

## NVIDIA ПОТЯНУЛА ЗА СОБОЙ РЫНОК

### Рынок накануне

Рынки 22 февраля открылись на позитивной ноте, отыгрывая очередной сильный квартальный отчет Nvidia Corporation (NVDA). Акции поднялись на 16%, капитализация выросла на рекордную величину за один день — \$277 млрд. Индексы S&P 500 (+2,1%) и Dow Jones (+1,2%) закрылись на новых максимумах. Отчет NVIDIA также вызвал новую волну энтузиазма инвесторов в отношении акций, связанных с ИИ, и акций полупроводниковых компаний. Индекс PHLX Semiconductor Index (SOX) подскочил на 5%, а Nasdaq — на 3%.

Рынок получил дополнительную поддержку в связи с комментарием заместителя председателя ФРС Джефферсона, который в докладе об экономических перспективах США заявил, что, вероятно, будет уместно начать снижение ставок позднее в 2024 году, добавив, что он с осторожным оптимизмом смотрит на динамику инфляции.

Индекс PMI от Markit за февраль составил 51,4, что соответствует ожиданиям 51,5 и немного ниже январского значения 52. Индекс деловой активности в сфере услуг снизился с 52,5 до 51,3 (при консенсусе 52), при этом рост числа новых предприятий оказался самым медленным за последние три месяца. Индекс деловой активности в промышленности показал резкий месячный подъем до 51,5 по сравнению с 50,7 в январе и достиг максимума за полтора года. Январские продажи существующих домов составили 4000 тыс., что немного опережает консенсус-прогноз 3980 тыс. В релизе отмечалось, что высокие ставки по ипотечным кредитам, ограниченный товарный запас и высокие цены продолжают сдерживать продажи существующих домов.

### Новости компаний

- Компания AbbVie (ABBV: +0,92%) продала вчера на американском рынке облигации инвестиционного класса на сумму \$15 млрд, чтобы профинансировать свои приобретения ImmunoGen (IMU: +0,17%) и Cerevel Therapeutics (CERE: +0,32%).
- Пользователи AT&T (-2,41%), Verizon (VZ: -0,9%) и T-Mobile (TMUS: -0,3%) столкнулись с общенациональными перебоями в работе, что стало поводом для расследования ФБР на предмет возможной кибератаки.
- Предложение Capital One (COF: -0,33%) о поглощении Discover Financial Services (DFS: -0,46%) включает в себя сумму за расторжение договора в размере \$1,38 млрд, выплачиваемую каждой из компаний.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5040 – 5095	5060 – 5110	Нейтральный	Ниже среднего

Полагаем, что предстоящие торги пройдут без заметных движущих сил. На сегодня не назначен выход важной макростатистики, но инвесторы будут следить за выступлениями чиновников ФРС. До открытия торгов Лиза Кук выступит с докладом «Источники неопределенности в краткосрочной и долгосрочной перспективе», а позднее — Кристофер Уоллер с обзором экономических перспектив. Отметим, что на рынке сохраняется «бычий» настрой и наблюдается повышенный аппетит к риску. В последние недели наблюдались заметные оттоки из фондов денежного рынка, что может привести к дополнительным притокам в акции. Тема AI не сбавляет обороты, но мы видим, что позитивный сентимент сосредоточен в основном в акциях с крупной капитализацией, тогда как более активному росту акций небольших убыточных технологических компаний, возможно, мешает то, что доходность по «десятилеткам» достигла нового локального максимума в размере 4,35%, последний раз наблюдаемого в ноябре 2023 года.

Сезон корпоративных отчетностей продолжается. Сегодня до открытия рынка отчитываются Warner Bros. (WBD), Anglo Gold Ashanti (AU), Hyatt Hotels (H).

Мы ожидаем боковик от основных индексов после ралли. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5060–5110 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Компания Block (SQ) сообщила о прибыли за четвертый квартал, которая не оправдала ожиданий, в то время как выручка немного превысила прогнозы, а другие финансовые показатели оказались неоднозначными. Прогноз на первый квартал для акций SQ оказался выше ожиданий.
- Вчера после закрытия рынка Carvana (CVNA) сообщила о первой в истории прибыли, превывсив прогнозы, хотя продажи не оправдались.
- Booking (BKNG) сообщила о EPS в размере \$32, выше прогноза аналитиков \$29,66. Выручка за квартал составила \$4,8 млрд против консенсуса \$4,71 млрд. Акции, однако, упали на постмаркете из-за неутешительного прогноза по бронированию.
- Бразильская GMK Vale S.A. (VALE) сообщила в четверг о снижении чистой прибыли в четвертом квартале на 35%, не оправдав ожиданий аналитиков из-за увеличения резерва под урегулирование экологических проблем на 40%. Тем не менее, компания предложила выплатить дополнительные дивиденды.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	39,069	1.18%	2.81%	18.23%
	SP500	5,087	2.11%	4.88%	27.46%
	Nasdaq	16,042	2.96%	4.44%	39.41%
	Russell 2000	2,014	0.96%	1.54%	6.29%
Европа	EuroStoxx50	4,857	0.04%	8.37%	14.44%
	FTSE100	7,608	-1.00%	2.63%	-3.10%
	CAC40	7,927	0.21%	6.72%	8.39%
Азия	DAX	17,376	0.01%	4.12%	12.80%
	NIKKEI	32,971	-13.83%	6.98%	44.25%
	HANG SENG	16,726	-0.10%	11.91%	-18.0%
	CSIB300	3,490	0.09%	8.32%	-15.1%
ASX	7,899	0.43%	2.12%	4.63%	

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,099	0.01%	DJIA	39,142	0.05%
Nasdaq	18,029	-0.10%	Russell 2000	2,014	-0.11%

Сектора S&P500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	4.35%
Здравоохранение	1.21%
Нециклические потреб товары	0.37%
Циклические потреб товары	2.19%
Финансы	1.33%
Недвижимость	0.24%
Коммуникации	1.61%
Промышленность	1.21%
Сырье и материалы	0.96%
Энергетика	0.12%
Коммунальные услуги	-0.77%

Топ-5 роста и падения S&P500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
NVIDIA	16.4%	NVDA
Moderna	13.5%	MRNA
AMD	10.7%	AMD
Quanta Services	10.3%	PWR
Synopsys	6.9%	SNPS
APA	-3.9%	APA
Keurig Dr Pepper	-3.9%	KDP
Teleflex	-5.3%	TFX
Newmont Corp	-7.6%	NEM
Etsy	-8.4%	ETSY

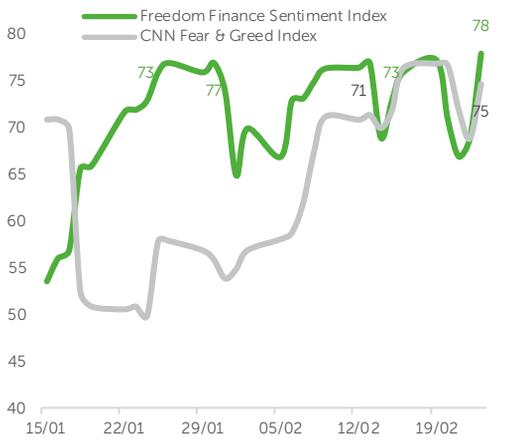
Товары и валюты				
Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.67	0.77%	4.51%	3.81%
Золото	2,019.7	-0.13%	0.00%	10.25%
Серебро	23.07	-0.02%	3.92%	5.54%
Медь	3.90	0.59%	3.55%	-7.26%
Индекс доллара	103.96	-0.05%	0.61%	-0.60%
EUR/USD	1.0811	0.05%	-0.69%	1.72%
GBP/USD	1.2623	0.07%	-0.75%	4.61%
USD/JPY	150.51	0.17%	1.79%	11.81%

Долг и волатильность				
Название	Значение	pp/%, 1д	pp/%, 1м	pp/%, 1г
Дох 10-л UST	4.32	0.00	0.22	0.40
Дох 2-л UST	4.71	0.03	0.30	0.01
VIX	14.54	-5.22%	10.24%	-34.8%

Факторы			
Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	3.93%	9.31%	28.11%
Growth	3.04%	5.76%	43.97%
Value	0.80%	3.72%	10.01%
Small size	0.25%	-0.16%	3.82%
Low volatility	1.03%	2.49%	13.76%
High dividend	0.68%	3.14%	7.03%
Quality	2.58%	5.76%	34.56%

Данные на 13:23 (GMT+6)

**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**

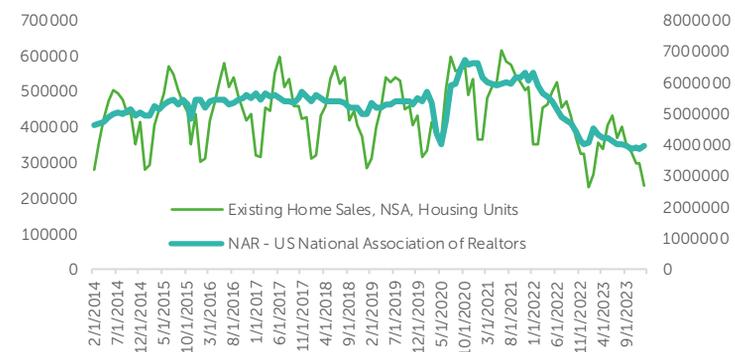
Название показателя	Прогноз	Пред.
-	-	-

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AER	2.47	2.66	1,934	1,765	-	-	-
AU	0.50	0.67	-	-	-	-	-
SHO	0.01	0.07	191	244	-	-	-
H	0.38	2.55	1,609	1,602	-	-	-

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**



**Технический анализ**

S&P 500 продолжил ралли и достиг новых исторических максимумов. Сила покупателей не вызывает сомнений – паттерн «двойная вершина», который мы ранее подсвечивали, так и не смог сформироваться. Впрочем, при покупках на текущих уровнях по-прежнему следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия еще более выраженной дивергенции по индикатору RSI. Точка разворота настроений, по нашему мнению, располагается сейчас на уровне 4950 пунктов (недавний минимум в области 20-дневной скользящей средней).



TradingView

## 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.