

## В центре внимания динамика PCE

### Рынок накануне

Торги 28 февраля на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. S&P 500 и NASDAQ 100 снизились на 0,17% и 0,55%, а Dow Jones и Russell 2000 потеряли 0,06% и 0,77% соответственно. Сессия прошла в спокойном режиме, падение индексов не было продиктовано какими-либо конкретными факторами. Среди негативных тем для рынка остается пересмотр ожиданий снижения ставки ФРС, а также возможные продажи пенсионных фондов в конце месяца. «Бычий» нарратив поддерживается сочетанием предполагаемых сокращений ставок из-за уменьшения инфляции и устойчивого экономического фона.

Вторая оценка ВВП США за четвертый квартал отразила небольшой пересмотр темпов роста экономики с предварительных 3,3% до 3,2%. Индекс расходов на личное потребление (PCE) поднялся на 1,8% г/г, базовый индекс увеличился на 2,1% — оба показателя были несколько выше по сравнению с первоначальными данными. В целом динамика PCE по-прежнему соответствует тренду на дезинфляцию, и в оценке рисков инфляции для регулятора важными будут данные за февраль-март.

Вчерашняя сессия была наполнена выступлениями представителей ФРС, однако новые тезисы не прозвучали. По мнению президента ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса, до достижения цели инфляции в 2% еще далеко. Он предполагает рост ВВП в этом году на 1,5% и уровень безработицы около 4%. Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик сказал, что достижение инфляции в 2% не будет быстрым шагом. Он подтвердил ожидания первого сокращения ставки этим летом. Президент ФРБ Бостона Сьюзен Коллинз считает, что ФРС может начать снижение ставок в этом году, хотя пока рано говорить о том, что это произойдет в мае. Президент ФРБ Далласа Лори Логан заявила, что замедление сокращения баланса ФРС не означает полной остановки в этом процессе.

### Новости компаний

- Результаты First Solar, Inc. (FSLR: +2,9%) за четвертый квартал можно назвать нейтральными. Среди негативных моментов стоит отметить снижение темпов роста выручки три квартала подряд, что может быть связано с падением спроса на солнечные панели из-за высоких процентных ставок. Позитивным фактором выступает сильный прогноз компании на 2024 год, который основан на увеличении объемов поставок и предполагает, что текущий год может стать периодом более быстрого повышения выручки и операционной прибыли компании.
- Applied Materials (AMAT: -2,6%) объявила, что в этом месяце получила дополнительный судебный запрос от SEC, а также от офиса прокурора США в Массачусетсе. Напомним, что власти США ранее изучали деятельность компании в рамках регулирования поставок передового оборудования для производства микросхем в Китай.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5058 - 5077	5040 - 5090	Нейтральный	Средняя

В макроэкономическом календаре на сегодня запланирован ряд значимых релизов. Перед открытием основной сессии будут опубликованы ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) за январь, доходы физлиц и еженедельная статистика числа обращений за пособием по безработице. Январский PCE (предпочитаемый ФРС показатель инфляции) будет в центре внимания и определит направление движения рынка. Имея на руках данные потребительской и производственной инфляции, инвесторы ждут прорисовку по базовому показателю на внушительные 0,4% м/м, что может означать ускорение темпа в два раза по сравнению с декабрем. Впрочем, консенсусы также предполагают, что весной инфляция вернется к темпам, устраивающим ФРС. По доходам физических лиц ожидается ускорение роста до 0,5% в январе по сравнению с 0,3% месяцем ранее. По заявкам по безработице не планируется значительных изменений последних тенденций.

Амплитуда колебаний расширится в первой половине торгов в связи с релизом индекса PCE. Допускаем среднюю внутрисессионную волатильность при нейтральном балансе рисков. Фьючерсы отражают неуверенность в направленности дальнейшего движения и показывают символическое снижение. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5040–5090 пунктов (от -0,6% до +0,4% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Alibaba Cloud, подразделение Alibaba Group Holding (BABA), уменьшает цены на 55%, чтобы стимулировать рост ИИ в Китае.
- Акции Snowflake (SNOW) значительно упали на постмаркете после того, как компания заявила об уходе Фрэнка Слоутмана с поста генерального директора.
- Reliance и Disney (DIS) объединят индийские медиаактивы, чтобы создать общую компанию стоимостью \$8,5 млрд.

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,949	-0.06%	2.20%	19.27%
	SP500	5,070	-0.17%	3.66%	27.70%
	Nasdaq	15,948	-0.55%	3.19%	39.21%
	Russell 2000	2,040	-0.77%	3.13%	7.55%
	EuroStoxx50	4,889	0.09%	5.36%	15.23%
Европа	FTSE100	7,641	0.21%	-0.13%	-3.19%
	CAC40	7,966	0.14%	4.19%	9.45%
	DAX	17,684	0.46%	3.77%	14.55%
Азия	NIKKEI	39,166	-0.11%	9.67%	42.86%
	HANG SENG	16,511	-0.15%	3.66%	-16.42%
	CSI300	3,516	1.91%	3.49%	-15.22%
	ASX	7,960	0.54%	1.69%	6.16%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,068	-0.26%	DJIA	38,873	-0.31%
Nasdaq	17,871	-0.25%	Russell 2000	2,047	0.16%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	-0.55%	
Здравоохранение	-0.51%	
Нециклические потреб товары	0.09%	
Циклические потреб товары	0.32%	
Финансы	0.35%	
Недвижимость	1.28%	
Коммуникации	-0.92%	
Промышленность	0.30%	
Сырье и материалы	0.22%	
Энергетика	-0.20%	
Коммунальные услуги	0.30%	

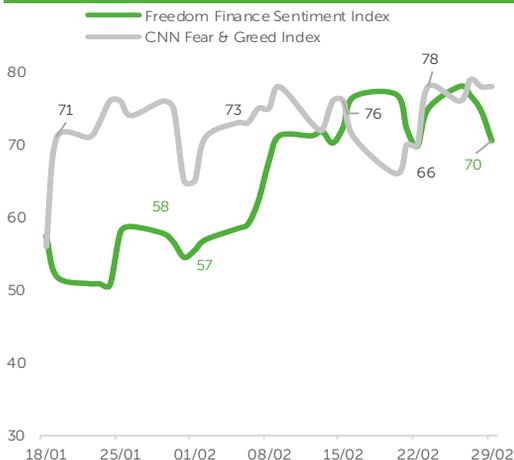
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Axon Enterprise	13.8%	AXON	
Constellation Energy	9.7%	CEG	
eBay	7.9%	EBAY	
Weyerhaeuser	4.0%	WY	
American Tower	3.8%	AMT	
Humana	-3.2%	HUM	
Align Technology	-3.4%	ALGN	
Match Group	-3.8%	MTCH	
ResMed	-3.9%	RMD	
Viatis	-7.1%	VTRS	

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	83.68	0.04%	0.16%	-0.25%
Золото	2,033.0	-0.05%	0.80%	11.16%
Серебро	22.35	-1.43%	-2.49%	8.87%
Медь	3.83	-0.09%	-0.60%	-6.59%
Индекс доллара	103.98	0.14%	0.52%	-0.85%
EUR/USD	1.0835	-0.12%	-0.26%	2.16%
GBP/USD	1.2654	-0.24%	-0.53%	4.52%
USD/JPY	150.82	0.26%	1.84%	10.72%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.26	-0.04	0.12	0.35
Дох 2-л UST	4.68	0.00	0.33	-0.12
VIX	13.84	3.05%	4.37%	-33.14%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	-0.21%	7.85%	29.44%	
Growth	-0.38%	4.49%	43.64%	
Value	0.05%	2.99%	11.00%	
Small size	-0.65%	0.76%	4.32%	
Low volatility	0.07%	1.90%	15.37%	
High dividend	-0.06%	1.96%	7.79%	
Quality	-0.22%	5.55%	34.52%	

Данные на 16:02 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.
Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление PCE, янв., г/г	2.8%	2.9%
Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление PCE, янв., м/м	0.0	0.17%
Розничные доходы, янв., м/м	0.45%	0.30%
Розничные расходы, янв., м/м	0.15%	0.70%
Первичные заявки на пособие по безработице	210	201

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DELL	1.72	1.80	22,167	25,057	-	-	-
ADSK	1.95	1.86	1,432	1,294	-	-	-
ZS	0.58	0.37	508	388	-	-	-
HPE	0.43	0.52	7,089	7,759	-	-	-
COO	0.78	0.73	916	859	-	-	-
NTAP	1.69	1.37	1,591	1,520	-	-	-

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**

Консолидация S&P 500 в рамках восходящего канала продолжается. С технической точки зрения мы видим неблагоприятную асимметрию рисков: потенциал восходящего движения ограничен после 24%-го ралли за четыре месяца, тогда как нисходящее движение может быть усилено воздействием тройной дивергенции по индикатору RSI. Ближайшая поддержка находится около 5040 пунктов, а потенциальная точка разворота настроений располагается около 4950 пунктов (недавний минимум в области 20-дневной скользящей средней).

S&P 500 Index, 1D, SP O5067.20 H5077.37 L5058.35 C5069.77 -8.40 (-0.17%)  
Triple MA (20, 50, 200) 4999.43 4871.49 4517.78



## 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.