

Tactical Market Update

Риск торговых войн выходит на первый план

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Тарифная политика вышла на первый план. В субботу Дональд Трамп подписал указ, согласно которому с 4 февраля будут введены новые импортные пошлины на товары из Канады, Мексики и Китая. На большинство товаров из Мексики и Канады установят тариф в размере 25%, за исключением канадской энергетики, которая обложена по ставке 10%. При этом весь китайский импорт, включая электронику, будет облагаться пошлиной в размере 10%.

Мы ждем умеренно негативную краткосрочную реакцию рынка, так как полагаем, что риск тарифов и торговых войн не был полностью учтен в котировках в силу неопределенности, присущей политике Трампа. При прочих равных следует ожидать снижение темпа роста ВВП США и ускорение инфляции в 2025 году, но реальный эффект во многом зависит от ответных действий Канады, Мексики и Китая, а также от фактической продолжительности действия заявленных тарифов. Согласно указу, пошлины для Мексики и Канады могут быть отменены, если эти страны проявят активное сотрудничество в решении вопросов нелегальной иммиграции и оборота наркотиков (четкие цели и критерии здесь отсутствуют).

Сезон отчетов останется важным рыночным драйвером. 4 февраля будут опубликованы результаты Alphabet (GOOGL), 6 февраля отчитается Amazon (AMZN). Также ждем отчеты от Disney (DIS), AMD (AMD) и Palantir (PLTR).

Кроме того, инвесторов будут интересовать макрорелизы, в числе которых индексы деловой активности и уровень безработицы за январь (см. ниже).

S&P 500 может двигаться в широком диапазоне 5800–6100 пунктов.

Понедельник – 3 февраля

- **Индекс деловой активности по производственному сектору от ISM.** Консенсус-прогноз предполагает рост с 49,2 п. до 49,9 п. В последние два месяца наблюдается некоторое оживление производства.
- **Оценка заимствований Минфином США в I квартале.**
- Квартальные результаты: PLTR, NXPI, FN.

Вторник – 4 февраля

- **Число вакансий JOLTS.** Мы ожидаем значение около 8 млн (8,1 млн ранее).
- Квартальные результаты: GOOGL, AMD, SPOT, EA, PYPL, MRK, PFE, AMGN.

Среда – 5 февраля

- **Индекс деловой активности по сфере услуг от ISM.** Ожидаем сохранение сильной динамики в диапазоне 53,0–55,6 (пред.: 54,1 п.). Динамика ценового компонента поможет сформировать ожидания по инфляции за январь.
- Квартальные результаты: DIS, ARM, QCOM, UBER, MSTR, BSX, SYM.

Четверг – 6 февраля

- Квартальные результаты: AMZN, LLY, TTWO, FTNT, NET, COP, RBLX, PINS, EXPE.

Пятница – 7 февраля

- **Ежегодный пересмотр данных по росту занятых вне с/х (Nonfarm Payrolls).**
- **Блок данных по рынку труда.** Эксперты сходятся во мнении, что уровень безработицы, вероятно, останется около 4,1%, без значительных отклонений от прогноза. Согласно нашей оценочной модели, показатель стабилизировался в пределах 4,1–4,2%, а наш прогноз составляет около 4,16%, что с округлением дает 4,2%. Такой сценарий может стать положительным сигналом для рынка, подтверждая отсутствие давления на инфляцию и перспективу дальнейшего снижения ставок. Темп роста занятых (вне с/х), согласно консенсусу, может составить 170 тыс. после прироста на 256 тыс. в декабре.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

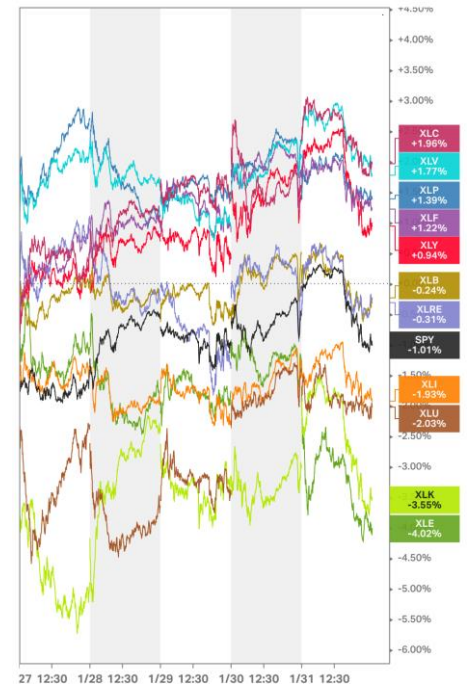
Обзор событий

- На прошлой неделе волатильность была повышенной. Большинство акций продемонстрировали снижение. S&P 500 потерял 1%, но его равновзвешенный аналог (RSP ETF) показал результат примерно на 0,5 п.п. лучше. Технологически ориентированный Nasdaq отстал от S&P 500, завершив неделю снижением на 1,7%. Сектор технологий (XLK) оказался одним из аутсайдеров, потеряв 3,5%.
- **В понедельник (27 января) акции резко пошли вниз, чему способствовал неожиданный успех китайского стартапа DeepSeek.** Компания произвела фурор в мире искусственного интеллекта, представив языковую модель DeepSeek-R1 с открытым исходным кодом, которая по качеству анализа сопоставима с лидерами рынка, оставаясь при этом в десятки раз дешевле. Такой прорыв ставит под сомнение необходимость многомиллиардных инвестиций в ИИ. В сегменте полупроводников произошла распродажа – популярный отраслевой ETF под названием VanEck Semiconductor (SMH) упал почти на 7% за неделю, а акции Nvidia (NVDA) рухнули на 15,8%, пробив 200-дневную скользящую среднюю впервые за два года.
- **Как и большинство участников рынка, мы считаем, что вызванные китайским стартапом распродажи – это не «схлопывание пузыря», а чрезмерная реакция на рост неопределенности из-за технологического прорыва.** Ключевым аргументом «быков» является «парадокс Джевонса»: повышение эффективности использования ресурса приводит не к его экономии, а, наоборот, к увеличению общего потребления. Это объясняет расширение ралли в пользу малых и средних компаний, а также рост интереса к сегменту Software. Эксперты отмечают, что оптимизация расходов на ИИ-модели может позволить бизнесу перераспределить бюджеты в пользу более масштабных маркетинговых кампаний, усиления кибербезопасности и разработки инновационных приложений с разнообразными сценариями использования ИИ.
- **Данные по ВВП США указали на рост экономики с уверенным темпом 2,3% в IV квартале.** Потребитель остается главной движущей силой. За весь 2024 год экономика США выросла на 2,8%.
- **Инфляция не преподнесла значимых сюрпризов.** Базовый дефлятор PCE вырос на 0,16% м/м в декабре после роста на 0,11% в ноябре. Рост за 2024 год – 2,8%.
- **Заседание ФРС прошло в соответствии с ожиданиями, вызвав скромную реакцию рынка.** Ставка осталась без изменений. Джером Пауэлл отметил, что торопиться с ее снижением не следует, так как экономика устойчива. Фьючерсная кривая по ставке (Fed Funds) слабо изменилась за неделю.
- **Корпоративные результаты удивляют участников рынка, но с меньшим размахом, чем в последние годы.** На данный момент 36% компаний, входящих в S&P 500, уже отчитались о финансовых результатах за четвертый квартал. Из них 77% превзошли средние прогнозы по EPS – это соответствует среднему уровню за последние пять лет и немного выше 10-летнего среднего (75%). Однако общий масштаб сюрпризов кажется более скромным: прибыль отчитавшихся компаний превысила прогнозы лишь на 5,0%, что заметно ниже средних значений последних пяти (8,5%) и десяти лет (6,7%).

Ключевые корпоративные истории

- **Apple (AAPL)** превзошла ожидания по EPS, при этом выделившись впечатляющим ростом в сегменте услуг, хотя неопределенность по рынку Китая и перспективам Apple Intelligence по-прежнему оказывает давление на sentiment инвесторов. Торги в пятницу открылись ростом акций более чем на 4%, но сессия завершилась снижением на 0,7%.
- Акции **Microsoft (MSFT)** столкнулись с давлением из-за менее впечатляющих показателей облачного бизнеса, однако негатив несколько компенсируется ростом доходов от вычислительных нагрузок, связанных с ИИ.
- **Meta (META)** превзошла ожидания по большинству показателей, а инвесторы высоко оценили её инициативы в области ИИ и комментарии по капитальным расходам, свидетельствующие о продуманной долгосрочной стратегии.
- **Tesla (TSLA)** прогнозирует восстановление темпов роста выручки в 2025 году, а аналитики видят позитивные перспективы благодаря обновлениям в системе Full Self-Driving и запуску новых моделей электрокаров. Слабые показатели маржинальности остаются риском для прогнозов по прибыли компании.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koyfin

Технический анализ

- Попытка возврата к предыдущим максимумам выше 6100 пунктов в пятницу оказалась неудачной. Фьючерс по S&P 500 в понедельник находится под давлением, опускаясь ниже ключевых скользящих средних за 20 и 50 дней. S&P 500 может испытать выраженное коррекционное движение, но подчеркнем, что среднесрочный тренд остается восходящим до тех пор, пока индекс широкого рынка находится в рамках равноудаленного канала, берущего свое начало в августе 2024 года, и лишь падение ниже 5780 пунктов поставит этот тренд под угрозу.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	NKE, BEN, CZR, UNH, TMUS, APO, PCAR, WM, STLD, MTB, EMN, PTC, AXON
Short MA Breakout	APA, JNPR, EOG, SWKS, FANG
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	IBM, V, SBUX, LYV, BSX, MMM, META, ROP, HSIC, APD
Top-10 Low RSI	EIX, PKG, PCG, CMCSA, JNPR, UPS, EA, ON, DECK, FCX

Все тикеры в строках упорядочены по среднему объему торгов по убыванию, кроме строк Top-10 High RSI и Top-10 Low RSI, где ранжировка происходит по убыванию и увеличению значения индикатора RSI (соответственно).

Источник: FactSet, расчеты Freedom Broker.

Приведенные в материале сигналы и индикаторы не следует расценивать как призыв к действию или инвестиционную идею, а также не рекомендуется применять в торговле изолированно от прочих факторов, сложившихся в экономике, на рынке и в динамике акции.

Описание технических сигналов

- MA breakout (long/short). Сигнал на покупку формируется при условии, когда цена акции пересекает 50-дневную скользящую среднюю (50МА) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20МА) находится ниже 50МА. Для открытия шорт-позиции рассматривается противоположная ситуация. Акции, попавшие в данную категорию, подходят для краткосрочной торговли, при условии благоприятствующей общей технической картины и инвестиционного фона. Общепринятые стратегии со скользящими средними типа Golden Cross, по нашему мнению, подходят больше для среднесрочной и долгосрочной торговли, в то время как данный сигнал создан для целей поиска локальных волновых, коррекционных или разворотных движений. Если пересечение цены и скользящей средней произошло в начале недели и за последние 20 торговых дней это первый сигнал, бумага будет включена в общий список только в случае нахождения цены выше 50МА до момента публикации материала.
- Three White Soldiers/Three Black Crows. Данный технический сигнал основан на общеизвестном паттерне. Three White Soldiers (3WS) образуется при условиях, когда три торговых дня подряд наблюдаются зеленые полнотельные свечи (дельта открытия/закрытия не ниже 70% от дельты самой высокой и низкой цены) с позитивной динамикой закрытия. Для сигнала Three Black Crows (3BC) работает обратная ситуация. Данный паттерн используется для поиска разворотных точек в тренде, и в торговых стратегиях рекомендуется совмещать с прочими индикаторами, например, RSI и/или профилем объема для подтверждения.
- Top-10 High RSI\Low RSI. Данные индикаторы построены на базе индекса относительной силы (RSI) - осцилляторе, основанного на импульсе, который используется для измерения скорости, а также изменения направленности движения цены. Данный инструмент имеет значение в диапазоне от 0 до 100. В данные группы попадают только 10 тикеров из S&P 500, которые имеют наиболее высокие значения индикатора RSI с периодом 14 (Top-10 High RSI), а также наиболее низкие значения RSI (Top-10 Low RSI).

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Capital Market Research
capitalmarkets@frhc.group

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия № 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

© 2025 Freedom Finance Global PLC