

Tactical Market Update

Заседание ФРС – заключительный драйвер движения в 2024 году

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Последняя полноценная торговая неделя 2024 года обещает быть волатильной на фоне приближающегося заседания ФРС, итоги которого будут объявлены в среду. Сценарий снижения ставки на 25 б.п. практически учтен в ценах. Основная интрига связана с обновленными экономическими прогнозами ФРС, которые последний раз пересматривались 18 сентября. С тех пор поступившие макроэкономические данные могли подтолкнуть чиновников к повышению прогноза по инфляции на 2025 год на 0,1-0,2 п.п. Это, в свою очередь, может отразиться на пересмотре ожидаемой траектории движения ставки – экономика устойчива, и ФРС может действовать более размеренно, учитывая неопределенность, связанную с будущей политикой Дональда Трампа на посту президента. Потенциальное введение новых торговых пошлин может усилить инфляционные риски, хотя точную степень их влияния оценить пока невозможно. В текущих условиях обновленный прогноз регулятора, вероятно, будет сигнализировать о лишь двух снижениях ставки в 2025 году – до диапазона 3,75–4%, вместо четырех, предполагавшихся в сентябре.

Еще один важный элемент, который может повлиять на реакцию рынка на предстоящее заседание ФРС, – это обновленный прогноз по долгосрочной процентной ставке с потенциальными комментариями Джерома Пауэлла на этот счет. С начала 2024 года эта оценка демонстрирует устойчивый рост (с 2,5% до 2,9%), и, вероятно, эта тенденция сохранится. Потенциально более высокий темп роста экономики на фоне устойчивого повышения продуктивности труда означает необходимость поддержания более жестких условий финансирования в будущем.

Корпоративных новостей ожидается немного. Среди квартальных отчетов на этой неделе можно выделить Nike (NKE), Fedex (FDX) и Micron Technology (MU).

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5950–6150 пунктов.

Понедельник – 16 декабря

- **Индексы PMI от S&P Global (предв.).** Релиз станет первым из важных отчетов, которые предоставят информацию о состоянии экономики США в декабре.

Вторник – 17 декабря

- **Розничные продажи.** Согласно нашим ожиданиям, базовый индекс покажет рост в ноябре на 0,3% м/м, что будет указывать на вероятность роста реальных потребительских расходов 3,0% г/г при низкой товарной инфляции. Общий объем продаж также может вырасти на вполне «здоровые» 0,3% м/м.

Среда – 18 декабря

- **Заседание ФРС и пресс-конференция Джерома Пауэлла.**
- Квартальные отчеты: MU, GIS, LEN.

Четверг – 19 декабря

- **Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии.**
- Квартальные отчеты: NKE, PAYX, FDX, DRI, ACN.

Пятница – 20 декабря

- **Ценовые индексы PCE.** С учетом уже опубликованных данных по потребительским и производственным ценам, экономисты ждут прирост базового PCE примерно на 0,2% м/м, что будет означать долгожданное замедление после двух подряд увеличений на 0,3% м/м.
- **Доходы и расходы физлиц.** Имеющиеся тренды указывают на стабильную ситуацию с личными финансами домохозяйств. Коэффициент ежемесячных сбережений поднялся с 4,1% до 4,4% в октябре, но в ноябре он может снизиться, так как темп роста расходов (0,5%) ожидается выше роста доходов (0,4%).

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae



Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae



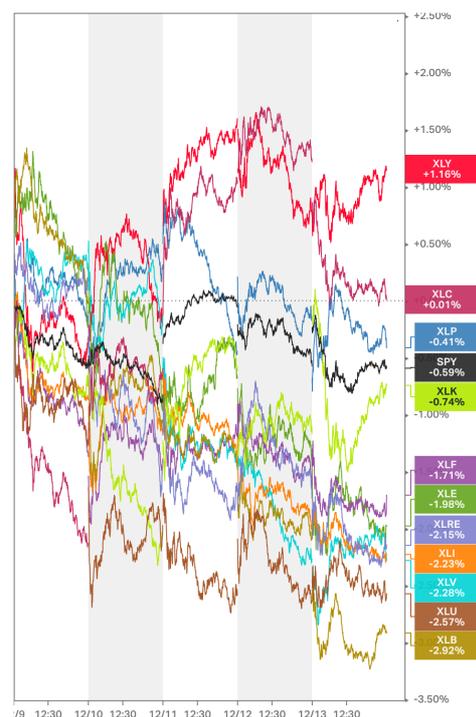
Обзор событий

- Акции показали смешанную динамику: сегменты малой и средней капитализации оставались под давлением, и Russell 2000 продолжил корректироваться (-2,5%), тогда как наиболее крупные акции роста выглядели фаворитами. Nasdaq-100 обновил максимум (+0,7%), а S&P 500 потерял 0,6%.
- **Разница в динамике индексов связана с корпоративными новостями.** Бумаги Alphabet (GOOGL) выросли до исторического максимума после презентации нового чипа для квантовых вычислений (при поддержке других положительных новостей). Сильный квартальный отчет Broadcom (AVGO) послужил еще одной важной корпоративной историей, поддержавшей полупроводниковую индустрию (SMH ETF вновь отскочил от 200-дневной средней). Лучшую динамику показал сектор вторичных потребительских товаров на фоне ралли акций Tesla (TSLA). Низкий интерес к акциям компаний из традиционных секторов экономики может быть обусловлен перераспределением капитала в конце года. Особенно заметная фиксация позиций наблюдается в таких отраслях, как промышленность (XLI), коммунальные услуги (XLU), материалы (XLB) и здравоохранение (XLV).
- **Инфляционные данные вышли чуть выше ожиданий, но сюрприз оказался не таким значительным, чтобы пошатнуть имеющийся нарратив.** Индекс потребительских цен (CPI) вырос на 0,31% м/м, превывсив консенсус-прогноз в 0,28%. Это стало самым значительным месячным приростом с апреля текущего года. Базовый CPI увеличился на те же 0,31% м/м, также обогнав ожидания аналитиков на несколько сотых. Основной вклад в рост внесли продукты питания, подорожавшие на 0,4% м/м. Годовая потребительская инфляция ускорилась до 2,7% г/г по сравнению с 2,6% г/г месяцем ранее. Производственные цены по показателю PPI выросли на 0,4% м/м против ожидаемого роста на 0,3% м/м, но базовый PPI вырос в соответствии с консенсус-прогнозом на 0,2%. Снижение инфляции к целевому уровню ФРС в 2% практически замедлилось за последние три месяца. Однако важно отметить, что риск продолжительного усиления ценового давления остается минимальным из-за отсутствия факторов, способных его спровоцировать.
- Индекс оптимизма малого бизнеса NFIB за ноябрь поднялся с октябрьских 93,7 пункта до максимальных с июня 2021 года 101,7. Это является положительным сигналом для экономики.

Ключевые корпоративные истории

- Акции **Broadcom (AVGO)** взлетели до исторического максимума. Особенно впечатляющими оказались результаты ИИ-сегмента: выручка здесь выросла на 220% — с \$3,8 млрд до \$12,2 млрд. Компания прогнозирует, что к 2027 финансовому году доходы от ИИ составят \$60–90 млрд. Кроме того, Broadcom объявила о повышении квартальных дивидендов на 11%.
- Акции **Uber (UBER)** упали до минимума с августа на фоне отказа **General Motors (GM)** от продолжения программы роботакси, что подразумевает расторжение многолетнего контракта с Cruise на выпуск автономных автомобилей на платформе Uber. Позитивно отреагировали на эту новость главные конкуренты **Alphabet (GOOGL)** и **Tesla (TSLA)**.
- Гайденс **Adobe (ADBE)** на 2025 год, предполагающий выручку в пределах \$23,3–23,5 при консенсусе \$23,8 млрд и EPS в диапазоне \$20,2–20,5 при среднерыночных ожиданиях \$20,52, разочаровал инвесторов. Акции ADBE упали до минимума с июня этого года.
- Котировки специализирующихся на медицинском страховании **UnitedHealth (UNH)** и **CVS Health (CVS)** упали на новости о подготовке реформы деятельности фармацевтических посредников (PBM), которых обяжут продать собственные аптеки. Это может существенно повлиять на операционные модели PBM.
- Квартальные результаты **Oracle (ORCL)** не оправдали высоких ожиданий рынка. Выручка выросла на 9%, до \$14,06 млрд, при средних ожиданиях \$14,1 млрд. Многие аналитики сохраняют позитивный взгляд на компанию, ожидая ускорения роста ее доходов за счет спроса на облачные услуги и ИИ.
- **Alphabet (GOOGL)** представила новый квантовый чип Willow, предназначенный для решения математических задач, недоступных используемым в настоящее время микропроцессорам. Широкое коммерческое применение квантовые компьютеры получат еще нескоро, но инвесторы рады лидерству компании в передовых технологических нишах.

Динамика секторальных ETF



Источник: Koufin

Технический анализ

- S&P 500 консолидировался, подтверждая значимость уровня 6100 как области сопротивления. Доля акций индекса, торгующихся выше 20-дневной скользящей средней, сократилась до 30%. Рынок выглядит уязвимым, пока данный показатель остается существенно ниже 50%. Заметим, что равновзвешенный S&P 500 (RSP ETF) опустился уже на 3% от максимума, достигнутого в конце ноября. Пока он остается в рамках среднесрочного восходящего тренда, но дальнейшее снижение может нанести ущерб технической картине. Для продолжения устойчивого восходящего тренда необходимо расширение рыночного участия, выраженное в увеличении числа акций с положительной динамикой.



Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ նԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия նԸ 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.