менеджмента. Ожидания рынка по EPS также совпадают с собственными прогнозами Adobe на уровне \$3,50 (+9,4% г/г). Позитивным фактором может стать реализация заявленных менеджментом рекордных уровней вовлеченности и удержания клиентов.

Индекс настроений

59

Индекс настроений от Freedom Finance упал на один пункт, до 59.

Технический анализ

S&P 500 накануне закрепился на уровне 20-дневной скользящей средней. RSI находится на нейтральных значениях, динамика MACD указывает на преобладание «медвежьих» трендов. На технический график также влияют фундаментальные факторы в виде риторики ФРС и публикации макростатистики.



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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 Growth	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Value	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.
Small size	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
Low volatility	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
High dvd	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
Quality	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
RSI	фактор качества. Акции компаний с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долгой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
MACD	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. 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 наоборот: 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 «бычью» (сигнал к покупке) и «медвежью» (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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.