

## «БЫКИ» МОГУТ ВЗЯТЬ ТАЙМ-АУТ

### Рынок накануне

Торги 19 февраля на американских фондовых площадках завершились преимущественно на положительной территории, несмотря на снижение в начале дня. S&P 500 к закрытию прибавил 0,24%, NASDAQ подрос на 0,07%, Dow Jones повысился на 0,16%, лишь Russell 2000 скорректировался на 0,34%. В лидеры роста вышли представители аэрокосмической и оборонной отрасли, авиаперевозчики, производители солнечных панелей, продуктовые ретейлеры, полупроводниковые компании, в том числе Analog Devices, а также представители энергетического сектора. Среди аутсайдеров оказались так называемые мемные и популярные у розничных инвесторов компании (в частности, Palantir), а также девелоперы и производители строительных материалов.

Протоколы январского заседания ФРС подтвердили намерение монетарных властей продолжить мониторинг макростатистики для более точных оценок экономических перспектив. Некоторые чиновники отметили повышенный уровень инфляции.

Объем запущенных в январе строек недотянул до средних ожиданий, количество разрешений на строительство превысило прогнозы.

Дональд Трамп анонсировал введение импортных пошлин в размере 25% на автомобили, чипы и фармацевтические препараты, но не раскрыл подробностей этого плана, что, вероятно, смягчило влияние этой новости на рынок. Кроме того, президент США заявил о возможности заключения нового торгового соглашения с Китаем.

### Новости компаний

- Analog Devices (ADI: +9,74%) отчиталась лучше ожиданий благодаря восстановлению спроса на чипы, особенно в потребительском сегменте. Рост продаж был обусловлен спросом на потребительскую электронику на базе ИИ, премиальные смартфоны и системы для умного дома.
- Финансовые результаты Garmin (GRMN: +12,64%) превзошли консенсус благодаря высокому спросу на фитнес-устройства. Компания дала оптимистичный прогноз, предполагающий дальнейший рост прибыли и выручки в 2025 году, и анонсировала повышение дивиденда на 20%.
- Акции Palantir (PLTR: -10,08%) упали на фоне сообщений о сокращении бюджета Минобороны США на 8% в течение следующих пяти лет. Это может оказать серьезное давление на компанию, так как от государственных контрактов она получает более половины общего дохода.
- Microsoft Corporation (MSFT: +1,25%) разработала чип Majorana 1, представляющий собой топологический сверхпроводник. Это устройство может стать основой для создания мощных квантовых компьютеров.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6003 – 6063	6000 – 6100	Нейтральный	Средняя

Сегодня будет опубликован индекс опережающих индикаторов за январь. Прогнозируется нейтральная динамика после снижения на 0,1% м/м в декабре. ФРБ Филадельфии представит индекс деловой активности в производственном секторе за февраль (консенсус: 20 пунктов, предыдущее значение: 44,3 пункта). Кроме того, выйдут еженедельные данные числа обращений за пособием по безработице (консенсус: 215 тыс., предыдущее значение: 213 тыс.).

На движения котировок отдельных секторов продолжают влиять квартальные отчеты. До открытия основной сессии результаты представят Walmart (WMT), MercadoLibre (MELI) и Alibaba (BABA), а после ее завершения отчитаются Booking (BKNG), Block (XYZ) и Nu Holdings (NU).

Фьючерсы на основные фондовые индексы умеренно корректируются. Мы оцениваем баланс рисков на предстоящую сессию как нейтральный, прогнозируем среднюю волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 6100–6180 пунктов (от -0,7% до +0,6% к уровню закрытия среды).

### В поле зрения

- Зампред ФРС Филип Джефферсон считает, что текущее состояние экономики и по-прежнему превышающая целевой уровень инфляция служат основанием не спешить с дальнейшим снижением ставки.
- Rio Tinto (RIO) отчиталась за год сокращением прибыли ввиду ослабления спроса в Китае, являющегося ключевым потребителем продукции компании. Это вызвало коррекцию в акциях RIO.
- Выручка и прибыль Carvana (CVNA) превзошли консенсус, но ее котировки на премаркете теряют более 10%, что может быть связано с общей переоцененностью: за последние 12 месяцев акции выросли примерно на 450%.
- ANSYS (ANSS) превзошла ожидания аналитиков по выручке и прибыли благодаря высокому спросу на ИИ-продукты и инженерные программные решения. На этом фоне акции компании прибавили более 2% после закрытия торгов 19 февраля.
- Котировки Toast (TOST) на постмаркете скорректировались вниз примерно на 1%, что стало реакцией на квартальный отчет, в котором выручка оказалась выше прогнозов, а прибыль на акцию недотянула до средних ожиданий. При этом гайденс по скорректированной EBITDA на следующий квартал превзошел консенсус рынка.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	44,628	0.16%	2.62%	15.53%
	SP500	6,144	0.24%	2.46%	22.75%
	Nasdaq	20,056	0.07%	2.17%	27.13%
	Russell 2000	2,282	-0.34%	0.29%	12.28%
	EuroStoxx50	5,477	0.33%	6.08%	14.66%
Европа	FTSE100	8,713	0.00%	2.44%	12.73%
	CAC40	8,141	0.40%	5.20%	4.40%
	DAX	22,480	0.19%	7.32%	31.25%
Азия	NIKKEI	38,676	-1.25%	1.85%	1.80%
	HANG SENG	22,577	-1.60%	17.16%	42.02%
	CSI300	3,929	-0.29%	3.35%	15.76%
	ASX	8,602	-1.12%	1.66%	9.93%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6,146	-0.28%	DJIA	44,625	-0.19%
Nasdaq	22,164	-0.39%	Russell 2000	2,281	-0.38%

Сектора S&P 500	
Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0.15%
Здравоохранение	1.26%
Нециклические потреб товары	0.79%
Циклические потреб товары	0.03%
Финансы	-0.03%
Недвижимость	0.16%
Коммуникации	0.00%
Промышленность	0.08%
Сырье и материалы	-1.16%
Энергетика	0.70%
Коммунальные услуги	0.45%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Garmin	12.6%	GRMN	
Microchip Technology	9.9%	MCHP	
Analog Devices	9.7%	ADI	
Super Micro Computer	8.0%	SMCI	
Devon Energy	7.7%	DVN	
Arista Networks	-6.4%	ANET	
Cadence Design Systems	-8.8%	CDNS	
Palantir Technologies	-10.1%	PLTR	
Axon Enterprise	-16.4%	AXON	
Celanese	-21.5%	CE	

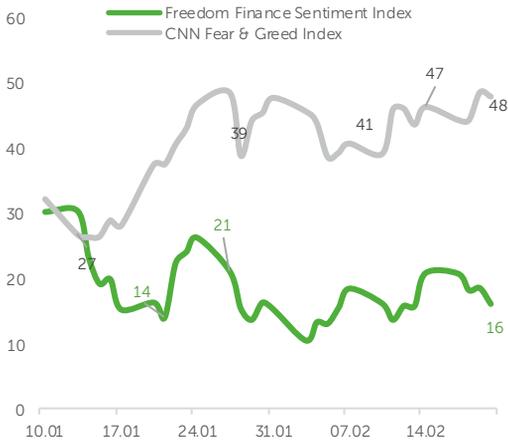
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	76.04	0.26%	-5.88%	-8.90%
Золото	2,919.4	-0.42%	6.38%	45.14%
Серебро	32.91	1.39%	7.44%	43.02%
Медь	4.56	-0.61%	5.06%	18.73%
Индекс доллара	107.17	0.11%	-1.99%	2.76%
EUR/USD	1.0424	-0.41%	1.19%	-3.19%
GBP/USD	1.2591	-0.21%	3.20%	0.02%
USD/JPY	151.40	-0.17%	-3.03%	0.82%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.53	-0.02	-0.08	0.24
Дох 2-л UST	4.27	-0.03	0.00	-0.40
VIX	15.27	-0.52%	-4.38%	7.23%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0.12%	5.45%	29.21%
Growth	0.04%	2.33%	27.90%
Value	0.30%	2.47%	16.38%
Small size	-0.38%	-0.53%	9.30%
Low volatility	0.63%	4.34%	16.52%
High dividend	0.42%	2.56%	18.55%
Quality	0.34%	3.05%	18.64%

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.
Индекс деловой активности в производственном секторе от ФРС	20.0	44.3
Индекс опережающих индикаторов м/м	0.00%	-0.10%
Первичные обращения за пособием по безработице	215.0	213.0

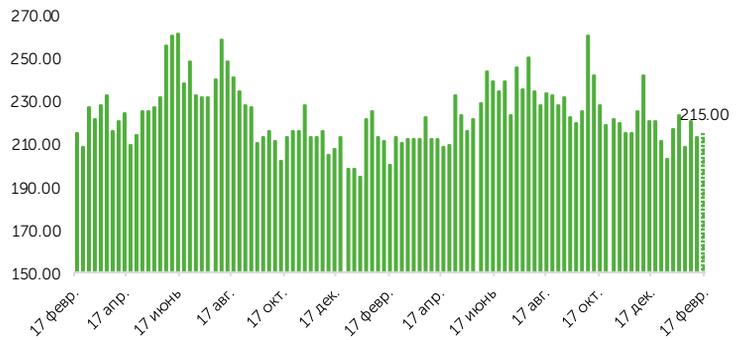
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
WMT	0.65	0.60	180,074	173,388	81.00	-22%	Продавать
BABA	2.67	2.64	38,226	36,016	117.00	-7%	Держать
BKNG	41.65	32.06	5,180	4,784	-	-	-
MELI	7.90	3.25	5,813	4,261	-	-	-

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

Первичные заявки на пособие по безработице, аннуализированные темпы



Технический анализ

SP 500 достиг нового исторического максимума, двигаясь в рамках восходящего равноудаленного канала. Внутренние характеристики ралли продолжают улучшаться. Индикатор RSI находится на стороне «быков», но еще далек от зоны перекупленности, сигнализируя о сохранении потенциала роста. В качестве цели восходящего движения можно рассматривать уровень 6270 пунктов. Ближайшая поддержка находится на отметке 6100.

FFin\_Analytics published on TradingView.com, Feb 20, 2025 07:55 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP 06,117.76 H6,147.43 L6,111.15 C6,144.14 +14.57 (+0.24%)  
Triple MA (20, 50, 200) 6,071.56 6,010.59 5,691.80



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.