

В ОЖИДАНИИ ОТЧЕТА NVIDIA ВОЗМОЖЕН ОТСКОК

Рынок накануне

Торги 25 февраля большинство американских фондовых индексов завершили в минусе, однако часть внутридневных потерь удалось компенсировать. К закрытию S&P 500 снизился на 0,47%, NASDAQ упал на 1,35%, Russell 2000 потерял 0,38%. Лишь Dow Jones удалось прибавить 0,37%. Крупнейшие технологические компании снова оказались под давлением. Акции Tesla (TSLA: -8,4%) стали одним из главных аутсайдеров после новостей о падении продаж в Европе на 45% в январе. От декабрьского пика котировки откатились вниз уже почти на 40%. В лидеры роста вышел сектор потребительских товаров первой необходимости (+1,7%), лидерами снижения оказались телекомы (-1,5%).

Индекс потребительского доверия в феврале неожиданно показал максимальное с августа 2021 года падение до 98,3 пункта при консенсусе 103, притом что январский результат был пересмотрен до 105,3 пункта. Данные подтвердили негативную тенденцию, отмеченную ранее в отчете Мичиганского университета. Инфляционные ожидания усилились из-за влияния роста цен на продукты питания и неопределенности в отношении планов Белого дома по поводу импортных тарифов.

Индекс цен на жилье FHFA в декабре вырос на 0,52% м/м при консенсусе 0,30%, аналогичный индикатор Case-Shiller также повысился. Производственная активность, отслеживаемая ФРБ Ричмонда, неожиданно вышла в положительную зону (+6 против прогноза -2), а ценовой компонент индекса снизился.

Новости компаний

- Квартальные результаты DigitalOcean Holdings (DOCN: +9,9%) превзошли ожидания благодаря росту спроса крупнейших клиентов на ИИ-решения. Собственный гайденс на 2025 год также превысил средние прогнозы рынка.
- Рост сопоставимых продаж впервые за два года, частично обусловленный восстановлением от последствий ураганов, поддержал котировки Home Depot (HD: +2,8%), хотя ее годовой прогноз оказался слабее рыночных ожиданий.
- Объявление о снижении цен на стартовые дозировки Zepbound и о расширении программы самофинансирования стало позитивом для Eli Lilly (LLY: +2,3%).
- Слабые квартальные результаты и пессимистичный прогноз оказали давление на акции Krispy Kreme (DNUT: -21,9%). Компания указала на негативное влияние кибератаки и операционные проблемы, но отметила прогресс в реструктуризации.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 908 – 5 993	▲ 5 910 – 6 020	Позитивный	Средняя

Новости из Вашингтона остаются в центре внимания инвестсообщества. Палата представителей Конгресса США приняла резолюцию, создающую возможность для возобновления налоговых льгот 2017 года, а также включающую меры по усилению контроля на границах и увеличению оборонных расходов. Дополнительную неопределенность создает распоряжение Дональда Трампа изучить возможность введения пошлин на медь с целью снижения зависимости от Китая.

Ключевым событием 26 февраля станет квартальный отчет NVIDIA, который выйдет после закрытия основных торгов. Ввиду сильного влияния на рынок нарратива, связанного с темой ИИ, наибольший интерес в релизе будет представлять динамика продаж высокопроизводительных чипов Blackwell. Важным для инвесторов моментом станут комментарии менеджмента по поводу рисков, связанных с экспортным контролем и расширением ввозных пошлин. Опционы закладывают однодневное движение акций NVIDIA на 10% в ту или иную сторону после отчета. Такая широкая амплитуда возможной реакции на релиз серьезно повлияет на общую динамику S&P 500 и NASDAQ 100, в которых доля акций NVIDIA составляет 6,3% и 8,1% соответственно.

В календаре макростатистики выделяется публикация данных продаж новых домов за январь (консенсус: 680 тыс., предыдущее значение: 698 тыс.).

До открытия основной сессии 26 февраля отчетность представят Lowe's (LOW), TJX (TJX), Anheuser-Busch InBev (BUD), Verisk Analytics (VRSK), Stellantis (STLA) и NRG Energy (NRG). На постмаркете, кроме упомянутой NVIDIA (NVDA), результаты опубликуют Salesforce (CRM), Synopsys (SNPS), Snowflake (SNOW), eBay (EBAY), IonQ (IONQ) и C3.ai (AI).

Фьючерсы на американские индексы указывают на умеренно позитивный старт сессии. Уверенный рост демонстрирует сегмент китайских акций. Оцениваем баланс рисков как позитивный при средней волатильности. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5910–6020 пунктов (от -0,7% до +1,1% относительно уровня предыдущего закрытия). На постмаркете колебания котировок усилятся из-за отчета NVIDIA.

В поле зрения

- Акции Super Micro Computer (SMCI) после закрытия основных торгов 25 февраля взлетели более чем на 20%. Компания выполнила требования NASDAQ в отношении предоставления отчетности и избежала риска делистинга. По результатам независимой проверки нарушений в финансовой деятельности эмитента не обнаружено. Менеджмент заявил, что все проблемы с бухгалтером были устранены.
- Акции Workday (WDAY) продемонстрировали рост выше 12% после публикации сильных квартальных результатов, которые поддержал высокий спрос на ИИ-решения, выступающие ключевым драйвером для ее бизнеса.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 621	0,37%	-1,81%	11,47%
	SP500	5 955	-0,47%	-2,39%	17,03%
	Nasdaq	19 026	-1,35%	-4,65%	18,94%
	Russell 2000	2 170	-0,38%	-5,97%	7,61%
Европа	EuroStoxx50	5 503	1,02%	4,38%	11,81%
	FTSE100	8 724	0,64%	1,96%	12,49%
	CAC40	8 131	1,01%	1,56%	1,06%
	DAX	22 660	1,10%	4,75%	28,65%
Азия	NIKKEI	38 142	-0,25%	-4,24%	-2,20%
	HANG SENG	23 788	3,27%	14,79%	37,72%
	CSI300	3 960	0,87%	2,42%	12,49%
	ASX	8 477	-0,24%	-1,88%	7,58%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 998	0,47%	DJIA	43 796	0,24%
Nasdaq	21 309	0,76%	Russell 2000	2 181	0,23%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,37%
Здравоохранение	0,86%
Нециклические потреб товары	1,69%
Циклические потреб товары	-0,84%
Финансы	-0,10%
Недвижимость	1,15%
Коммуникации	-1,53%
Промышленность	0,53%
Сырье и материалы	0,80%
Энергетика	-1,47%
Коммунальные услуги	-0,51%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Solventum	9,5%	SOLV
Molina Healthcare	6,5%	MOH
American Tower	6,1%	AMT
Walgreens Boots Alliance	5,2%	WBA
Fair Isaac	4,9%	FICO
Intel	-5,3%	INTC
Insulet	-5,9%	PODD
Live Nation Entertainment	-6,6%	LYV
Tesla	-8,4%	TSLA
Super Micro Computer	-11,8%	SMCI

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,02	-2,35%	-6,98%	-10,54%
Золото	2 904,5	-1,47%	4,58%	42,48%
Серебро	32,15	-1,12%	4,23%	41,51%
Медь	4,49	-0,69%	4,57%	15,56%
Индекс доллара	106,31	-0,27%	-1,06%	2,28%
EUR/USD	1,0498	0,28%	-0,19%	-2,99%
GBP/USD	1,2654	0,27%	1,35%	-0,20%
USD/JPY	149,09	-0,14%	-4,26%	-0,96%

Долг и волатильность

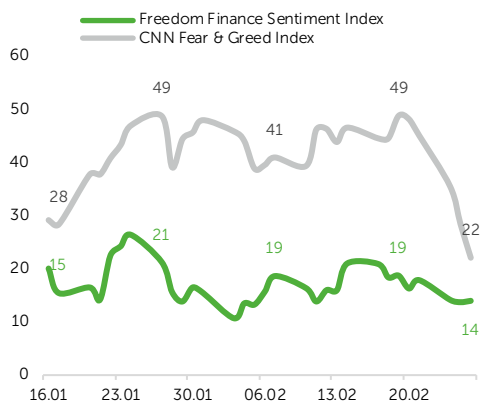
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,29	-0,11	-0,33	0,03
Дох 2-л UST	4,10	-0,07	-0,17	-0,58
VIX	19,43	2,37%	30,84%	41,31%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,37%	-2,76%	20,43%
Growth	-1,00%	-4,52%	19,88%
Value	0,12%	-0,35%	12,95%
Small size	0,10%	-5,39%	5,70%
Low volatility	0,60%	3,45%	15,03%
High dividend	0,14%	0,10%	15,26%
Quality	-0,10%	-1,23%	13,46%

Данные на 14:55 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.
Продажи новых домов, тыс.	680	698
Разрешения на строительство (окончательные данные), тыс.	-	1 483
Заявки на ипотечные кредиты MBA, изм. н/н	-	-6,60%

Технический анализ

Характер движения S&P 500 в ходе вчерашней сессии позволяет надеяться на отскок. «Медвежий» дивергенцию по RSI мы считаем реализованной. Этот индикатор достиг области 40 пунктов, к которой с сентября 2024 года подходил пять раз, и в каждом из этих случаев рынок разворачивался вверх. Важный уровень поддержки 5920 пунктов накануне устоял под натиском продавцов. Это создает основания для возвращения индекса широкого рынка к психологически значимой отметке 6000. В случае продолжения нисходящего движения бенчмарк может устремиться в направлении 5780.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 26, 2025 07:37 UTC

S&P 500 Index, 1D, SP О5,982.73 Н5,992.65 Л5,908.49 С5,955.26 -28.00 (-0.47%)
Triple MA (20, 50, 200) 6,059.08 6,006.91 5,709.35



TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
NVDA	0,85	0,52	38 101	22 103	\$160	26%	Покупать
CRM	2,61	2,29	10 040	9 287	\$360	18%	Держать
SNOW	0,18	0,35	957	775	\$180	10%	Покупать
AI	-0,25	-0,13	98	78	\$30	14%	Продавать
STLA	0,41	1,61	40 685	35 783	\$17	21%	Покупать
NRG	1,27	1,90	7 815	6 724	\$87	-15%	Держать

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



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.