

РЫНКИ СМОТРЯТ ВНИЗ ПОСЛЕ ТАРИФНОЙ ПЕРЕДЫШКИ

Рынок накануне

Торги 5 марта на американских фондовых площадках завершились в плюсе, чуть ниже максимальных значений. S&P 500 к закрытию основной сессии вырос на 1,12%, NASDAQ прибавил 1,36%, Dow Jones поднялся на 1,14%, а Russell 2000 — на 1,02%. Позитивным драйвером индексы обеспечила новость о том, что США на месяц отложили введение пошлин на ввоз автомобильной продукции из Канады и Мексики. Кроме того, по заявлениям официальных лиц, не исключается, что товары, покрываемые соглашением USMCA, будут ввозиться в Штаты по более низкому тарифу.

В лидеры роста накануне вышли крупные технологические корпорации, промпредприятия, представители машиностроительной отрасли и фармацевтики. В числе аутсайдеров были ретейлеры, региональные банки и энергетические компании.

Вышедшая накануне макростатистика несколько смягчила опасения инвестсообщества по поводу замедления экономического роста, хотя данные занятости от ADP не оправдали ожиданий. Индекс деловой активности в секторе услуг ISM превзошел прогнозы. Объем заказов на товары длительного пользования был пересмотрен в сторону повышения. В «Бежевой книге» ФРС отмечено небольшое увеличение экономической активности с середины января.

Новости компаний

- Гендиректор Moderna (MRNA: +15,9%) Стефан Бансель сообщил о покупке 160 тыс. акций компании.
- Акции General Motors (GM: +7,2%) позитивно отреагировали на упомянутую отсрочку введения импортных пошлин на некоторые товары из Мексики и Канады.
- Финансовые результаты Campbell Soup (CPB: -2,85%) оказались смешанными. Руководство снизило прогнозы на 2025 финансовый год с учетом более слабых, чем ожидалось, показателей дивизиона снеков при более высоких процентных расходах.
- Менеджмент Alphabet (GOOGL: +1,23%) на встрече с представителями администрации Дональда Трампа выразил обеспокоенность по поводу планов разделения бизнеса, которое, по мнению компании, может нанести ущерб национальной экономике и безопасности. Напомним, что Минюст США проводит в отношении корпораций расследования из-за нарушения антимонопольных норм сегментами поиска и рекламных технологий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5742 – 5861	5750 – 5920	Негативный	Выше среднего

В этот четверг, как обычно, выйдут еженедельные данные числа обращений за пособием по безработице (консенсус: 235 тыс., предыдущее значение: 242 тыс.). Также будут опубликованы окончательные оценки динамики затрат на единицу труда за четвертый квартал (консенсус: +3% кв/кв, предыдущее значение: +3%) и производительности труда (консенсус: +1,2% кв/кв, предыдущее значение: +1,2%). Заложенная в общерыночные ожидания разница в темпах роста этих показателей при реализации прогнозов может быть воспринята как проинфляционный сигнал.

До старта торгов финансовые результаты представят Macy’s (M), Venture Global (VG) и JD.com (JD), после закрытия основной сессии отчитаются Broadcom (AVGO), Costco (COST), Hewlett Packard (HPE), Samsara (IOT).

Фьючерсы на основные американские индексы акций показывают смешанную динамику. Торги на фондовых площадках ATP проходят в плюсе на фоне отсрочки введения части импортных тарифов для Мексики и Канады. Однако опасения по поводу неопределенности политики администрации Трампа сохраняются. Мы оцениваем баланс рисков на предстоящую сессию как негативный, так как поступившие вчера хорошие новости уже в целом отыграны. Прогнозируем повышенную волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5750–5920 пунктов (от -1,6% до +1,3% к уровню закрытия среды).

В поле зрения

- Акции Marvell (MRVL) на постмаркете резко упали почти на 15%, так как ориентиры компании относительно выручки не оправдали ожиданий инвесторов, рассчитывавших на значительный рост благодаря буму ИИ.
- Гайденс Zscaler (ZS) на 2025 год был пересмотрен вверх благодаря растущему спросу на облачные услуги кибербезопасности, основанные на ИИ. Акции компании на постмаркете прибавили больше 5%.
- Котировки Veeva Systems (VEEV) поднялись более чем на 7%, так как результаты за четвертый квартал превысили общерыночные ожидания. Гендиректор компании Питер Гасснер отметил выдающиеся успехи в модернизации программного обеспечения, данных и бизнес-консалтинга.
- Выручка и прибыль MongoDB (MDB) за отчетный квартал превзошли консенсус, но собственный прогноз на текущий квартал и год разочаровал инвесторов. Акции компании после закрытия обвалились более чем на 16%.
- Акции Alibaba Group (BABA) прибавляют больше 8% на торгах в Гонконге на фоне презентации ИИ-модели, которая, по словам менеджмента, сопоставима с R1 от DeepSeek.

Индексы					
США	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
	DJIA	43,007	1.14%	-4.16%	11.46%
	SP500	5,843	1.12%	-3.61%	15.04%
	Nasdaq	18,553	1.46%	-5.79%	16.39%
	Russell 2000	2,101	1.02%	-9.30%	2.29%
Европа	EuroStoxx50	5,489	0.00%	4.14%	12.18%
	FTSE100	8,723	-0.38%	1.54%	14.51%
	CAC40	8,174	0.00%	3.57%	3.04%
	DAX	23,081	0.00%	6.93%	30.41%
Азия	NIKKEI	37,716	0.79%	-3.64%	-6.68%
	HANG SENG	24,339	3.13%	14.55%	45.98%
	CSI300	3,956	1.38%	2.83%	9.45%
	ASX	8,326	-0.44%	-3.69%	4.69%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,822	-0.50%	DJIA	42,889	-0.41%
Nasdaq	20,520	-0.70%	Russell 2000	2,091	-0.66%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		1.39%
Здравоохранение		1.01%
Нециклические потреб товары		0.43%
Циклические потреб товары		1.75%
Финансы		0.63%
Недвижимость		1.01%
Коммуникации		1.50%
Промышленность		1.59%
Сырье и материалы		2.63%
Энергетика		-1.51%
Коммунальные услуги		-0.68%

Топ-5 роста и падения S&P 500		
Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Moderna	15.9%	MRNA
Celanese	12.7%	CE
Haga Industria e Comercio	12.4%	HII
Brown-Forman	10.1%	BF.B
Freeport-McMoRan	9.3%	FCX
Campbells	-2.9%	CPB
ResMed	-3.3%	RMD
Valero Energy	-4.6%	VLO
Marathon Petroleum	-5.3%	MPC
CrowdStrike Holdings	-6.3%	CRWD

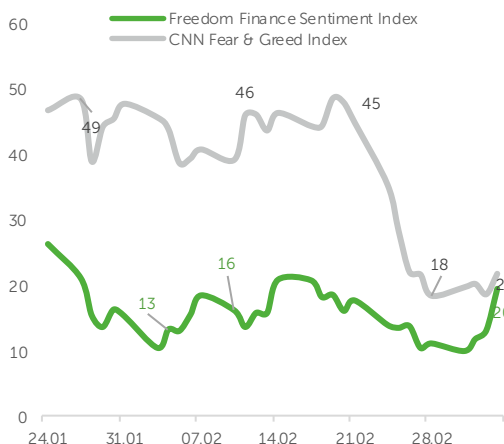
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	69.30	-2.45%	-7.12%	-15.53%	
Золото	2,915.3	0.20%	1.52%	36.64%	
Серебро	32.26	1.10%	-0.06%	34.79%	
Медь	4.77	5.28%	7.49%	24.00%	
Индекс доллара	105.74	0.00%	-1.71%	1.87%	
EUR/USD	1.0764	2.25%	3.29%	-0.99%	
GBP/USD	1.2865	1.17%	2.77%	1.04%	
USD/JPY	148.91	0.39%	-2.13%	-0.72%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.28	0.08	-0.15	0.15	
Дох 2-л UST	4.00	0.07	-0.19	-0.55	
VIX	21.93	-6.72%	39.06%	51.66%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	1.28%	-5.00%	15.35%	
Growth	1.48%	-5.47%	18.14%	
Value	0.86%	-2.10%	10.57%	
Small size	1.04%	-8.88%	1.66%	
Low volatility	0.39%	0.62%	15.14%	
High dividend	0.60%	-1.91%	12.37%	
Quality	1.07%	-2.70%	11.62%	

Данные на 16:02 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.
Затраты на единицу труда (оконч.) за IV кв.	3.00%	3.00%
Производительность труда (оконч.) за IV кв.	1.20%	1.20%
Первичные обращения за пособием по безработице	235.0	242.0

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AVGO	1.51	1.10	14,616	11,961	240.00	25%	Покупать
COST	4.09	3.71	63,110	58,442	840.00	-20%	Продавать
HPE	0.50	0.37	7,814	6,731	-	-	-
IOT	0.07	0.04	335	276	-	-	-

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. 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 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.