

В ФОКУСЕ ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

Рынок накануне

Сессия 7 февраля на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 и Dow Jones скорректировались почти на 1%, NASDAQ опустился на 1,36%, а Russell 2000 потерял 1,19%. Все сектора, входящие в индекс широкого рынка, закрылись на отрицательной территории. Лидером падения под влиянием ошутимой просадки акций Tesla (TSLA: -3,39%) и Amazon (AMZN: -4,05%) оказалась отрасль циклических потребительских товаров. Этот же фактор обусловил слабую динамику бигтехов.

Отчет Минтруда за январь зафиксировал сокращение безработицы с 4,1% до 4%, причем отмечается, что аномально холодная погода в некоторых штатах и лесные пожары в Калифорнии не оказали заметного влияния на динамику занятости. Почасовая оплата труда выросла на 0,5% при консенсусе 0,3%. Число занятых вне сельского хозяйства увеличилось на 143 тыс. при среднерыночных ожиданиях на уровне 170 тыс. В то же время данные за ноябрь и декабрь были пересмотрены в сторону повышения. После публикации январской статистики по рынку труда вероятность снижения ставки ФРС в июле стала оцениваться почти в 60%, большинство прогнозов в отношении корректировки ДКП сместились с июня на июль.

Предварительная оценка инфляционных ожиданий на год вперед от Мичиганского университета (UMich) за февраль выросла с январских 3,3% до 4,3%. Вероятно, это обусловлено опасениями потребителей относительно влияния анонсированных и уже введенных Трампом импортных пошлин на потребительские цены. Долгосрочные инфляционные ожидания повысились заметно скромнее — с 3,2% до 3,3%. Индекс потребительских настроений, по предварительной оценке UMich, в феврале упал до минимальных с июля 67,8 пункта при консенсусе 72. Эти данные негативно отразились на долгом рынке, поскольку сигнализировали о возвращении опасений по поводу нового всплеска инфляции и более длительного периода высоких процентных ставок.

Новости компаний

- Котировки Uber Technologies (UBER: +6,6%) позитивно отреагировали на новость о покупке фондом Билла Экмана Pershing Square пакета из 33,3 млн бумаг, что эквивалентно примерно 1,6% этих акций в обращении.
- Акции US Steel (X: -5,8%) упали на фоне сообщения CBS о возможном одобрении сделки с Nippon Steel администрацией Д. Трампа. Японская компания теперь рассматривает вариант частичных инвестиций вместо полной покупки.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6031 – 6121	5970 – 6090	Нейтральный	Средняя

В центре внимания участников сегодняшних торгов будет статистика инфляционных ожиданий от ФРБ Нью-Йорка. Эти данные представляют особый интерес после усиления этих ожиданий, зафиксированного в упомянутом нами выше предварительном релизе от Мичиганского университета. В фокусе рынка также остается вопрос о вводе импортных пошлин для Китая, Канады и Мексики. Новости относительно ожидаемых переговоров между лидерами США и КНР могут повлиять как на американский, так и на китайский рынок. Главными событиями этой недели станут статистика инфляции и выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в Конгрессе с отчетом о ДКП.

Финансовую отчетность до открытия основной сессии представят McDonald's Corporation (MCD), ON Semiconductor (ON). На постмаркете свои результаты опубликуют Vertex Pharmaceuticals (VRTX) и Astera Labs (ALAB).

Торги на европейских и азиатских фондовых площадках проходят в минусе. Фьючерсы на американские индексы вернулись в зеленый сектор. На предстоящую сессию прогнозируем среднюю внутрисессионную волатильность. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5970–6090 пунктов (от -0,9% до +1,1% к уровню закрытия 7 февраля).

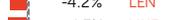
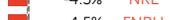
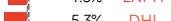
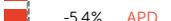
В поле зрения

- По данным Bloomberg, Boeing планирует уволить около 400 сотрудников, занятых в лунной ракетной программе SLS.
- Дональд Трамп анонсировал введение пошлин в размере 25% на весь объем стали и алюминия, импортируемый США. Это может привести к росту премий к внутренним ценам за данные металлы, выгодно для локальных производителей.
- С 10 февраля вступают в действие ответные пошлины Китая на импорт некоторых американских товаров.
- Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) сообщила, что ее выручка за первый квартал окажется ближе к нижней границе гайденса в связи с убытками от случившегося в январе землетрясения. Компания ведет восстановительные работы, ее прогноз на весь год не изменился.
- Выручка крупнейшего контрактного производителя электроники и сборщика iPhone Foxconn за январь выросла на 3,16% г/г. Компания отмечает значительное улучшение показателей в текущем квартале, что стало основанием для повышения гайденса.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJA	44 303	-0.99%	4.17%	14.55%
	SP500	6 026	-0.95%	1.98%	20.64%
	Nasdaq	19 523	-1.36%	0.17%	23.91%
	Russell 2000	2 280	-1.19%	1.33%	16.89%
Европа	EuroStoxx50	5 339	0.26%	6.26%	13.82%
	FTSE100	8 736	0.71%	5.52%	14.05%
	CAC40	7 987	0.18%	6.46%	4.75%
	DAX	21 822	0.16%	7.11%	28.75%
Азия	NIKKEI	38 801	-1.95%	-3.23%	7.38%
	HANG SENG	21 522	1.84%	8.67%	31.41%
	CSI300	3 901	0.21%	2.54%	16.42%
	ASX	8 748	-0.37%	2.78%	11.84%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	6 070	0.33%	DJA	44 527	0.24%
	Nasdaq	21 703	0.52%	Russell 2000	2 296	0.35%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-1.02%
Здравоохранение		-0.51%
Нециклические потреб товары		-0.40%
Циклические потреб товары		-2.52%
Финансы		-0.59%
Недвижимость		-0.42%
Коммуникации		-1.22%
Промышленность		-0.34%
Сырье и материалы		-1.19%
Энергетика		-0.03%
Коммунальные услуги		-0.30%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Expedia Group	17.3%		EXPE
Millrose Properties	16.3%		MRP
Take-Two Interactive	14.0%		TTWO
Monolithic Power Systems	9.0%		MPWR
Super Micro Computer	7.2%		SMCI
Lennar	-4.2%		LEN
NIKE	-4.3%		NKE
Enphase Energy	-4.5%		ENPH
DR Horton	-5.3%		DHI
Air Products & Chemicals	-5.4%		APD

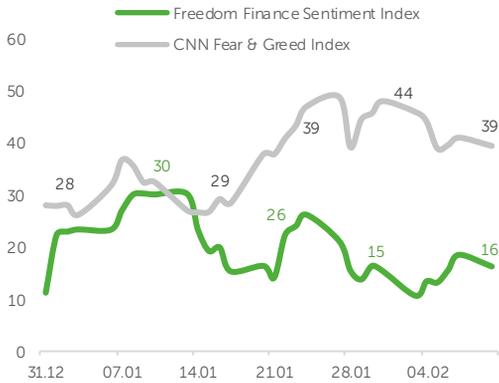
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	74.66	0.50%	-3.10%	-5.74%	
Золото	2 867.3	0.40%	7.93%	40.89%	
Серебро	32.28	0.80%	6.75%	44.80%	
Медь	4.58	2.87%	10.12%	22.58%	
Индекс доллара	108.04	0.33%	-0.46%	3.83%	
EUR/USD	1.0345	-0.24%	-0.27%	-3.84%	
GBP/USD	1.2418	0.03%	-0.64%	-1.69%	
USD/JPY	151.39	-0.20%	-4.14%	2.32%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.49	0.05	-0.20	0.37	
Дох 2-л UST	4.29	0.07	-0.01	-0.15	
VIX	16.54	6.71%	-7.18%	28.92%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	-0.54%	7.68%	28.24%	
Growth	-1.16%	1.07%	25.34%	
Value	-0.60%	3.89%	15.97%	
Small size	-1.40%	1.55%	13.39%	
Low volatility	-0.44%	4.82%	15.34%	
High dividend	-0.73%	3.57%	17.17%	
Quality	-0.79%	2.39%	17.03%	

Данные на 14:25 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

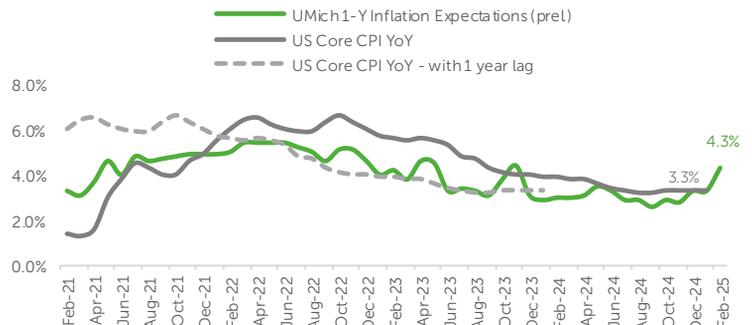
Название показателя	Прогноз	Пред.
Инфляционные ожидания потребителей от ФРБ Нью-Йорка	-	3.0%

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MCD	2.85	2.95	6 450	6 406	280.0	-5%	Держать
VRTX	4.02	4.20	2 784	2 521	-	-	-
ACGL	1.85	6.02	4 015	3 873	-	-	-
ROK	1.58	2.04	1 879	2 051	-	-	-
ACGL	1.85	6.02	4 015	3 873	-	-	-
ON	1.03	1.25	1 758	2 018	-	-	-
L		1.98		4 258	-	-	-

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 завершил прошлую неделю снижением всего на 0,2%, однако доля акций индекса, находящихся выше 20-дневных средних, сократилась с 69% до 54%. Ухудшение внутренних характеристик ралли сигнализирует о необходимости проявлять осторожность при совершении покупок. Индикатор RSI вернулся в нейтральную область. В ближайшие сессии возможна консолидация бенчмарка в пределах 5925–6125 пунктов. Повышенная волатильность сохранится.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 10, 2025 03:51 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,083.13 H6,101.28 L6,019.96 C6,025.98 -57.58 (-0.95%)
Triple MA (20, 50, 200) 6,009.01 6,001.26 5,655.66



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@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.