

## ОЖИДАЕМ ВСПЛЕСК ВОЛАТИЛЬНОСТИ

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 594	0,28%	6,33%	15,31%
	SP500	6 069	0,03%	4,14%	20,73%
	Nasdaq	19 644	-0,36%	2,52%	22,85%
	Russell 2000	2 276	-0,53%	3,95%	13,22%
	Европа	EuroStoxx50	5 404	0,24%	8,31%
	FTSE100	8 786	0,10%	6,41%	15,91%
	CAC40	8 050	0,27%	8,05%	4,99%
	DAX	22 116	0,34%	9,02%	30,20%
Азия	NIKKEI	38 964	0,42%	-0,99%	5,16%
	HANG SENG	21 858	2,64%	11,70%	35,23%
	CSI300	3 920	0,95%	4,04%	15,40%
	ASX	8 800	0,55%	2,43%	10,99%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 083	-0,16%	DJIA	44 630	-0,17%
Nasdaq	21 773	-0,06%	Russell 2000	2 286	0,08%

Сектора S&P 500		Изм. за 1 день
Название сектора		
ИТ		0,18%
Здравоохранение		-0,22%
Нециклические потреб товары		0,91%
Циклические потреб товары		-1,23%
Финансы		0,26%
Недвижимость		0,56%
Коммуникации		-0,13%
Промышленность		0,02%
Сырье и материалы		0,54%
Энергетика		0,76%
Коммунальные услуги		0,49%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
DuPont de Nemours	6,8%	DD	
Ecolab	6,2%	ECL	
Intel	6,1%	INTC	
S&P Global	4,9%	SPGI	
Coca-Cola	4,7%	KO	
AES	-4,8%	AES	
Marriott International	-5,4%	MAR	
Walgreens Boots Alliance	-6,1%	WBA	
Tesla	-6,3%	TSLA	
Super Micro Computer	-9,5%	SMCI	

Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	77,00	1,49%	-3,46%	-6,31%
Золото	2 912,5	-0,06%	7,53%	43,95%
Серебро	31,73	-1,66%	4,53%	40,06%
Медь	4,59	-2,26%	7,49%	24,65%
Индекс доллара	107,96	-0,33%	-1,54%	3,70%
EUR/USD	1,0341	0,25%	0,89%	-4,13%
GBP/USD	1,2406	0,14%	1,44%	-1,80%
USD/JPY	152,52	0,59%	-3,21%	2,14%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,54	0,04	-0,23	0,37
Дох 2-л UST	4,29	0,01	-0,09	-0,19
VIX	16,02	1,33%	-18,01%	23,90%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,49%	9,21%	26,62%
Growth	-0,29%	3,24%	24,76%
Value	0,22%	5,74%	16,24%
Small size	-0,18%	3,53%	10,44%
Low volatility	0,14%	6,33%	16,03%
High dividend	0,58%	6,11%	18,54%
Quality	0,09%	4,58%	16,99%

### Рынок накануне

Торги 11 февраля на американских фондовых площадках завершились разнонаправленно. S&P 500 подрос на незначительные 0,03%, NASDAQ снизился на 0,4%, Dow Jones прибавил 0,3%, а Russell 2000 опустился на 0,6%. В лидеры роста вышли производители потребительских товаров первой необходимости (+1%) после сильного отчета Coca-Cola (KO). В лидерах снижения оказались поставщики циклических товаров (-1,1%).

Большинство компаний из «Великолепной семерки» торговались в минусе. Список аутсайдеров возглавила Tesla (TSLA: -6,3%) на новости о том, что китайский автоконцерн BYD внедряет функцию автономного вождения God's Eye во все свои автомобили, что сигнализирует о продолжающемся усилении конкуренции на рынке КНР. Поддержку акциям Apple (AAPL: +2,2%) оказало сообщение о соглашении с Alibaba по поводу интеграции ИИ в iPhone в Китае.

Глава ФРС Джером Пауэлл, выступивший с регулярным докладом в банковском комитете Сената, заявил, что не планирует радикально менять монетарную политику. Кроме того, как и ожидалось, он назвал неразумными спекуляции по поводу торговых пошлин. Председатель ФРБ Кливленда Бет Хаммак, со своей стороны, отметила, что инфляционные риски остаются высокими, поэтому, по ее мнению, целесообразно оставить ставку на текущем уровне. Ее коллега из ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс подчеркнул, что текущая политика способствует достижению таргета регулятора по инфляции на уровне 2%.

### Новости компаний

- Вице-президент США Джей Ди Вэнс заявил, что Белый дом обеспечит производство мощнейших систем ИИ с использованием отечественных технологий и компонентов, на что позитивно отреагировали котировки Intel (INTC: +6,1%).
- Акции Coca-Cola (KO: +4,7%) отыграли покупками публикацию отчета за четвертый квартал, в котором был зафиксирован органический рост продаж на 14%, оказавшийся на 7 п.п. выше прогнозов. Основным позитивным драйвером котировок стал сильный гайденс по EPS на 2025 год.
- Операционный директор J.P. Morgan Chase (JPM: +1,5%) на конференции BofA дала оптимистичные прогнозы торговой выручки и доходов инвестбанкинга за I квартал.
- Marriott International (MAR: -5,4%) превысила консенсус по EPS и выручке в четвертом квартале, но слабые результаты в Китае негативно повлияли на гайденс в отношении прибыли в текущем году.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 042 – 6 076	6 000 – 6 140	Нейтральный	Выше среднего

Ключевым событием предстоящей сессии и всей недели станет публикация статистики потребительской инфляции (CPI) за январь. Консенсус в отношении базового индекса предполагает его рост на 0,3% м/м, что согласуется с нашей моделью (рост на 0,2–0,3% м/м). Значимость этого релиза будет выше, чем обычно, поскольку одновременно с ним пройдет ежегодный пересмотр траектории CPI с учетом сезонных корректировок.

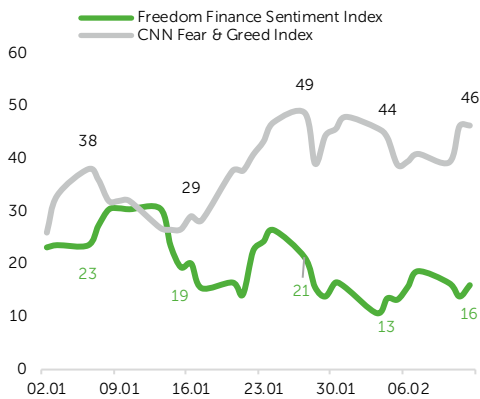
Данные инфляции будут опубликованы на фоне противоречивых экономических сигналов. Среди факторов риска несколько ужесточившаяся риторика ФРС, учитывающая возможные последствия торговых войн, высокая планка ожиданий в технологическом секторе и концентрация капитала в ограниченном числе акций. Среди позитивных факторов активность розничных инвесторов и улучшение позиционирования участников рынка. Дополнительное влияние на ход предстоящих торгов могут оказать новые заявления Джерома Пауэлла в Конгрессе, а также комментарии главы ФРБ Атланта Рафаэля Бостика.

Инвестсообщество продолжает следить за новостями относительно импортных пошлин. После подписания Дональдом Трампом указа о ввозных тарифах в размере 25% на ввоз в США всего объема стали и алюминия ожидаются дополнительные зеркальные меры.

Публикация статистики инфляции за январь вызовет всплеск волатильности в ходе предстоящих торгов, хотя баланс рисков останется нейтральным. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 6000–6140 пунктов (от -1,1% до +1,2% относительно закрытия вторника). Не исключаем обновления бенчмарком исторического максимума, если доходности долгосрочных трежерис перейдут к снижению при выходе благоприятных инфляционных данных.

### В поле зрения

- Котировки Super Micro Computer (SMCI) после закрытия торгов 11 февраля взлетели более чем на 8% на фоне публикации квартальных результатов и анонса обновлений по регуляторным вопросам. Компания подтвердила намерение подать задержанные отчетности в SEC до 25 февраля, чтобы избежать делистинга, но снизила годовую прогноз выручки.
- Стоимость акций Lyft (LYFT) после закрытия основной сессии накануне упала более чем на 11%. Это стало реакцией на осторожный гайденс в отношении динамики заказов в первом квартале, оказавшийся ниже консенсуса. При этом выручка и число поездок за последние три месяца 2024 года совпали со средними ожиданиями.

**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.

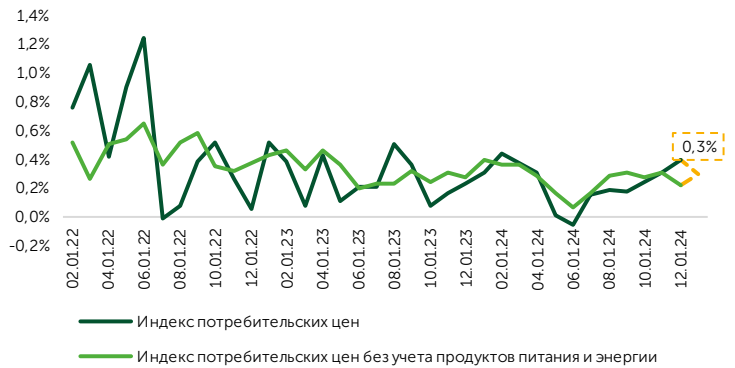
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс потребительских цен в США, м/м	0,30%	0,40%
Индекс потребительских цен без учета продуктов питания и энергии, м/м	0,30%	0,20%
Почасовая заработная плата, м/м	-	0,50%
Заявки на ипотеку по данным МВА, н/н	-	2,20%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CSCO	0,91	0,87	13 871	12 791	\$65	4%	Покупать
GOLD	0,42	0,27	3 947	3 043	\$23	35%	Держать
ВВВ	3,35	2,95	2 408	2 300	\$220	58%	Покупать
CME	2,45	2,37	1 515	1 439	-	-	-
APP	1,71	1,08	1 262	953	-	-	-
EQIX	3,19	3,34	2 272	2 110	-	-	-

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**
**Динамика ИПЦ США**

**Технический анализ**

S&P 500 провел вторую сессию подряд в рамках торгового диапазона минувшей пятницы. Внутренние характеристики ралли вновь не показали улучшения, что может сигнализировать о необходимости проявлять осторожность при совершении покупок. Индикатор RSI остается в нейтральной области. В ближайшие сессии возможна консолидация бенчмарка в пределах 5925–6125 пунктов. Повышенная волатильность сохранится.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Feb 12, 2025 07:32 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP O6,049.32 H6,076.28 L6,042.34 C6,068.49 +2.04 (+0.03%)  
Triple MA (20, 50, 200) 6,032.59 6,003.78 5,665.62



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.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.