

## В ФОКУСЕ ОТЧЕТНОСТЬ NVIDIA И ПУБЛИКАЦИЯ ПРОТОКОЛА ЗАСЕДАНИЯ ФРС

### Рынок накануне

Коррекция, начавшаяся на биржах США в минувшую пятницу, продолжилась в первые дни текущей торговой недели. Сессию 20 февраля S&P 500 открыл ниже психологически значимой отметки 5000 пунктов и весь день провел в красной зоне, опустившись к закрытию на 0,6%. Dow Jones снизился на 0,17%, NASDAQ Composite упал на 0,92%. Аутсайдерами стали сектора технологий, энергетики и потребительских товаров длительного пользования. XLK ETF потерял 1,02%. Инвесторы устроили распродажу акций NVIDIA (NVDA: -4,35%) перед публикацией отчета, в результате чего капитализация эмитента снизилась почти на \$80 млрд, уступив четвертую строчку в рейтинге самых дорогих компаний Amazon (AMZN: -1,35%).

Значимой статистики накануне не публиковалось. Причиной продаж стало усиление опасений относительно чрезмерно одностороннего позиционирования инвесторов по NVIDIA (в пользу лонгов), а также снижение аппетита к риску перед публикацией протокола январского заседания ФРС. Экс-глава ФРБ Нью-Йорка Билл Дадли в интервью Bloomberg предположил, что текущая монетарная политика недостаточно жестка. Ряд влиятельных аналитиков и управляющих фондами распространяли мнение, что ралли фондового рынка зашло слишком далеко. Индекс волатильности VIX подобрался к максимумам с ноября.

### Новости компаний

- Walmart (WMT: +3,23%) представила отчетность за четвертый квартал. Выручка увеличилась на 5,7% г/г, до \$173,4 млрд, EPS повысилась на 5,3% г/г, до \$1,8, при консенсусе \$170,6 млрд и \$1,65 соответственно. Сопоставимые продажи выросли на 4% г/г. CEO компании отметил снижение цен в некоторых группах товаров. Ритейлер также подтвердил информацию СМИ о покупке производителя ТВ-приставок Vizio (VZIO: +16,26%) за \$2,3 млрд.
- The Home Depot (HD: +0,06%) отчитался за четвертый квартал снижением EPS и выручки на 14% и 3% г/г — до \$2,82 и \$34,79 млрд при общерыночных ожиданиях \$2,77% и \$34,55 млрд соответственно. Сопоставимые продажи сократились на 3,5% г/г. По словам главы компании, спрос на товары для дома слабый, потребители неохотно совершают крупные покупки. Ориентиры на текущий год снижены.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4 955 – 4 993	4 940 – 4 980	<b>Негативный</b>	<b>Средняя</b>

Сегодня будут опубликованы данные розничных продаж (Redbook) и ипотечного кредитования за неделю. Комментарии дадут председатель ФРБ Атланты Рафаэль Бостик и член совета управляющих ФРС Мишель Боумэн. Вне зависимости от этого рынок продолжит отыгрывать ранее полученные «ястребиные» сигналы. Доходность размещаемых сегодня 20-летних трежерис на максимуме с декабря (4,58%). Росту также препятствует риск частичного шатдауна с 1 марта из-за того, что палата представителей ушла на каникулы до 28 февраля, не утвердив бюджет.

Событием дня станет публикация протокола последнего заседания ФРС. Вероятнее всего, в релизе будут отмечены преобладание проинфляционных рисков и вытекающая из этого необходимость продолжительное время сохранять умеренно жесткую политику.

Главный бенефициар бума ИИ NVIDIA (NVDA) и производитель оборудования для дата-центров Vertiv (VRT) представят квартальные отчеты. Мы ожидаем умеренную волатильность при негативном балансе рисков. Ориентируемся на диапазон 4940–4980 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,8% до +0,1% к предыдущему закрытию). Планка ожиданий поднята очень высоко, и недостаточно оптимистичные прогнозы NVIDIA по рынку ИИ могут оказать давление на ее котировки на постмаркете.

### В поле зрения

- Amazon (AMZN) будет включена в индекс Dow Jones Industrial Average, заменив в нем Walgreens Boots Alliance (WBA) с капитализацией менее \$20 млрд. Uber (UBER) заменит JetBlue (JBLU) в составе Dow Jones Transportation Average.
- Palo Alto Networks (PANW) неожиданно для инвесторов снизила гайденс. Выручка ИТ-гиганта за последний квартал увеличилась на 19% г/г, до \$1,98 млрд, скорректированная EPS составила \$1,46 при консенсусе \$1,97 млрд и \$1,3 соответственно. В то же время компания резко ухудшила прогнозы на текущий год, заложив в них замедление роста выручки до 15–16%. На постмаркете 20 февраля акции PANW обвалились на 21%.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 564	-0,17%	1,85%	14,00%
	SP500	4 976	-0,60%	2,80%	21,98%
	Nasdaq	15 631	-0,92%	2,09%	32,61%
	Russell 2000	2 004	-1,41%	3,07%	2,97%
Европа	EuroStoxx50	4 760	-0,02%	7,00%	11,45%
	FTSE100	7 669	-0,65%	3,45%	-3,68%
	CAC40	7 792	-0,05%	5,75%	6,27%
	DAX	17 070	0,00%	3,10%	10,28%
Азия	NIKKEI	38 262	-0,26%	6,67%	39,34%
	HANG SENG	16 503	1,57%	6,13%	-22,21%
	CSI300	3 457	1,35%	4,31%	-17,48%
	ASX	7 860	-0,65%	3,39%	4,75%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	4 982	-0,19%	DJIA	38 573	-0,18%
Nasdaq	17 545	-0,35%	Russell 200	2 007	-0,14%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1,27%
Здравоохранение		-0,40%
Нециклические потреб товары		1,13%
Циклические потреб товары		-1,00%
Финансы		-0,37%
Недвижимость		-0,18%
Коммуникации		-0,11%
Промышленность		-0,35%
Сырье и материалы		-0,22%
Энергетика		-0,95%
Коммунальные услуги		-0,14%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Discover Financial	12,6%		DFS
Conagra Brands	4,7%		CAG
Bath & Body Works	4,3%		BBWI
United Airlines Holdings	3,5%		UAL
Walmart	3,2%		WMT
AMD		-4,7%	AMD
Applied Materials		-5,2%	AMAT
JB Hunt Transport Svcs		-5,7%	JBHT
Albemarle		-6,3%	ALB
Expeditors		-6,9%	EXPD

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	82,34	-1,35%	4,81%	-0,80%
Золото	2 027,50	0,80%	0,05%	10,17%
Серебро	23,06	0,22%	1,14%	8,70%
Медь	3,87	0,74%	2,10%	-6,02%
Индекс доллара	104,08	-0,21%	0,77%	0,21%
EUR/USD	1,0824	0,52%	-0,55%	1,27%
GBP/USD	1,2662	0,59%	-0,15%	5,25%
USD/JPY	149,78	-0,26%	1,13%	11,72%

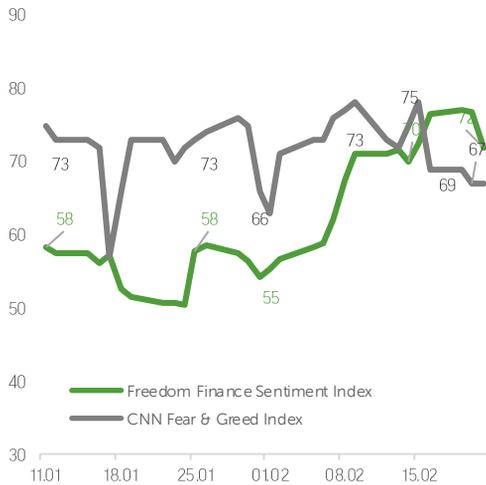
### Долг и волатильность

Название	Значение	п / % 1 д	пп / % 1 м	пп / % 1 г
Дох 10-л UST	4,27	-0,02	0,13	0,44
Дох 2-л UST	4,59	-0,08	0,20	-0,02
VIX	15,42	8,29%	15,94%	-22,98%

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,26%	6,42%	23,01%
Growth	-1,00%	3,24%	36,99%
Value	-0,13%	2,80%	6,42%
Small size	-0,99%	1,90%	1,16%
Low volatility	-0,05%	1,31%	10,41%
High dividend	0,01%	2,08%	3,80%
Quality	-0,75%	3,30%	27,86%

Данные на 14:35 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.

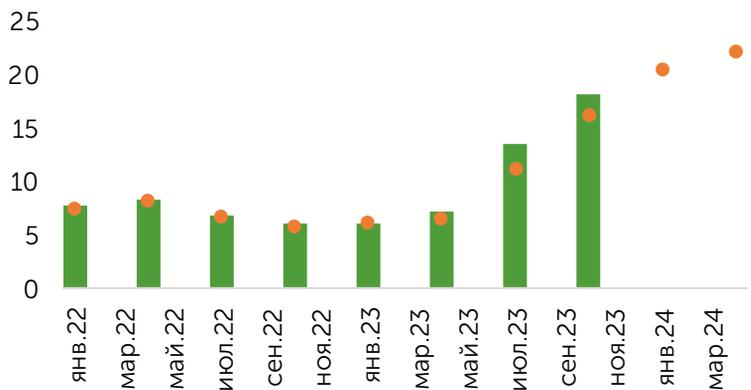
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс розничных продаж Redbook (r/r)	2,56М	2,5%
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		6,87%
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		0,25%
Аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций		4,22%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NVDA	4,59	0,88	20 395	6 051	625	-10%	Покупать
ADI	1,82	2,75	2 497	3 250	-	-	-
SNPS	3,43	2,62	1 645	1 365	-	-	-
EXC	0,58	0,43	3 868	4 667	-	-	-
RIVN	-1,33	-1,73	1 278	663	-	-	-
PODD	0,60	0,55	461	370	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является

**График дня**
**NVIDIA (NVDA) Earnings \$Bln**

**Технический анализ**

S&P 500 протестировал нижнюю границу локального восходящего канала и область 20-дневной скользящей средней. «Быки» сохранили контроль за ситуацией, но техническая картина стала менее оптимистичной. При покупках на текущих уровнях следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия дивергенции по индикатору RSI и риска формирования паттерна «двойная вершина». Уход индекса широкого рынка ниже 4920 пунктов подтвердит этот паттерн, что может дать преимущество «медведям».



## 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.kz

**Вадим Меркулов**  
vadim.merkulov@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» (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.