

ТАРИФЫ НА ИМПОРТ ДЕРЖАТ ТОРГИ В ЗОНЕ РИСКА

Рынок накануне

Основная сессия 4 марта на американских фондовых площадках завершилась в минусе. S&P 500 потерял 1,22%, Dow упал на 1,55%, NASDAQ опустился на 0,35%, Russell 2000 снизился на 1,08%. Крупнейшие технологические компании оставались под давлением, однако акциям NVIDIA (NVDA: +1,69%) и Alphabet (GOOGL: +2,34%) удалось компенсировать часть понесенных ранее потерь. В то же время Tesla (TSLA: -4,43%) стала главным аутсайдером после новости о сокращении в феврале поставок произведенных в Китае электромобилей на 49% г/г и 51% м/м, до 30 688 единиц. В лидерах роста оказалась индустрия недвижимости (XLRE: +1,21%), а в лидерах снижения был финансовый сектор (XLF: -3,54%).

Канада и Мексика принимают контрмеры против введенных накануне пошлин на импорт в размере 25%. На их действия Дональд Трамп пообещал ответить дополнительными зеркальными шагами. Помимо этого, Трамп довел тариф для товаров из Китая до 20%, что вдвое выше изначально заявленного. Дополнительное давление на настроения участников торгов оказали комментарии президента ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса, который отметил, что внимательно следит за инфляционными ожиданиями и прогнозирует значительное влияние пошлин на конечные цены для потребителей.

Новости компаний

- Повышение объемов продаж и сильные результаты e-commerce и финтеха поддержали котировки Sea Limited (SE: +7,1%), GMV (общий товарооборот) которой превысил \$100 млрд, а платформа Garena прогнозирует двузначный рост числа пользователей и выручки.
- Слабый прогноз на 2026 финансовый год, обусловленный тем, что менеджмент ожидает высокую инфляцию, оказал давление на акции Best Buy (BBY: -13,3%), несмотря на опережение консенсуса квартальной прибылью, выручкой и сопоставимыми продажами компании.
- Target (TGT: -3%) дала осторожный гайденс, основанный на неопределенности внешнеторговой политики, учитывающий погодные риски и снижение потребительской уверенности. В то же время фактические результаты ретейлера оказались выше прогнозов.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 733 – 5 865	5 700 – 5 865	Нейтральный	Выше среднего

Эта среда будет богата макроэкономическими публикациями. В частности, выйдут данные индекса деловой активности в секторе услуг ISM за февраль (консенсус: 52,5 пункта, предыдущее значение: 52,8). В свою очередь, Freedom Broker прогнозирует снижение показателя до 51,5 пункта, учитывая усилившуюся неопределенность из-за политики США в отношении внешнеторговых партнеров. Также будет опубликована окончательная оценка сервисного PMI от S&P Global. Возможна ее корректировка вверх после слабого предварительного значения на уровне 49,7 пункта. «Бежевая книга» ФРС будет интересовать инвесторов с точки зрения оценки текущего состояния экономики и ориентиров относительно дальнейшего курса денежно-кредитной политики. Наконец, будет представлен отчет по занятости от ADP, который предвещает февральскую статистику Минтруда, запланированную к публикации на эту пятницу, 7 марта.

Эскалация торговой напряженности остается ключевым фактором неопределенности для рынков. Министр торговли Говард Латник допустил возможность корректировки размера пошлин, в том числе в отношении продукции, соответствующей USMCA, однако президент не дал четких сигналов в отношении смягчения этих мер. В своем обращении к Конгрессу накануне Трамп подтвердил планы продления налоговых льгот, а также призвал отменить закон о субсидировании производства полупроводников на сумму \$52,7 млрд, чтобы направить эти средства на погашение долгов.

До открытия основной сессии 5 марта финансовые результаты представит Abercrombie & Fitch (ANF), а на постмаркете отчитаются Marvell Technology (MRVL), Veeva Systems (VEEV), Zscaler (ZS), MongoDB (MDB), Rigetti Computing (RGTI) и Victoria's Secret (VSCO).

Фьючерсы на американские индексы и фондовые площадки АТР торгуются в зеленой зоне. Баланс рисков на предстоящую сессию оцениваем как нейтральный при повышенной волатильности. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5700–5865 пунктов (от -1,3% до +1,5% к уровню закрытия предыдущих торгов).

В поле зрения

- Акции CrowdStrike (CRWD) упали более чем на 9% в ходе расширенных торгов. Причина этой динамики — собственный прогноз компании на 2025 год, предполагающий EPS в пределах \$3,33–3,45 при консенсусе \$4,42. При этом эмитент отчитался об увеличении числа ежегодных подписок на 23%.
- AeroVironment (AVAV) на постмаркете потеряла больше 20% стоимости после публикации слабой квартальной отчетности. Компания зафиксировала EPS в объеме \$0,3 против ожидаемых \$0,58, ее выручка оказалась на 11% ниже консенсуса.
- Суд отклонил ходатайство Илона Маска на запрет преобразования OpenAI в коммерческую организацию.
- Материнская для TikTok компания ByteDance в рамках программы выкупа акций для сотрудников из США предлагает более высокую цену, чем шесть месяцев назад.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 521	-1,55%	-4,57%	9,06%
	SP500	5 778	-1,22%	-4,30%	12,61%
	Nasdaq	18 285	-0,35%	-6,96%	12,82%
	Russell 2000	2 080	-1,08%	-9,20%	0,25%
Европа	EuroStoxx50	5 521	2,48%	2,33%	9,66%
	FTSE100	8 825	0,75%	2,20%	14,64%
	CAC40	8 232	2,29%	1,79%	1,15%
	DAX	23 104	3,49%	3,82%	26,03%
Азия	NIKKEI	37 418	0,23%	-3,78%	-6,93%
	HANG SENG	23 594	2,84%	10,35%	38,24%
	CSI300	3 903	0,45%	1,79%	9,73%
	ASX	8 363	-0,69%	-2,46%	5,31%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 842	0,91%	DJIA	42 914	0,75%
Nasdaq	20 622	1,09%	Russell 2000	2 114	1,49%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,01%
Здравоохранение	-0,93%
Нециклические потреб товары	-1,78%
Циклические потреб товары	-1,67%
Финансы	-3,54%
Недвижимость	-1,21%
Коммуникации	-0,40%
Промышленность	-1,96%
Сырье и материалы	-1,38%
Энергетика	-0,86%
Коммунальные услуги	-1,71%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Enphase Energy	9,4%	ENPH
Super Micro Computer	8,5%	SMCI
Walgreens Boots Alliance	5,6%	WBA
Albemarle	3,2%	ALB
FMC	3,0%	FMC
Delta Air Lines	-6,4%	DAL
Boeing	-6,6%	BA
Smurfit Westrock	-6,8%	SW
International Paper	-7,3%	IP
KKR	-9,2%	KKR

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	71,04	-0,81%	-6,77%	-14,20%
Золото	2 909,6	0,67%	1,97%	37,39%
Серебро	31,91	1,21%	0,98%	38,12%
Медь	4,53	-1,07%	4,26%	17,54%
Индекс доллара	105,74	-0,94%	-2,05%	1,84%
EUR/USD	1,0528	0,40%	1,42%	-3,09%
GBP/USD	1,2716	0,12%	1,91%	0,14%
USD/JPY	148,33	-1,28%	-4,09%	-1,44%

Долг и волатильность

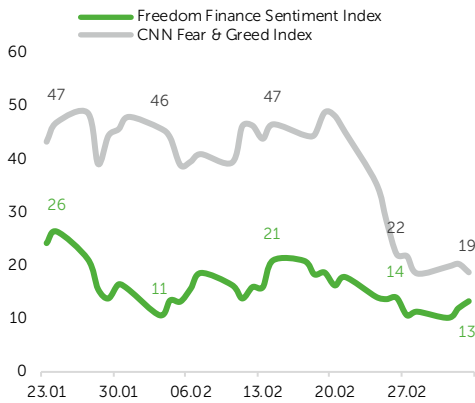
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,20	0,05	-0,31	-0,01
Дох 2-л UST	3,93	-0,02	-0,28	-0,67
VIX	23,51	3,20%	36,61%	74,28%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-2,06%	-4,73%	11,83%
Growth	-0,64%	-6,81%	14,57%
Value	-1,95%	-2,28%	9,26%
Small size	-1,52%	-9,01%	0,17%
Low volatility	-1,15%	1,07%	13,97%
High dividend	-2,04%	-1,63%	11,60%
Quality	-1,03%	-3,31%	9,24%

Данные на 15:00 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.
Индекс деловой активности в секторе услуг от ISM	52,5	52,8
Индекс деловой активности в секторе услуг S&P Global (финальные данные)	49,7	49,7
Изменение занятости по данным ADP, тыс. человек	140	183
Заказы на промышленные товары, м/м	1,7%	-0,9%

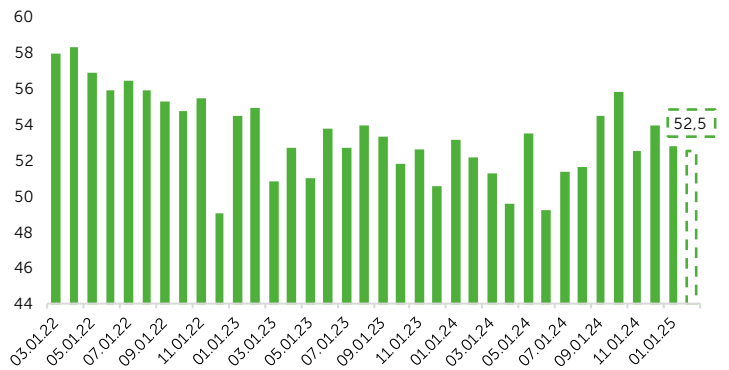
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ZS	0,69	0,76	634	525	\$230	19%	Покупать
MRVL	0,59	0,46	1 799	1 427	-	-	-
VEEV	1,58	1,38	699	631	-	-	-
MDB	0,66	0,86	521	458	-	-	-
RGTI	-0,07	-0,07	3	3	-	-	-
VSCO	2,30	2,58	2 084	2 082	-	-	-

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

Индекс деловой активности в секторе услуг от ISM



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.