

МАКРОДАННЫЕ УКАЖУТ НАПРАВЛЕНИЕ ТОРГАМ

Рынок накануне

Сессия 27 февраля на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 упал на 1,59%, Dow Jones опустился на 0,45%, Russell 2000 снизился на 1,59%, а NASDAQ рухнул на 2,75%. Вниз рынок акций потянули котировки «Великолепной семерки» во главе с NVIDIA (NVDA), чьи бумаги обвалились на 8,48%, хотя ее квартальные результаты оказались лучше прогнозов, а руководство улучшило гайденс. Распродажу спровоцировали опасения в отношении будущей динамики валовой рентабельности компании. Большинство секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. В лидерах роста оказался финансовый сектор (XLF: +0,55%), а в аутсайдерах — технологический (XLK: -3,64%).

В центре внимания вновь оказались тарифные войны. Дональд Трамп анонсировал вступление в силу пошлин для Канады и Мексики в размере 25% с 4 марта, а также заявил об удвоении ранее наложенных на китайские товары ввозных тарифов 10%. Рынок по-прежнему склонен рассматривать эти угрозы скорее как переговорную тактику, однако это не защищает котировки от всплесков волатильности при появлении очередных новостей.

Уточненные данные ВВП за четвертый квартал подтвердили его увеличение на 2,3%, при этом оценка ценового давления была пересмотрена вверх. Прогноз базового показателя экономики от ФРБ Атланты на первый квартал предполагает продолжение роста темпом 2,3%. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю подскочило до 242 тыс. при консенсусе 221 тыс. Эта динамика указывает на некоторое ухудшение ситуации с занятостью, что может сигнализировать о постепенном охлаждении рынка труда. Комментарии представителей руководства ФРС не содержали новых установок: спикеры выражали согласие с тем, что инфляция продвигается к цели, но риск ее ускорения сохраняется.

Новости компаний

- Скорректированная EBITDA **Warner Bros. Discovery (WBD: +4,8%)** за четвертый квартал превысила прогнозы, несмотря на слабую выручку. Финансовые результаты студий и телеканалов корпорации оказались лучше консенсуса. Руководство отметило уверенный рост числа DTC-подписчиков и устойчивый свободный денежный поток в сетевом сегменте.
- По данным Bloomberg, Белый дом пересматривает контракт **Moderna (MRNA: -7,4%)** объемом \$590 млн, заключенный для разработки вакцины против птичьего гриппа предыдущей президентской администрацией. Финансирование поздних стадий разработки было объявлено 17 января.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 858 – 5 993	5 800 – 5 920	Нейтральный	Выше среднего

В центре внимания участников сегодняшних торгов будут публикация дефлятора PCE за январь, а также данные личных доходов и расходов. В консенсус, с которым согласны и аналитики Freedom Broker, закладывается повышение общего и базового дефлятора на 0,3% м/м. В то же время из-за эффекта высокой базы годовая динамика, вероятно, замедлится до 2,6%. Прогноз доходов и расходов физлиц предполагает их номинальный рост на 0,4% и 0,2% м/м соответственно. В реальном выражении это будет означать снижение расходов на 0,1% м/м, что может свидетельствовать об ослаблении потребительской активности.

В центре внимания рынка будут оставаться новости с торговых войн. Квартальные отчеты до открытия основной сессии представят FuboTV (FUBO), TeraWulf (WULF), AES (AES), Recursion (RXRX) и Alpha Metallurgical Resources (AMR).

Торги на большинстве европейских и азиатских фондовых площадок проходят в красной зоне. Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют консолидацию. На предстоящую сессию с учетом важных макрорелизов прогнозируем высокий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5800–5920 пунктов (от -1% до +1% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Dell (DELL) представила смешанные квартальные результаты. На текущий финансовый год ее менеджмент прогнозирует снижение рентабельности из-за увеличения расходов на серверы для ИИ и замедления роста в сегменте персональных компьютеров на фоне слабого спроса. Компания увеличила программу buy back на \$10 млрд. Ее акции на постмаркете корректировались на 2%.
- HP (HPQ) отчиталась выручкой выше консенсуса благодаря сильным результатам сегмента персональных компьютеров и растущему спросу на системы с поддержкой ИИ. Компания планирует сокращение штата. Однако ее прогнозы разочаровали рынок, поэтому акции HPQ после закрытия основных торгов теряли больше 3%.
- Котировки NetApp (NTAP) на постмаркете обвалились более чем на 13% на фоне снижения прогноза выручки и прибыли на 2025 ФГ из-за слабого спроса на услуги хранения данных ввиду сокращения расходов компаний на эти цели.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 240	-0,45%	-3,30%	10,95%
	SP500	5 862	-1,59%	-2,51%	15,43%
	Nasdaq	18 544	-2,78%	-4,12%	15,65%
	Russell 2000	2 140	-1,59%	-6,32%	4,06%
Европа	EuroStoxx50	5 429	-0,79%	5,48%	12,01%
	FTSE100	8 756	0,00%	2,97%	13,97%
	CAC40	8 057	-0,56%	2,48%	1,94%
	DAX	22 400	-0,66%	5,96%	28,45%
Азия	NIKKEI	37 156	-2,88%	-3,31%	-2,51%
	HANG SENG	22 941	-3,28%	17,43%	41,26%
	CSI300	3 890	-1,97%	3,96%	13,54%
	ASX	8 404	-1,20%	-1,78%	7,37%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 890	0,23%	DJIA	43 368	0,16%
Nasdaq	20 652	0,22%	Russell 2000	2 140	-0,19%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-3,79%
Здравоохранение	-0,41%
Нециклические потреб товары	0,02%
Циклические потреб товары	-1,79%
Финансы	0,57%
Недвижимость	0,39%
Коммуникации	-1,84%
Промышленность	-0,37%
Сырье и материалы	-0,69%
Энергетика	0,48%
Коммунальные услуги	-2,23%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Invitation Homs	5,5%	INVH
Warner Bros. Discovery	4,8%	WBD
Allstate	3,5%	ALL
Universal Health Services	3,3%	UHS
Cincinnati Financial	3,1%	CINF
FirstEnergy	-10,5%	FE
Vistra	-12,3%	VST
Viatis	-15,2%	VTRS
Super Micro Computer	-16,0%	SMCI
Teleflex	-21,7%	TFX

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,04	2,08%	-3,94%	-11,49%
Золото	2 883,2	-1,15%	5,32%	41,75%
Серебро	31,73	0,03%	3,74%	39,94%
Медь	4,58	0,84%	8,96%	19,55%
Индекс доллара	107,24	0,78%	-0,09%	3,29%
EUR/USD	1,0413	-0,89%	-0,82%	-4,01%
GBP/USD	1,2628	-0,54%	1,23%	-0,44%
USD/JPY	149,97	0,31%	-2,84%	-0,31%

Долг и волатильность

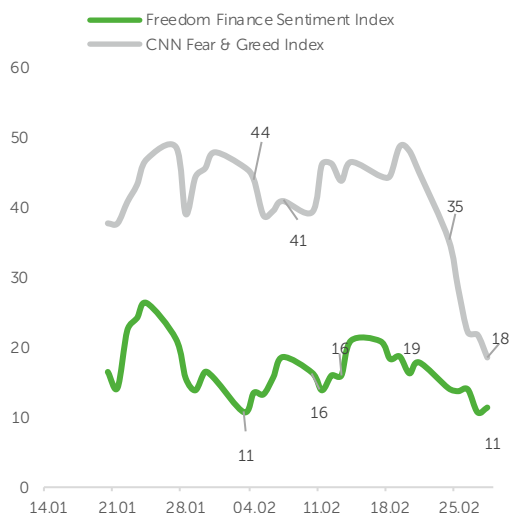
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,27	0,02	-0,26	-0,03
Дох 2-л UST	4,06	-0,01	-0,14	-0,62
VIX	21,13	10,63%	18,04%	57,33%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,71%	0,25%	18,72%
Growth	-2,65%	-3,98%	17,23%
Value	-0,32%	-1,37%	12,38%
Small size	-1,41%	-6,68%	3,10%
Low volatility	-0,07%	1,53%	14,58%
High dividend	-0,55%	-0,41%	14,66%
Quality	-1,43%	-1,98%	11,77%

Данные на 13:00 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.
Дефлятор PCE м/м (январь)	0,30%	0,16%
Дефлятор PCE г/г (январь)	2,60%	2,80%
Доходы физ. лиц м/м (январь)	0,30%	0,40%
Расходы физ. лиц м/м (январь)	0,00%	0,66%

Технический анализ

S&P 500 продолжил нисходящее движение, что привело к ряду неблагоприятных для «быков» последствий. Во-первых, 50-дневная скользящая средняя подтвердила свою значимость в качестве динамического уровня сопротивления. Во-вторых, индикатор RSI не смог развернуться от области 40 пунктов, от которой ранее часто происходили отскоки, и в итоге опустился до минимальных с августа 2024-го 34 пунктов. Состояния перепроданности пока нет, то есть потенциал снижения сохраняется. S&P 500 вышел за границы восходящего равноудаленного канала, который начал формироваться в августе 2024-го. Краткосрочный баланс рисков выглядит «медвежьим». Важный уровень поддержки 5920 пунктов все же не устоял под натиском продавцов, поэтому бенчмарк может устремиться в направлении 5780.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Feb 28, 2025 05:50 UTC

S&P 500 Index - 1D - SP O5,981.69 H5,993.69 L5,858.78 C5,861.56 -94.51 (-1.59%)
Triple MA (20, 50, 200) 5,944.91 6,000.56 6,716.43



Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
FUBO	-0,13	-0,17	446	410	-	-	-
WULF	-0,03	-0,04	39	23	-	-	-
AES	0,48	0,50	3 077	2 968	-	-	-
RXRX	-0,34	-0,42	15	11	-	-	-
AMR	-0,16	13,23	658	960	-	-	-

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

Дефлятор PCE М/М - США (2019-2025)



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 импульса, 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.