

ПРОДОЛЖИТСЯ ЛИ РОСТ ПОСЛЕ ОБНОВЛЕНИЯ МАКСИМУМА?

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44 556	0,02%	2,46%	15,35%
	SP500	6 130	0,24%	2,22%	22,46%
	Nasdaq	20 041	0,07%	2,09%	27,04%
	Russell 2000	2 290	0,45%	0,64%	12,67%
	EuroStoxx50	5 535	0,02%	7,49%	16,12%
Европа	FTSE100	8 764	-0,03%	3,07%	13,68%
	CAC40	8 193	-0,18%	6,44%	5,64%
	DAX	22 883	0,18%	9,29%	33,46%
Азия	NIKKEI	39 165	-0,27%	2,13%	2,03%
	HANG SENG	22 944	-0,14%	17,32%	40,62%
	CSI300	3 940	0,70%	2,63%	16,28%
	ASX	8 699	-0,66%	2,33%	10,77%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 151	0,06%	DJIA	44 677	0,08%
Nasdaq	22 252	0,09%	Russell 2000	2 294	-0,17%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0,55%	
Здравоохранение	-0,26%	
Нециклические потреб товары	0,12%	
Циклические потреб товары	-0,52%	
Финансы	0,77%	
Недвижимость	0,40%	
Коммуникации	-1,26%	
Промышленность	0,77%	
Сырье и материалы	1,23%	
Энергетика	1,37%	
Коммунальные услуги	0,94%	

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	16,5%	SMCI	
Intel	16,1%	INTC	
Walgreens Boots Alliance	14,0%	WBA	
Moderna	8,4%	MRNA	
Micron Technology	7,3%	MU	
UnitedHealth Group	-4,4%	UNH	
MGM Resorts	-4,4%	MGM	
Chipotle	-4,5%	CMG	
Conagra Brands	-5,5%	CAG	
Allegion	-5,6%	ALLE	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	75,84	1,47%	-6,13%	-9,14%	
Золото	2 931,6	1,66%	6,83%	45,74%	
Серебро	32,46	-1,95%	5,97%	41,07%	
Медь	4,59	-1,54%	5,71%	19,46%	
Индекс доллара	107,05	0,32%	-2,10%	2,64%	
EUR/USD	1,0467	-0,12%	1,61%	-2,83%	
GBP/USD	1,2617	0,07%	3,41%	0,24%	
USD/JPY	151,67	0,20%	-2,86%	0,95%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4,55	0,07	-0,06	0,26	
Дох 2-л UST	4,30	0,04	0,03	-0,36	
VIX	15,35	3,93%	-3,88%	7,79%	

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,52%	5,58%	29,37%
Growth	-0,01%	2,30%	27,86%
Value	0,59%	2,16%	16,03%
Small size	0,62%	-0,14%	9,72%
Low volatility	0,23%	3,68%	15,78%
High dividend	0,55%	2,13%	18,05%
Quality	0,25%	2,70%	18,23%

Рынок накануне

Сессия 18 февраля на американских фондовых площадках завершилась в плюсе. S&P 500 вырос на 0,24%, обновив исторический максимум. NASDAQ поднялся на символические 0,07%, Dow Jones прибавил всего 0,02%, тогда как Russell 2000 укрепился на 0,45%. Позитивную динамику высокотехнологического сектора ограничила коррекция в акциях Meta (META: -2,76%), превратившая ее 20-дневный восходящий тренд без очевидных негативных новостей. На этом фоне в аутсайдерах оказался сектор телекоммуникаций (XLC: -0,47%). Благодаря позитивной динамике цен на нефть в лидеры роста вышла энергетическая отрасль (XLE: +1,37%).

Переговоры между главами Госдепа США и МИД России способствовали оптимизму в отношении геополитических перспектив. Стороны договорились о продолжении диалога. Дональд Трамп заявил, что встретится с Владимиром Путиным до конца месяца.

Индекс Empire Manufacturing за февраль повысился на 5,7 пункта, притом что в прогнозах закладывалось его снижение на 0,5. Индикатор зафиксировал рост объема новых заказов при снижении занятости и увеличении издержек до максимума почти за два года. В то же время индекс рынка жилья NAHB за текущий месяц опустился с январских значений до 42 пунктов против ожидаемых 46,5. Участников опроса беспокоят последствия анонсированного Белым домом введения широкого перечня импортных тарифов.

Новости компаний

- Сильный спрос на экзомные и геномные тесты обеспечил GeneDx Holdings (WGS: +47,7%) результаты выше средних ориентиров, а также дал ее менеджменту основание для уверенных прогнозов на 2025 год.
- Анонс женского бренда NikeSKIMS в партнерстве со SKIMS Ким Кардашьян поддержал котировки Nike (NKE: +6,2%).
- Несмотря на превышение прогнозов рядом ключевых финансовых показателей Baidu (BIDU: -7,5%) за отчетный квартал, ее выручка от онлайн-маркетинга снизилась на 7% г/г. Доходы AI Cloud повысились, но перспективы этого сегмента остаются под вопросом.
- Хоть EPS Medtronic (MDT: -7,3%) и превысила консенсус, ее выручка оказалась слабее ожиданий, органический рост замедлился, а прогноз на год остался без изменений, что привело к распродажам акций компании.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6 100 – 6 130	6 100 – 6 170	Нейтральный	Средняя

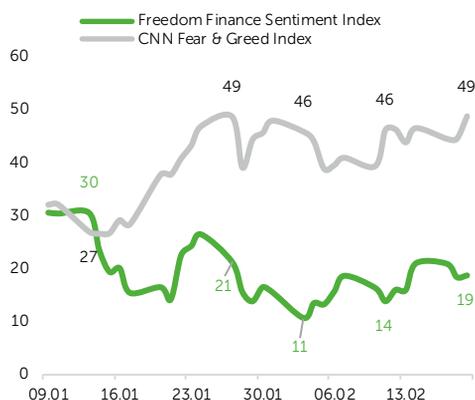
Сегодня в фокусе внимания участников торгов будет статистика разрешений на строительство (консенсус: -1,5%) и объема начато строительства жилья (консенсус: -7,1%), так как эти данные играют важную роль при прогнозировании инвестиционной компоненты ВВП. Также будут опубликованы протоколы январского заседания ФРС. Предполагаем, что этот релиз подтвердит ранее обозначенные позиции руководства регулятора. После двухдневного выступления Джерома Пауэлла перед Конгрессом на прошлой неделе существенной новой информации для рынка не ожидается.

Дональд Трамп заявил о планах установить пошлины в размере 25% на импорт автомобилей, фармацевтической продукции и полупроводников с возможным их повышением в течение года. Также президент выразил намерение дать бизнесу возможность избежать этой меры при локализации производства в США в течение определенного времени. Кроме того, Трамп подтвердил введение с 12 марта ввозных тарифов на сталь и алюминий в размере 25%, отменив исключения для Канады, Мексики и ЕС. И все же действия главы США в этом отношении по-прежнему достаточно спокойно воспринимаются инвесторами.

Фьючерсы на основные американские индексы торгуются в боковике, на внешних площадках наблюдается смешанная динамика. На предстоящую сессию прогнозируем нейтральный баланс рисков и средний уровень волатильности. Участники рынка будут искать новые драйверы движения. Ориентируемся на колебания S&P 500 в пределах 6100–6170 пунктов (от -0,5% до +0,7% к уровню закрытия вторника).

В поле зрения

- Arista Networks (ANET) превзошла консенсус в отношении выручки за четвертый квартал и прогнозирует показатель за январь – март в диапазоне \$1,93–1,97 млрд при среднерыночном ориентире \$1,91 млрд. Уверенный гайденс отражает высокий спрос на сетевое оборудование для ИИ-инфраструктуры. Несмотря на это, акции ANET на постмаркете снизились на 4,5%.
- EPS и выручка Cadence Design Systems (CDNS) за отчетный квартал оказались выше общерыночных ожиданий, однако ее прогноз на 2025 год, предполагающий выручку \$5,18 млрд, разочаровал инвесторов, так как консенсус закладывает ее на отметке \$5,23 млрд. В результате котировки CDNS после закрытия торгов 18 февраля опустились более чем на 3,5%.

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.
Объем начатого строительства жилья, тыс.	1 390	1 499
Разрешения на строительство, тыс.	1 460	1 482
Заявки на ипотеку MBA (сезонно скорр.), изм. н/н	-	2,30%

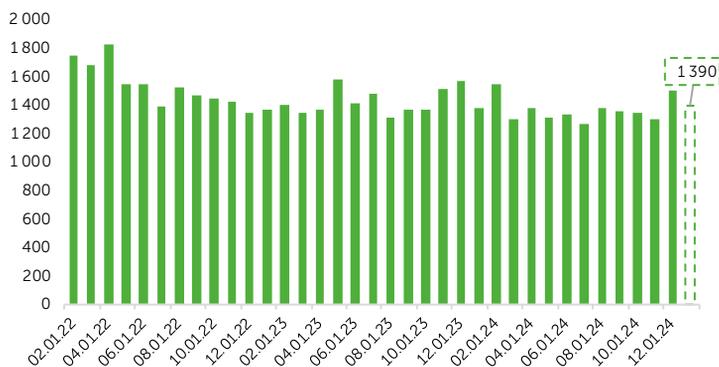
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
VALE	0,47	0,70	10 082	13 016	\$14	44%	Покупать
CF	1,54	1,50	1 502	1 571	\$87	5%	Держать
CVNA	0,31	-1,00	3 342	2 424	-	-	-
TOST	0,17	0,05	1 314	1 036	-	-	-
HSBC	1,70	2,70	16 723	35 131	-	-	-
ADI	1,65	1,73	2 360	2 513	-	-	-

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

Объем начатого строительства жилья, тыс.


Технический анализ

S&P 500 штурмует новые высоты, внутренние характеристики ралли улучшаются. Равновзвешенный бенчмарк вчера опередил в динамике взвешенный по капитализации S&P 500 на 0,5 п.п. Индикатор RSI находится на стороне «быков», но еще далек от зоны перекупленности, сигнализируя о сохранении потенциала роста. В качестве цели восходящего движения в равноудаленном канале можно рассматривать уровень 6270 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 19, 2025 09:29 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP 06,121.60 H6,129.63 L6,099.51 C6,129.57 +14.95 (+0.24%)
Triple MA (20, 50, 200) 6,066.81 6,009.44 5,686.18



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@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.