

**В ФОКУСЕ УТОЧНЕННАЯ ОЦЕНКА ВВП**
**Рынок накануне**

Торги 27 февраля на американских фондовых площадках характеризовались смешанной динамикой. По итогам сессии S&P 500 вырос на 0,17%, NASDAQ поднялся на 0,37%, а Dow Jones снизился на 0,25% под влиянием распродаж в акциях Amgen (AMGN) и Chevron (CVX). Индекс компаний малой капитализации Russell 2000 прибавил 1,34%. Сектор коммунальных услуг оказался среди лидеров роста (+1,89%) при поддержке Constellation Energy (CEG), котировки которой взлетели на 16,9% после публикации отчета за 2023 год.

Доходности казначейских облигаций показали разнонаправленную динамику после аукциона по семилетним бумагам на сумму \$42 млрд и на фоне увеличения корпоративного долга.

Индекс потребительского доверия за февраль от Conference Board опустился на 4,2 пункта, до 106,7, при консенсусе 115, несмотря на продолжающееся смягчение инфляционных ожиданий. Потребители понизили оценки будущих условий бизнеса и ситуации на рынке труда, хотя планов на совершение дорогостоящих покупок стало больше.

Министерство торговли США сообщило о более значительном, чем ожидалось, сокращении объема коммерческих заказов на товары длительного пользования в январе. Показатель за месяц сократился на 6,1% при консенсусе 4,9%, что существенно хуже результата -0,3% за декабрь. Основной причиной столь выраженной негативной динамики стало сокращение закупок коммерческих самолетов, при этом объем заказов на основное оборудование вырос незначительно.

**Новости компаний**

- Результаты второй фазы испытаний препарата VK2735 от Viking Therapeutics (VKTX: +121,02%) для корректировки метаболических и эндокринных нарушений оказались позитивными, что позволит ему составить конкуренцию аналогам от Eli Lilly (LLY: -0,64%) и Novo Nordisk A/S (NVO: -0,99%).
- Hims & Hers (HIMS: +31,02%) отчиталась за четвертый квартал EPS в размере \$0,01 при выручке \$247 млн, тогда как консенсус предполагал убыток. Гайденс по выручке и скорректированной EBITDA оказался выше ожиданий.
- Zoom Video Communications (ZM: +8%) получила скорректированную EPS и выручку в размере \$1,42 и \$1,15 млрд при консенсусе \$1,15 и \$1,13 млрд соответственно. Компания анонсировала buy back в объеме \$1,5 млрд.
- Выручка Macy's (M: +3,37%) составила \$8,1 млрд и оказалась немного выше консенсуса, а EPS заметно опередила ожидания инвесторов. Сопоставимые продажи сократились на 5,4% г/г, в ключевом сегменте их снижение составило 6%. Компания анонсировала обновленную стратегию, подразумевающую закрытие 150 магазинов.
- По данным Bloomberg, Apple (AAPL: +0,72%) отказалась от проекта по созданию электромобилей и переводит часть занятых в нем сотрудников в сегмент разработки ИИ.
- Chevron (CVX: -1,48%) предупредила инвесторов, что спор между Exxon Mobil (XOM: -0,21%) и китайской CNOOC по поводу морских нефтяных активов Гайаны ставит под вопрос запланированную покупку Hess Corp. (HES: -3,09%).

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутриведенная волатильность
5057– 5080	5050 – 5105	<b>Нейтральный</b>	<b>Средняя</b>

Сегодня будет опубликована уточненная оценка динамики ВВП США за четвертый квартал. По предварительным данным, показатель увеличился на 3,3% кв/кв после на 4,9% в июле-сентябре. Пересмотр компонента потребления вниз может ослабить уверенность инвесторов в устойчивости американской экономики и реализации сценария «мягкой посадки» при достижении таргета по инфляции 2%.

Неясные перспективы прекращения огня между Израилем и ХАМАС и ожидаемое инвесторами дальнейшее сокращение добычи ОПЕК+ после первого квартала будут продолжать оказывать давление на нефтяные котировки.

Фьючерсы на S&P 500, NASDAQ 100 и DJIA снижаются на 0,39%, 0,53% и 0,34% соответственно. Азиатские фондовые площадки завершили торги среды в минусе, хотя сектор недвижимости Гонконга отреагировал ростом на анонсированные меры поддержки. Считаю, что предстоящие торги будут характеризоваться средней внутриведенной волатильностью. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5050–5105 пунктов (от -0,6% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

**В поле зрения**

- Портфель заказов Rocket Lab (RKLБ) более чем удвоился по сравнению с прошлогодним уровнем, превысив \$1 млрд. Этому способствовало заключение контракта объемом \$515 млн на поставку спутников связи Пентагону.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,972	-0.25%	2.26%	18.50%
	SP500	5,078	0.17%	3.83%	27.52%
	Nasdaq	16,035	0.37%	3.75%	39.84%
	Russell 2000	2,056	1.34%	3.93%	8.43%
	Европа	EuroStoxx50	4,880	-0.13%	5.40%
	FTSE100	7,669	-0.18%	0.63%	-3.18%
	CAC40	7,947	-0.01%	4.12%	8.95%
	DAX	17,574	0.10%	3.51%	14.14%
Азия	NIKKEI	38,262	-2.49%	9.76%	43.08%
	HANG SENG	16,537	-1.51%	5.26%	-15.81%
	CSI300	3,450	-1.27%	4.83%	-13.58%
	ASX	7,917	-0.06%	1.76%	6.77%

**Индексные фьючерсы сегодня**

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,070	-0.39%	DJIA	38,884	-0.34%
Nasdaq	17,926	-0.53%	Russell 2000	2,045	-0.71%

**Сектора S&P500**

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.06%
Здравоохранение	-0.27%
Нециклические потреб товары	-0.02%
Циклические потреб товары	0.19%
Финансы	0.27%
Недвижимость	0.04%
Коммуникации	1.02%
Промышленность	0.12%
Сырье и материалы	0.35%
Энергетика	-0.43%
Коммунальные услуги	1.89%

**Топ-5 роста и падения S&P500**

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Norwegian Cruise Line	19.8%	NCLH
Constellation Energy	16.9%	CEG
Carnival (US)	7.6%	CCL.U
AutoZone	6.7%	AZO
Albemarle	5.8%	ALB
AES	-2.9%	AES
Hess	-3.1%	HES
Henry Schein	-3.4%	HSIC
SBA Communications	-3.8%	SBAC
International Flavors	-3.8%	IFF

**Товары и валюты**

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	83.65	1.36%	0.12%	1.46%
Золото	2,034.0	0.27%	0.85%	11.94%
Серебро	22.67	0.71%	-1.07%	9.36%
Медь	3.83	0.18%	-0.51%	-4.44%
Индекс доллара	103.83	0.00%	0.38%	-0.81%
EUR/USD	1.0848	-0.03%	-0.13%	2.33%
GBP/USD	1.2684	-0.01%	-0.30%	5.47%
USD/JPY	150.43	-0.21%	1.58%	10.52%

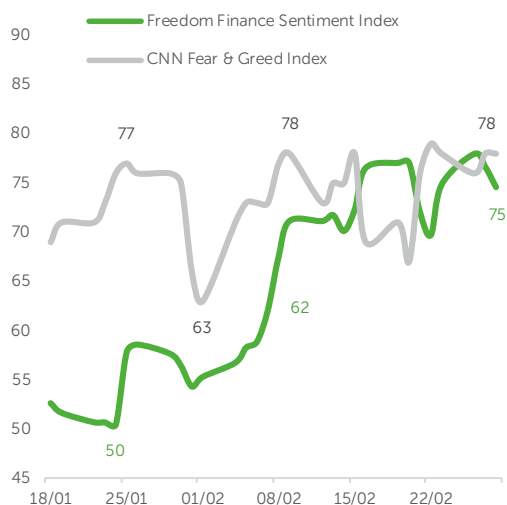
**Долг и волатильность**

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.31	0.03	0.16	0.39
Дох 2-л UST	4.68	-0.04	0.33	-0.12
VIX	13.43	-2.26%	1.28%	-35.89%

**Факторы**

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	0.06%	8.08%	28.37%
Growth	0.13%	4.89%	43.83%
Value	0.28%	2.94%	10.60%
Small size	0.84%	1.42%	4.97%
Low volatility	0.04%	1.83%	14.53%
High dividend	0.15%	2.03%	7.23%
Quality	-0.01%	5.78%	34.65%

Данные на 16:40 АЛМ

**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.

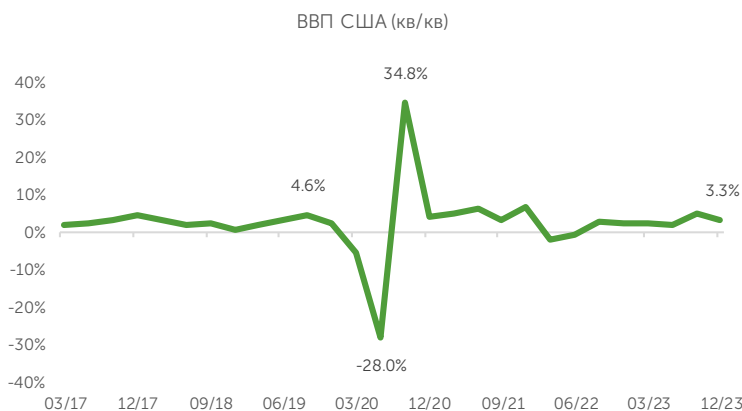
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Уточненный ВВП (4кв) кв/кв	3.3%	3.3%
Объём товарных запасов на оптовых складах США (м/м)	0.1%	0.4%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CRM	2.27	1.68	9,223	8,384	285	-5%	Покупать
TJX	1.12	0.89	16,202	14,520	-	-	-
SNOW	0.18	0.14	761	589	-	-	-
HPQ	0.95	0.75	13,564	13,442	-	-	-
VST	-0.04	-0.74	3,471	4,313	-	-	-
PSTG	0.44	0.53	784	810	-	-	-

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 торгуется около верхней границы восходящего канала, от которой вероятен переход к консолидации или к коррекции. При покупках прежнему следует проявлять разумную осторожность ввиду наличия тройной дивергенции по индикатору RSI. Ближайшая поддержка для индекса широкого рынка находится около 5040 пунктов, а потенциальная точка разворота настроений – вблизи 4950 пунктов (недавний минимум в области 20-дневной скользящей средней).



## 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.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.