

Tactical Market Update

Коррекция рынка акций как возможность для покупок

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

S&P 500 начал год с неудачной попытки преодолеть зону 6000–6100 пунктов. Сразу несколько важных событий могут определить вектор дальнейшего движения рынка.

Во-первых, начнется сезон отчетов за четвертый квартал. В четверг отчитается TSMC (TSM) – один из ключевых партнеров Nvidia по производству новейших AI-чипов, от которого инвесторы ждут новые финансовые прогнозы. Также стоит следить за результатами крупных банков – JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC) и Wells Fargo (WFC). Наш тактический взгляд по финсектору является нейтральным. Подчеркнем, что «планка ожиданий» перед сезоном отчетов в этот раз выглядит весьма высокой – от S&P 500 ждут рост EPS на 11,7% г/г, что будет максимальным темпом с IV квартала 2021 года (по данным FactSet). Кроме того, пересмотр EPS аналитиками в течение квартала оказался «щадящим»: снижение произошло лишь на 2,7%, тогда как в среднем за пять лет наблюдалась коррекция на 3,3%.

Во-вторых, в среду будет опубликован индекс потребительских цен за декабрь. Это первый инфляционный релиз после декабрьского решения ФРС по пересмотру ожидаемой траектории движения ставки. Напомним, что регулятор теперь закладывает два снижения ставки в 2025 году, а инвесторы уже готовы лишь к одному снижению. Мы будем наблюдать за реакцией дальнего конца кривой трежерис на релиз CPI. Если 10-летние доходности продолжают расти, то акции окажутся под давлением.

Третьим важным событием будет выход в четверг статистики по розничным продажам, которая может отразить вполне «здоровое» состояние потребителей, укрепляя сценарий роста ВВП с темпом выше 2%, требующим внимания ФРС.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5700–6000 пунктов. Полагаем, что тактический баланс рисков выглядит негативным, и мы не удивимся продолжению коррекции. Впрочем, эта просадка будет являться возможностью для наращивания длинных позиций, так как наш долгосрочный взгляд остается позитивным.

Понедельник – 13 января

- Значимые события не запланированы.

Вторник – 14 января

- **PPI.** Согласно консенсус-прогнозу, производственные цены вырастут на 0,4% м/м, сохранив темп ноября. От базового PPI ожидается рост на 0,3% м/м.

Среда – 15 января

- **CPI.** По нашей оценке, базовый CPI покажет рост на 0,2% м/м, немного замедлившись по сравнению с приростом на 0,3% ранее. Консенсус-прогноз также указывает на возможность замедления темпа роста цен. Ключевым дезинфляционным драйвером будет стоимость жилья (вмененная рента).
- **«Бежевая книга» ФРС.** Этот отчет является важным источником сведений об экономике, как ранее подчеркивал Джером Пауэлл.
- Квартальные результаты: JPM, WFC, GS, BLK, C.

Четверг – 16 января

- **Розничные продажи.** Консенсус-прогноз предполагает рост объема продаж без учета автомобилей на 0,5% м/м, по сравнению с увеличением на 0,2% ранее. Наш прогноз чуть более консервативен: прирост на 0,3% м/м.
- Квартальные результаты: TSMC, UNH, BAC, MS.

Пятница – 17 января

- **Промышленное производство.** Консенсус-прогноз – рост на 0,3% м/м.
- Квартальные результаты: SLB, TFC.

Вадим Меркулов
Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

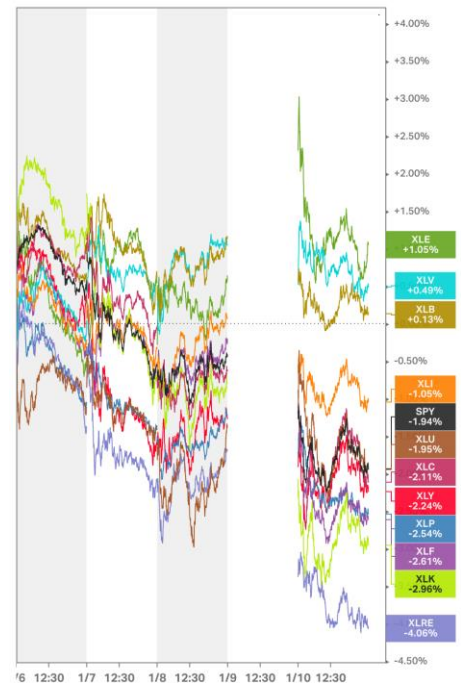
Михаил Денисламов
Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе
Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

Обзор событий

- Акции попали под давление в ходе укороченной рабочей недели. За четыре торговые сессии S&P 500 потерял 2%, Nasdaq скорректировался на 3,4%, а Russell 2000 упал на 3,5%. Макроданные указали на силу экономики и вызвали обеспокоенность тем, что ФРС может ужесточить риторику.
- **Технологический сектор (XLK ETF) выглядел слабее широкого рынка.** Акции Nvidia (NVDA), одного из его главных эмитентов, обвалились сразу на 6% во вторник. Мы полагаем, что такая динамика была обусловлена эффектом завышенных ожиданий: до начала выставки CES 2025, посвященной технологическим новинкам, котировки компании активно двигались вверх, а после выступления на этом форуме гендиректора компании Дженсена Хуанга, не вызвавшего ожидавшихся инвестсообществом сенсаций, началась выраженная фиксация позиций.
- **Релиз блока данных по рынку труда, который состоялся в пятницу, стал триггером для распродажи акций.** Декабрьские данные по безработице удивили: уровень снизился до 4,08% против ожиданий в 4,23% и ноябрьских 4,24%. Число занятых подскочило на 478 тыс. (максимум с апреля 2024 года), тогда как численность рабочей силы выросла лишь на 243 тыс. Прежние прогнозы предполагали стагнацию рынка труда, но новые данные указывают на активизацию наймов. В 2024 году занятость росла в среднем на 40 тыс. человек в месяц: скромные 3 тыс. в первой половине года сменились ускорением до 77 тыс. во второй. Это свидетельствует о снижении рисков роста безработицы и смещении акцента на инфляционные угрозы, что вызвало негативную реакцию рынков. Очевидно, что безработица стабилизировалась на «плато» в диапазоне 4,0–4,3%, где и останется в 2025 году. Мы обновили прогнозы: базовый сценарий — 4,2–4,3%, оптимистичный — 4,0–4,2%, пессимистичный — 4,3–4,5%.
- **Ноябрьский отчет по рынку труда JOLTS показал рост числа открытых вакансий второй месяц подряд.** Фактическое значение составило 8,089 млн при ожиданиях 7,730 млн. Показатель приостановил тенденцию к снижению, отражая стабилизацию на рынке труда.
- **Декабрьские данные по индексу деловой активности в секторе услуг от ISM подтвердили устойчивость экономики США.** Показатель вырос до 54,1 пункта против ожиданий 53,5 пункта и ноябрьского значения 52,1 пункта. За последние четыре месяца удерживается средний уровень деловой активности 54,3 пункта. Стоит отметить, что декабрьский показатель компенсировал неожиданный провал в ноябре, подтвердив, что рост в секторе услуг продолжается.
- Наши оценки темпов роста ВВП за IV квартал 2024 года остались в диапазоне 2,3–2,4%. Прогноз по модели GDPNow от ФРБ Атланты находится на уровне 2,7%. **Ключевой вопрос в настоящее время звучит так: зачем ФРС снижать ставку при таком сильном экономическом росте и стабильной безработице?** Среди участников рынка и ранее широко ожидалась продолжительная пауза в действиях регулятора, но теперь отдельные экономисты допускают сценарий полного завершения цикла снижения ставки ФРС. В частности, с таким заявлением выступила команда Bank of America в пятницу. Фьючерсы указывают на одно снижение ставки в 2025 году, ожидаемое в сентябре, но репрайсинг может продолжиться, если поток данных будет сигнализировать о снижении риска охлаждения рынка труда и повышении риска более «липкой» инфляции.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koufin

Ключевые корпоративные истории

- На выставке CES 2025 генеральный директор **Nvidia (NVDA)** Дженсен Хуанг рассказал о планах развития в сфере ИИ-решений для частных и корпоративных клиентов на предстоящий год, а также представил ряд новых программных технологий, предназначенных для обучения человекоподобных роботов и поддержки различных приложений на основе ИИ.
- Авиакомпания **Delta (DAL)** представила сильный квартальный отчет, и ее акции отреагировали ростом на 9% в пятницу. Прогноз на I квартал оказался лучше ожиданий по средней точке роста EPS и выручки. Среди положительных факторов — рост международных и корпоративных поездок.
- **Constellation Energy (CEG)** подтвердила приобретение компании Calpine в рамках сделки на сумму \$26,6 млрд. Компания также заявила, что EPS за год превысит верхнюю границу ранее озвученного диапазона в \$8,40, что выше консенсус-прогноза FactSet в \$8,27.

Технический анализ

- S&P 500 выглядит склонным к продолжению снижения после неудачной попытки закрепиться выше 6000 пунктов и 20-дневной скользящей средней на прошлой неделе. Показатели рыночной широты по-прежнему свидетельствуют о слабости позиций покупателей. Доля компонентов индекса, находящихся выше своих 50-дневных средних, опустилась до нового годового минимума – 16%. Считаем, что бенчмарк останется предрасположенным к коррекции, пока находится под отметкой 6050 пунктов. Сильная зона поддержки располагается в диапазоне 5670–5700 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	DVN, TGT, EOG, GEHC, FANG, HES, IQV, CDW
Short MA Breakout	AAPL, WBD, APO, KR, DIS, V, CRM, CNP, HON, SYF, NFLX, AXP, CME, TTWO, EXPE, AXON, NOW, GDDY
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	PEP, ON, MCD
Top-10 High RSI	CTRA, JBL, CEG, EQT, WBA, UAL, DAL, JNPR, BSX, EOG
Top-10 Low RSI	EIX, STZ, CCI, LEN, CPB, MKTX, TSN, NDSN, BF.B, BALL

Все тикеры в строках упорядочены по среднему объему торгов по убыванию, кроме строк Top-10 High RSI и Top-10 Low RSI, где ранжировка происходит по убыванию и увеличению значения индикатора RSI (соответственно).

Источник: FactSet, расчеты Freedom Broker.

Приведенные в материале сигналы и индикаторы не следует расценивать как призыв к действию или инвестиционную идею, а также не рекомендуется применять в торговле изолированно от прочих факторов, сложившихся в экономике, на рынке и в динамике акции.

Описание технических сигналов

- MA breakout (long/short). Сигнал на покупку формируется при условии, когда цена акции пересекает 50-дневную скользящую среднюю (50МА) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20МА) находится ниже 50МА. Для открытия шорт-позиции рассматривается противоположная ситуация. Акции, попавшие в данную категорию, подходят для краткосрочной торговли, при условии благоприятствующей общей технической картины и инвестиционного фона. Общепринятые стратегии со скользящими средними типа Golden Cross, по нашему мнению, подходят больше для среднесрочной и долгосрочной торговли, в то время как данный сигнал создан для целей поиска локальных волновых, коррекционных или разворотных движений. Если пересечение цены и скользящей средней произошло в начале недели и за последние 20 торговых дней это первый сигнал, бумага будет включена в общий список только в случае нахождения цены выше 50МА до момента публикации материала.
- Three White Soldiers/Three Black Crows. Данный технический сигнал основан на общеизвестном паттерне. Three White Soldiers (3WS) образуется при условиях, когда три торговых дня подряд наблюдаются зеленые полнотелые свечи (дельта открытия/закрытия не ниже 70% от дельты самой высокой и низкой цены) с позитивной динамикой закрытия. Для сигнала Three Black Crows (3BC) работает обратная ситуация. Данный паттерн используется для поиска разворотных точек в тренде, и в торговых стратегиях рекомендуется совмещать с прочими индикаторами, например, RSI и/или профилем объема для подтверждения.
- Top-10 High RSI\Low RSI. Данные индикаторы построены на базе индекса относительной силы (RSI) - осциллятора, основанного на импульсе, который используется для измерения скорости, а также изменения направленности движения цены. Данный инструмент имеет значение в диапазоне от 0 до 100. В данные группы попадают только 10 тикеров из S&P 500, которые имеют наиболее высокие значения индикатора RSI с периодом 14 (Top-10 High RSI), а также наиболее низкие значения RSI (Top-10 Low RSI).

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, впп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@frhc.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.