

ТАРИФЫ Д. ТРАМПА ПРОВОЦИРУЮТ КОРРЕКЦИЮ

Рынок накануне

Сессия 31 января на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 скорректировался на 0,5%, NASDAQ опустился на 0,28%. Dow Jones упал на 0,75%, а в лидерах снижения был Russell 2000, потерявший 0,86%. Девять из 11 входящих в индекс широкого рынка секторов закрылись на отрицательной территории. Под наибольшим давлением оказались энергетические компании (XLE: -2,80%). В умеренном плюсе торговался сектор коммуникаций (XLC: +0,4%). Влияние на настроения рынка, вероятно, оказали новости о планах Белого дома установить повышенные тарифы на импорт из Канады, Мексики и Китая, эти намерения впоследствии были осуществлены Дональдом Трампом.

Также в фокусе внимания была статистика дефлятора PCE, который для ФРС выступает главным ориентиром при корректировке монетарного курса. Общий индекс за декабрь вырос на 0,26% м/м при консенсусе 0,3%, а в годовом выражении в соответствии с ожиданиями повысился на 2,6% после 2,4% в ноябре. Базовый PCE прибавил 0,16% м/м при средних прогнозах на уровне 0,2%. Рост потребительских расходов составил 0,66% м/м (консенсус: +0,5%), потребительские доходы, как и ожидалось, увеличились на 0,4% м/м. Данные в целом указывают на сохранение сильного спроса, что благоприятно для финансовых результатов потребительского сектора. Годовые темпы роста все дальше отклоняются вверх от цели ФРС, создавая неопределенность относительно полного контроля инфляции.

Новости компаний

- EPS Chevron (CVX: -4,6%) за четвертый квартал недотянула до средних ожиданий, а рост выручки превзошел прогнозы. Сегмент нефтепереработки впервые за четыре года принес убыток, а прибыль от добычи в США выросла в годовом выражении. Компания планирует до 2026-го увеличивать объемы добычи примерно на 6% ежегодно.
- Vertex Pharmaceuticals (VRTX: +5,3%) получила одобрение FDA на препарат Journavx (сузетригин) для снятия острой боли.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6031 – 6121	▼ 5900 – 6020	Негативный	Выше среднего

Участники рынка в ходе сегодняшней сессии будут отыгрывать последствия введенных Дональдом Трампом импортных пошлин для Канады и Мексики в размере 25% (за исключением энергоносителей), а также ввозных тарифов в размере 10% для КНР. Оттава и Мехико отреагировали на это решение анонсом симметричных шагов в отношении продукции из США. Министерство торговли Китая также заявило, что примет контрмеры, но не уточнило, какие они будут. Перечисленные страны являются одними из ключевых торговых партнеров США, на них приходится более 40% товарооборота. Введение пошлин может негативно отразиться на среднесрочных перспективах экономического роста в Штатах и грозит вновь разогнать инфляцию. Под давлением окажется широкий список секторов, зависящих от импортных поставок.

Значимым событием макроэкономического календаря сегодня станет финальная оценка индексов производственной активности (PMI) за январь. В консенсус для показателя от S&P Global закладывается корректировка с 50,1 до 50 пунктов с сохранением в зоне роста впервые с июня прошлого года. Прогнозы для индикатора от ISM предполагают повышение с декабрьских 49,2 пункта до 49,5. Также, квартальные результаты представят Palantir Technologies (PLTR), NXP Semiconductors (NXPI) и ряд других компаний.

Торги на европейских и азиатских фондовых площадках проходят в минусе. Фьючерсы на американские индексы остаются в красной зоне. На предстоящую сессию прогнозируем повышенную внутрисуточную волатильность на фоне упомянутого выше введения тарифов. Баланс рисков оцениваем как негативный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5900–6020 пунктов (от -2,3% до +0,3% к уровню закрытия 31 января).

В поле зрения

- Источники Bloomberg предупреждают о риске роста цен на автомобили в США под влиянием повышения ввозных тарифов.
- Госсекретарь США Марко Рубио в разговоре с президентом Панамы заявил, что политика Китая угрожает Панамскому каналу и это требует немедленных мер.
- Министерство торговли США проверяет китайский стартап DeepSeek, в конце января представивший ИИ-модель, которая вызвала сенсацию в мире технологий, на предмет незаконного использования американских чипов, которые запрещено поставлять в Китай.
- Алюминиевая ассоциация просит Трампа освободить поставки металла от пошлин.
- OpenAI выпускает OpenAI o3-mini, доступ к которому будет открыт в ChatGPT/API.
- Apple (AAPL) закрывает проект по созданию AR-очков, подключаемых к Mac.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 545	-0.75%	4.70%	16.76%
	SP500	6 041	-0.50%	2.70%	24.66%
	Nasdaq	19 627	-0.28%	1.64%	29.43%
	Russell 2000	2 288	-0.86%	2.58%	17.48%
Европа	EuroStoxx50	5 200	-1.64%	7.98%	13.74%
	FTSE100	8 565	-1.25%	6.13%	13.67%
	CAC40	7 825	-1.57%	7.72%	3.83%
	DAX	21 366	-1.67%	9.16%	28.56%
Азия	NIKKEI	38 520	-2.66%	-0.81%	9.06%
	HANG SENG	20 217	-0.04%	0.67%	26.79%
	CSI300	3 817	-0.41%	-4.12%	14.50%
	ASX	8 628	-1.84%	4.38%	11.08%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 979	-1.46%	DJIA	44 145	-1.24%
Nasdaq	21 201	-1.80%	Russell 2000	2 240	-2.43%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.79%
Здравоохранение	-0.35%
Нециклические потреб товары	-0.72%
Циклические потреб товары	0.09%
Финансы	-0.63%
Недвижимость	-0.22%
Коммуникации	0.74%
Промышленность	-0.72%
Сырье и материалы	-0.73%
Энергетика	-2.74%
Коммунальные услуги	-0.63%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Franklin Resources	10.4%	BEN
Eastman Chemical	7.5%	EMN
Vertex Pharmaceuticals	5.3%	VRTX
AbbVie	4.7%	ABBV
Keysight Tech	4.6%	KEYS
PPG Industries	-6.0%	PPG
ResMed	-8.3%	RMD
Walgreens Boots Alliance	-10.3%	WBA
Deckers Outdoor	-20.5%	DECK
Milrose Properties	-	MRPJ

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.76	-0.14%	2.84%	-6.06%
Золото	2 812.5	-0.37%	6.97%	37.30%
Серебро	31.61	1.97%	9.34%	36.88%
Медь	4.26	-0.61%	6.92%	9.21%
Индекс доллара	108.37	0.53%	-0.11%	4.93%
EUR/USD	1.0396	-0.35%	0.39%	-4.30%
GBP/USD	1.2426	-0.34%	-0.79%	-2.43%
USD/JPY	154.85	0.46%	-1.47%	5.93%

Долг и волатильность

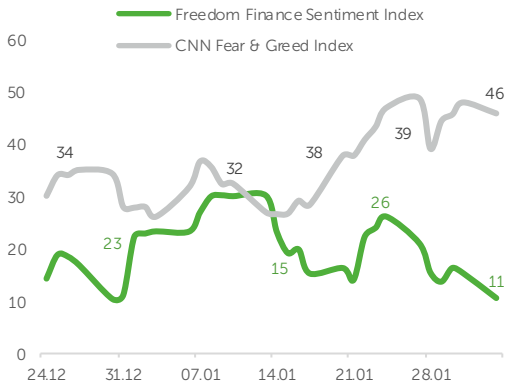
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.55	0.03	-0.02	0.59
Дох 2-л UST	4.20	0.00	-0.04	-0.02
VIX	16.43	3.72%	-5.30%	14.49%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.35%	5.90%	32.28%
Growth	-0.35%	1.92%	31.80%
Value	-0.68%	4.54%	17.05%
Small size	-0.84%	2.79%	13.88%
Low volatility	-0.49%	3.56%	15.34%
High dividend	-0.49%	3.74%	17.68%
Quality	-0.81%	2.96%	21.83%

Данные на 14:05 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

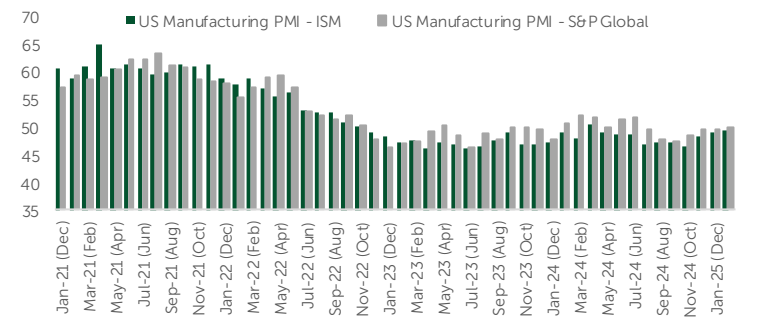
Название показателя	Прогноз	Пред.
Производственный PMI от S&P Global (январь)	50.0	50.1
Производственный PMI от ISM (январь)	49.5	49.2

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PLTR	0.11	0.08	776	608	28.0	-66%	Продавать
NXPI	3.16	3.71	3 117	3 422	-	-	-
IDXX	2.40	2.34	935	902	-	-	-
DOC		0.13	690	554	-	-	-
EQR	0.38	0.40	757	736	-	-	-
TSN	0.90	0.69	13 460	13 319	-	-	-
CLX	1.40	2.16	1 626	1 990	-	-	-

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

Попытка S&P 500 в пятницу закрепиться на достигнутых максимумах выше 6100 пунктов оказалась неудачной. Фьючерс на индекс широкого рынка в понедельник находится под давлением, опускаясь ниже ключевых скользящих средних за 20 и 50 дней. Бенчмарк может показать выраженное коррекционное движение. Однако подчеркнем, что среднесрочный тренд остается восходящим, пока S&P 500 остается в рамках равноудаленного канала, берущего начало в августе 2024 года, и лишь падение ниже 5780 пунктов поставит этот тренд под угрозу.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 02, 2025 16:01 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,096.79 H6,120.91 L6,030.93 C6,040.52 -30.66 (-0.51%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,979.52 5,990.10 5,629.95



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. Чаше 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@frhc.group

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.