

Феноменальная сила Nvidia

Рынок накануне

Торги 21 февраля на американских фондовых площадках продемонстрировали смешанную динамику. S&P 500 и Dow Jones прибавили 0,13% и 0,12%, а NASDAQ 100 и Russell 2000 потеряли 0,32% и 0,47% соответственно. Рынки закрылись вблизи лучших уровней за день, совершив ралли в последние минуты, вероятно, в надежде на отличный отчет от Nvidia.

Ведущий производитель чипов и графических процессоров в очередной раз опередил высокие ожидания аналитиков. Цена акций NVDA прибавила более 9% после завершения торгов, отыгрывая потери, понесенные в начале недели из-за частичной фиксации позиций инвесторами перед отчетом. Тема AI и чипов остается в центре внимания, акции компаний-бенефициаров могут вновь показать рост.

Публикация «минуток» с последнего заседания FOMC не стала откровением для рынка и подтвердила, что большинство чиновников выражает опасения по поводу рисков слишком раннего снижения ставок. Стоит отметить, что протоколы с январского заседания отчасти устарели в свете последней статистики по рынку труда и инфляции, а также достаточно последовательных высказываний членов ФРС, подчеркивающих необходимость большей уверенности перед снижением ставок.

Новости компаний

- Прибыль на акцию и выручка Garmin (GRMN: +8,8%) превзошли прогнозы благодаря сильным результатам по сегментам Auto OEM, Aviation и Marine. Компания повысила дивиденды и объявила о новой программе обратного выкупа акций. Сценарий на 2024 год в целом соответствует ожиданиям.
- Выручка Teladoc Health (TDOC: -23,7%) оказалась ниже консенсуса, как и рост выручки и количества платных пользователей BetterHelp, при этом руководство наблюдает низкую отдачу от маркетинговых расходов. Отмечается некоторое разочарование в долгосрочных перспективах.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
4946 - 4983	5010 - 5050	Позитивный	Средняя

В макроэкономическом календаре на сегодня запланирован ряд значимых релизов. Перед открытием основной сессии выйдет еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице. В начале торговой сессии будут опубликованы предварительные индексы деловой активности в производстве и сфере услуг от S&P Global и статистика по продажам на вторичном рынке недвижимости за январь. Индексы деловой активности позволят оценить состояние экономики в феврале до выхода официальной статистики. Наиболее интересным моментом отчетов S&P Global будет комментарий о том, наблюдается ли повышение цен, связанное с логистикой и проблемами в морских перевозках. В отношении вторичного рынка консенсус-прогноз предполагает некоторое восстановление после достижения в декабре прошлого года минимального уровня с 2010-го. В январе текущего года, как и в декабре прошлого года, наблюдалось снижение ставок по ипотеке, основной преграды для активизации рынка, однако наметившееся охлаждение финансовых условий не поддержало продажи в декабре. К тому же в феврале отмечается новый виток ставок по ипотеке. Кроме того, в течение дня произойдет размещение 30-летних казначейских индексируемых облигаций.

На наш взгляд, амплитуда колебаний расширится в первой половине торгов в связи с макроэкономическими релизами и влиянием позитива от отчета Nvidia. Предполагаем среднюю внутрисессионную волатильность при положительном балансе рисков. Фьючерсы показывают уверенный рост. Ориентируемся на диапазон 5010–5050 пунктов по S&P 500 (от +0,6% до +1,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- После закрытия торговой сессии квартальный отчет представила Nvidia (NVDA). Выручка увеличилась до \$22,1 млрд (+265% г/г). Выручка по сегменту дата-центров, который является ключевым направлением деятельности и включает продажу мощных графических процессоров, составила \$18,4 млрд (+216% г/г), превысив ожидания на уровне \$17,2 млрд. Прогноз по выручке на следующий квартал (\$24 млрд в средней точке, +234% г/г) также оказался выше консенсуса на 9%. Прибыль на акцию — \$5,16 (+486% г/г, что на 12% выше прогноза). Ложкой дегтя оказалось заявление финансового директора о том, что выручка по сегменту дата-центров, приходящаяся на Китай, существенно снизилась в четвертом квартале из-за требований США по лицензированию.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,612	0.13%	1.98%	16.55%
	SP500	4,982	0.13%	2.93%	24.63%
	Nasdaq	15,581	-0.32%	1.76%	35.59%
	Russell 2000	1,995	-0.47%	2.59%	5.64%
	EuroStoxx50	4,844	1.48%	7.34%	12.35%
Европа	FTSE100	7,672	0.13%	2.69%	-3.95%
	CAC40	7,897	1.11%	5.97%	6.89%
	DAX	17,363	1.44%	3.40%	11.17%
Азия	NIKKEI	39,099	2.19%	6.39%	39.27%
	HANG SENG	16,743	1.45%	7.80%	-19.61%
	CSI300	3,487	0.86%	5.72%	-16.59%
	ASX	7,865	0.07%	2.71%	4.18%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,057	1.21%	DJIA	38,884	0.54%
Nasdaq	17,889	2.01%	Russell 2000	2,019	0.90%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.76%
Здравоохранение		0.26%
Нециклические потреб товары		0.29%
Циклические потреб товары		0.72%
Финансы		0.31%
Недвижимость		0.72%
Коммуникации		0.20%
Промышленность		0.42%
Сырье и материалы		0.57%
Энергетика		1.86%
Коммунальные услуги		1.36%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
EQT (US)	10.6%	EQT	
Garmin	8.8%	GRMN	
Coterra Energy	6.2%	CTRA	
Exelon	4.3%	EXC	
CoStar Group	3.4%	CSGP	
Paycom Software	-4.2%	PAYC	
Verisk Analytics	-4.4%	VRSK	
International Flavors	-6.4%	IFF	
Keysight Tech	-6.7%	KEYS	
Palo Alto Networks	-28.4%	PANW	

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	83.03	0.84%	5.69%	-0.02%
Золото	2,022.3	-0.26%	-0.21%	10.33%
Серебро	23.08	0.07%	1.21%	5.97%
Медь	3.87	0.21%	2.31%	-8.50%
Индекс доллара	104.01	-0.07%	0.70%	-0.16%
EUR/USD	1.0806	-0.17%	-0.71%	1.14%
GBP/USD	1.2613	-0.38%	-0.52%	3.90%
USD/JPY	150.25	0.32%	1.45%	11.53%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.33	0.05	0.19	0.38
Дох 2-л UST	4.68	0.09	0.29	-0.05
VIX	15.34	-0.52%	15.34%	-32.93%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.90%	5.46%	22.86%
Growth	-0.26%	2.97%	39.84%
Value	0.46%	3.28%	8.89%
Small size	-0.30%	1.59%	3.96%
Low volatility	0.31%	1.63%	12.18%
High dividend	0.51%	2.60%	6.02%
Quality	0.16%	3.47%	30.88%

Данные на 16:02 ALM

Индикатор настроений Freedom Finance Index



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 рекомендацией.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
Предварительный производственный PMI, S&P Global, фев.	50.2	50.7
Предварительный PMI в сфере услуг, S&P Global, фев.	52.0	52.5
Продажи на вторичном рынке недвижимости, тыс., янв.	3980	3780
Первичные заявки на пособие по безработице	217	212

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
INTU	2.30	2.20	3,386	3,041	-	-	-
BKNG	32.33	24.76	4,706	4,049	-	-	-
EOG	3.08	3.30	6,180	6,513	126.00	8%	Покупать
VALE	1.04	0.73	13,259	11,936	18.00	34%	Покупать
SQ	0.58	0.22	5,697	4,651	60.00	-7%	Держать
BMRN	0.43	0.36	640	516	109.00	23%	Покупать

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

S&P Global PMI



Технический анализ

Накануне S&P 500 отскочил от 20-дневной скользящей средней, что является позитивным знаком. Склонность к росту сохраняется, но при покупках на текущих уровнях по-прежнему следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия дивергенции по индикатору RSI и риска формирования «двойной вершины». Падение ниже 4920 пунктов подтвердит этот паттерн, что может привести к переходу инициативы «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.