

«БЫКИ» МОГУТ ПОПЫТАТЬСЯ ВЗЯТЬ РЕВАНШ

Рынок накануне

Сессия 21 февраля на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 опустился на максимальные с начала года 1,71%, Dow Jones упал на 1,69%, NASDAQ рухнул на 2,2%, а Russell 2000 обвалился на 2,94%. Почти все сектора, входящие в индекс широкого рынка, закрылись на отрицательной территории. В минусе оказались и акции компаний «Великолепной семерки». Единственным исключением стал сектор нециклических потребительских товаров (+1%). Доходности десятилетних трежерис скорректировались до 4,4%.

Основной причиной коррекции стали опасения по поводу замедления экономического роста и экспирация опционов. Предварительные данные промышленного PMI от S&P Global зафиксировали его повышение до 51,6 пункта при консенсусе 50,5. В то же время деловая активность в секторе услуг впервые за два года ушла в зону сокращения, опустившись до 49,7 пункта при средних прогнозах на уровне 53. В отчете отмечается резкое сокращение объема новых заказов и пересмотр ожиданий бизнеса на предстоящий год в сторону ухудшения на фоне усиливающихся опасений и неопределенности, связанных с политикой Белого дома. Инфляционная картина смешанная: отпускные цены снизились до трехмесячного минимума, а закупочные поднялись.

Итоговая оценка потребительских настроений от Мичиганского университета за февраль оказалась равна 64,7 пункта при консенсусе 67,5. Инфляционные ожидания на год вперед остались на высоком уровне 4,3%, сигнализируя о неуверенности бизнес-сообщества в устойчивости дезинфляционных трендов. Долгосрочные инфляционные ожидания были пересмотрены с 3,3%, по предварительным данным, до 3,5%.

Новости компаний

- Минист США инициировал расследование в отношении UnitedHealth Group (UNH: -7,2%) из-за предполагаемых завышенных выплат по программе Medicare Advantage. Компания назвала обвинения «возмутительными и ложными».
- Akamai Technologies (AKAM: -21,7%) отчиталась за четвертый квартал выручкой на уровне консенсуса, а ее EPS и EBITDA оказались выше средних прогнозов. В то же время руководство представило более консервативный, чем общерыночные ожидания, гайденс на текущий квартал. Компания отметила замедление роста в основном сегменте бизнеса, повышение капитальных затрат и валютные риски.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
6009 – 6115	5980 – 6060	Нейтральный	Средняя

Этот понедельник не слишком богат на релизы важной макростатистики. Основной интерес представляют публикации индекса экономической активности от ФРБ Чикаго за январь (консенсус: 0,15 пункта, как и месяцем ранее), а также индекса деловой активности от ФРБ Далласа за февраль (консенсус: 4 пункта, предыдущее значение: 14,1 пункта). Региональные индексы дополняют картину экономического роста, которая, согласно предварительным подсчетам S&P Global, выглядит не слишком благополучно.

Квартальную отчетность на постмаркете представят Realty Income Corporation (O), ONEOK (OKE), Zoom Video (ZM) и Diamondback Energy (FANG). В центре внимания будет также реакция на распоряжение Дональда Трампа о возобновлении расследования, направленного на введение тарифов на импорт из стран, которые взимают налоги на цифровые услуги с американских технологических компаний.

Торги на большинстве европейских и азиатских фондовых площадках проходят в красной зоне. Фьючерсы на американские индексы торгуются в плюсе. На предстоящую сессию прогнозируем среднюю внутридневную волатильность на фоне сохранения неопределенности относительно введения и сохранения импортных тарифов США. Баланс рисков оцениваем как нейтральный. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5980–6060 пунктов (от -0,6% до +0,8% к уровню закрытия 21 февраля).

В поле зрения

- Berkshire Hathaway (BRK) отчитался за четвертый квартал сокращением прибыли на 53% г/г при росте денежной позиции на 2,8% кв/кв. В последние три месяца 2024-го, как и за год в целом, фонд был чистым продавцом по портфелю акций. В октябре – декабре им было продано активов на сумму \$6,7 млрд. Доля кэша в портфеле Berkshire составила 43%, доля акций – 53%.
- Для активизации продаж Apple (AAPL) представила рынку Китая iPhone 16e — более дешевую версию своего нового смартфона. Это дает потребителям возможность получить госсубсидию, полагающуюся при покупке устройства по цене до \$800.
- Microsoft (MSFT) начала расторгать договоры аренды значительной части мощностей центров обработки данных в США. Этот шаг может быть вызван опасениями относительно их переизбытка, сообщает Bloomberg со ссылкой на отчет TD Cowen.
- Alibaba Group Holding (BABA) заявила о планах инвестировать более 380 млрд юаней (\$53 млрд) в создание ИИ-инфраструктуры, в частности центров обработки данных, в течение следующих трех лет.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 428	-1.69%	-1.36%	12.47%
	SP500	6 013.1	-1.71%	-0.60%	20.70%
	Nasdaq	19 524	-2.20%	-1.18%	25.31%
	Russell 2000	2 195	-2.94%	-5.29%	10.06%
Европа	EuroStoxx50	5 450	-0.47%	5.98%	14.65%
	FTSE100	8 658	-0.18%	1.30%	13.01%
	CAC40	8 109	-0.57%	4.94%	4.38%
	DAX	22 341	0.23%	5.92%	30.20%
Азия	NIKKEI	38 777	0.00%	-0.64%	1.35%
	HANG SENG	23 342	-0.58%	16.77%	42.26%
	CSI300	3 970	-0.22%	3.80%	15.09%
	ASX	8 560	-0.13%	-0.95%	9.04%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	6 045	0.26%	DJIA	43 626	0.32%
Nasdaq	21 722	0.19%	Russell 2000	2 206	0.29%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-2.45%
Здравоохранение		-0.47%
Нециклические потреб. товары		1.00%
Циклические потреб. товары		-2.77%
Финансы		-1.18%
Недвижимость		-0.80%
Коммуникации		-1.78%
Промышленность		-2.23%
Сырье и материалы		-1.80%
Энергетика		-1.95%
Коммунальные услуги		-0.02%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Moderna	5.3%		MRNA
Kenvue	4.2%		KVUE
Hershey	4.1%		HSY
Mondelez International	4.0%		MDLZ
Conagra Brands	3.8%		CAG
EPAM Systems			-7.2% EPAM
Vistra			-7.8% VST
Constellation Energy			-8.1% CEG
Old Dominion Freight Line			-8.5% ODFL
GE Vernova			-8.8% GEV

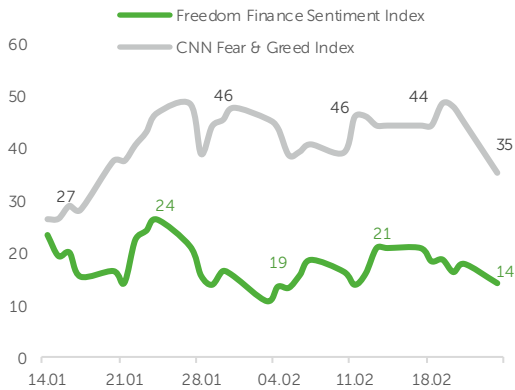
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	74.43	-2.68%	-6.13%	-10.36%	
Золото	2 937.6	-0.08%	6.63%	45.26%	
Серебро	32.93	-0.39%	8.02%	42.71%	
Медь	4.56	-1.04%	5.78%	17.69%	
Индекс доллара	106.61	0.23%	-1.34%	2.51%	
EUR/USD	1.0455	-0.19%	0.52%	-3.24%	
GBP/USD	1.2640	0.00%	2.76%	0.21%	
USD/JPY	149.56	0.05%	-3.69%	-0.46%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.42	-0.08	-0.13	0.10	
Дох 2-л UST	4.20	-0.07	-0.07	-0.48	
VIX	18.21	16.28%	20.92%	18.71%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	-2.33%	-0.39%	26.70%	
Growth	-2.27%	-1.19%	25.93%	
Value	-1.36%	-0.59%	13.89%	
Small size	-2.65%	-5.84%	6.57%	
Low volatility	-0.71%	2.60%	15.36%	
High dividend	-0.95%	0.29%	16.42%	
Quality	-1.67%	0.25%	17.02%	

Данные на 13:35 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

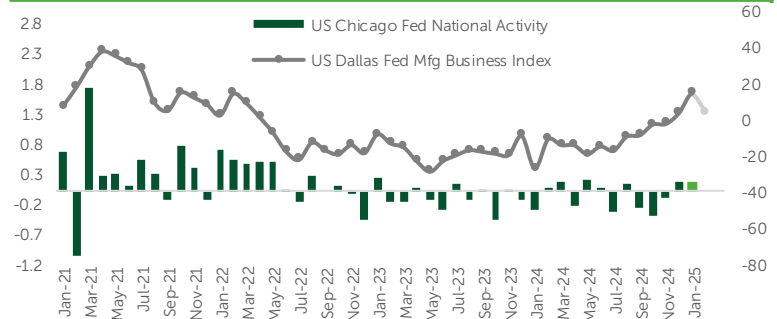
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс национальной активности от ФРБ Чикаго за январь	0.15	0.15
Индекс бизнес активности от ФРБ Далласа за февраль	4.0	14.1

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
O	0.39	0.35	1 279	1 092	67.0	17%	Покупать
OKE	1.47	0.88	6 185	5 183	88.0	-10%	Продавать
PSA	2.56		1 183	1 160	-	-	-
FANG	3.35	4.74	3 553	2 228	-	-	-
ZM	1.30	1.42	1 179	1 146	-	-	-
CTRA	0.43	0.52	1 409	1 495	-	-	-
SBAC	2.22	1.72	682	675	-	-	-

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 скорректировался после обновления исторического максимума, образовав «медвежью» дивергенцию по индикатору RSI. Это сигнализирует об ухудшении позиций «быков», поэтому советуем инвесторам проявлять осторожность при покупках. Торги прошедшей пятницы завершились на 50-дневной скользящей средней. Это может привести к попытке отскока, но более значимая поддержка для индекса широкого рынка находится на отметке 5920. С учетом дивергенции по RSI сценарий теста этого уровня в ближайшие сессии выглядит более вероятным, чем возврат к 6150 пунктам.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 23, 2025 20:30 UTC



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.