

Tactical Market Update

Осторожно: ИИ-нарратив будет проверен на прочность

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Публикация отчета Nvidia (NVDA), которая состоится 26 февраля, будет важным событием для всего рынка, который поддерживается ИИ-нарративом. Начало года выдалось драматичным для акций главного мирового чипмейкера – от пика 7 января акции сначала упали на 26% из-за стартапа DeepSeek, ИИ-модели которого были созданы без использования передовых версий чипов Nvidia. Впрочем, образовавшийся «гэп» был быстро закрыт благодаря убежденности инвесторов в том, что массивные суверенные и корпоративные программы капложений все-таки обеспечат уверенный рост спроса на продукты компании. В среднем за последние четыре квартала акции NVDA двигались на 8,2% на отчете. Текущая ситуация примечательна наличием сильного перекоса волатильности по опционам в сторону путов, что может указывать на «медвежий» сентимент. Каждый комментарий Дженсена Хуанга будет тщательно анализироваться, и в текущей обстановке лишь одно неуверенное заявление способно вызвать негативную реакцию. Полагаем, что в краткосрочной перспективе по бумагам более вероятна коррекция, хотя фундаментальная долгосрочная картина остается «бычьей».

Среди других корпоративных отчетов на неделе можно выделить Salesforce (CRM), Dell Technologies (DELL) и Workday (WDAY), а у PayPal (PYPL) пройдет день инвестора. Кроме того, внимание может привлечь ежегодный форум Bernstein по сектору TMT, в рамках которого заявлено выступление менеджмента Intel (INTC). Трейдерам, интересующимся акциями с высокой волатильностью, рекомендуем следить за результатами IonQ (IONQ), Tempus AI (TEM), SoundHound AI (SOUN), Archer Aviation (ACHR), Teladoc Health (TDOC) и Hims & Hers Health (HIMS).

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5900–6150 пунктов. Среднесрочный тренд остается восходящим, но краткосрочная коррекция вполне возможна. В пользу этого сценария указывает как техническая картина, так и сезонность. 30-летняя композитная динамика S&P 500 указывает на возможную локальную слабость в период с середины февраля до середины марта. Кроме того, повышенные форвардные мультипликаторы по рынку могут обуславливать острую реакцию инвесторов на любое негативное событие.

Понедельник – 24 февраля

- Квартальные результаты: O, ZM, HIMS, TEM, RIOT, DPZ, TCOM.

Вторник – 25 февраля

- **Индекс доверия потребителей от CB.** Отчет будет в фокусе внимания, так как другие данные подсветили проблему повышения инфляционных ожиданий.
- Квартальные результаты: INTU, WDAY, HD, CPNG, FSLR, LCID, CAVA, AXON.

Среда – 26 февраля

- Квартальные результаты: NVDA, LOW, TJX, CRM, SNOW, STLA, EBAY, IONQ, AI.

Четверг – 27 февраля

- **Данные по ВВП за четвертый квартал (вторая оценка).** Ожидается рост на 2,3%.
- Квартальные результаты: DELL, HPQ, NTAP, VST, WBD, NCLH, RCLB, ESTC, ACHR.

Пятница – 28 февраля

- **Дефлятор PCE.** Как общий, так и базовый ценовой индекс, согласно консенсус-прогнозу, могут увеличиться на 0,3% м/м. Мы разделяем эти ожидания. В силу эффекта высокой базы от годовой динамики ожидается замедление до 2,6%.
- **Доходы и расходы физлиц.** По консенсус-прогнозу стоит ожидать номинальный прирост за январь на 0,4% м/м и 0,2% м/м соответственно. В реальном выражении расходы в этом случае зафиксированы снижение на 0,1% м/м.
- Квартальные результаты: AES, WULF, FUBO.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislammov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

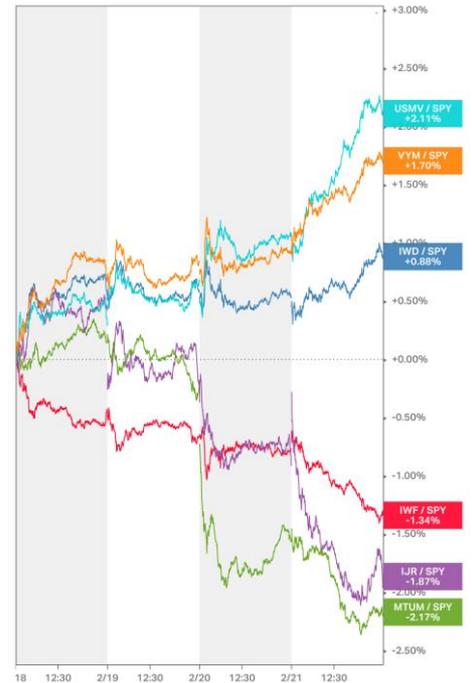
Обзор событий

- На прошедшей неделе S&P 500 смог обновить исторический максимум, но затем отскочил от него. В итоге фондовые индексы продемонстрировали негативную динамику: S&P 500 снизился на 1,66%, Nasdaq потерял 2,51%, а Russell 2000 упал на 3,71%. Инвесторы столкнулись с усилением макроэкономических рисков, включая слабые данные по PMI услуг и рост инфляционных ожиданий, а также с сохраняющейся неопределенностью вокруг торговой политики и смешанными корпоративными отчетами.
- **Макростатистика в пятницу оказалась хуже ожиданий и вызвала негативную реакцию рынка.** Негативный сюрприз обеспечил предварительный PMI по сектору услуг от S&P Global за февраль, который впервые за два года оказался ниже 50 пунктов (упал до 49,7 п.), что указывает на сокращение активности. Давление оказала неопределенность относительно фискальной политики. Впрочем, негатив был несколько компенсирован тем, что PMI по производственному сектору подрос до 51,6 пункта, опередив консенсус-прогноз 50,5 п. Региональные индексы активности от ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии ранее тоже превзошли ожидания, подчеркивая улучшение перспектив в производственном секторе.
- **Настроения потребителей ухудшились, а инфляционные ожидания выросли.** Итоговый индекс потребительских настроений от Мичиганского университета за февраль составил 64,7 п., что ниже консенсуса в 67,5 п. Инфляционные ожидания на год вперед остались на высоком уровне 4,3%, указывая на сохраняющиеся опасения на рынке. Настоящим сюрпризом стало то, что долгосрочные инфляционные ожидания подскочили до 3,5% (ожидалось 3,3%), что является максимумом с середины 1990-х годов.
- **Блок новых данных вернул опасения по поводу stagflationного сценария, при котором экономика замедляется, а инфляция остается высокой.** На наш взгляд, вероятность развития этого сценария остается очень низкой, но мы будем наблюдать за поступающими данными. Макропоказатели в начале года часто имеют искажения, которые впоследствии устраняются.
- **Схожие мысли прослеживаются в последних заявлениях представителей ФРС.** Их речь оценивалась инвесторами в контексте более высоких январских данных по инфляции, опубликованных ранее. Большинство выступавших подчеркнули необходимость паузы в монетарных действиях для дальнейшего наблюдения за экономическими показателями.
- **Динамика факторных ETF красноречиво говорит о склонности инвесторов к уходу от риска в четверг и пятницу.** Акции с низкой волатильностью (USMV) и бумаги с высокими дивидендами (VYM) опередили в динамике широкий рынок почти на 2 п.п. за четыре торговых дня. Кроме того, фактор «моментум», который был лидером ранее, стал главным аутсайдером (MTUM). Акции малой капитализации (IJR) и «акции роста» (IMF) также выглядели слабее S&P 500.
- **Заметный сдвиг в настроениях сопровождался ротацией капитала в защитные сектора.** Коммунальные компании (Utilities) выросли на 1,5% (XLU), а сектор здравоохранения прибавил 1,1% (XLV). Технологический сектор (XLK: -2,1%) и потребительские дискреционные товары (XLY: -3,8%) оказались под давлением из-за опасений перегрева стоимостных оценок и снижения потребительской активности. Котировки XLY ETF ушли в минус по динамике с начала года (-2,7%).

Ключевые корпоративные истории

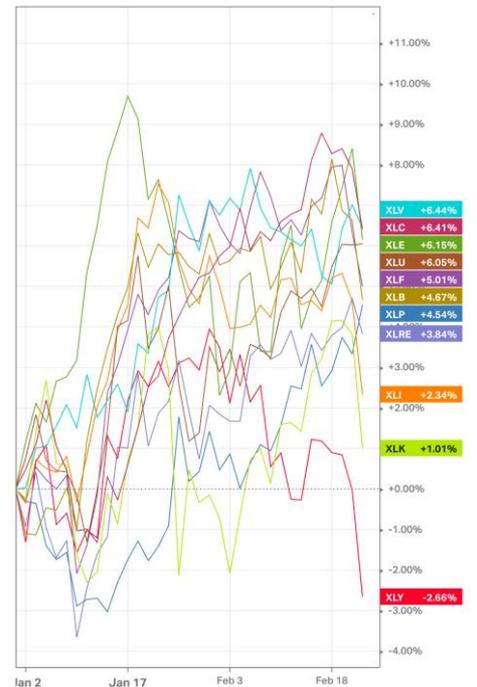
- Бумаги **Alibaba (BABA)** подскочили после отчета, протестировав лучшие уровни с ноября 2021 года. Инвесторы положительно восприняли сильные результаты в облачном сегменте (в фокусе продукты, связанные с ИИ).
- Акции **Walmart (WMT)** упали из-за разочаровывающего гайденса. Следует заметить, что состояние потребления по-прежнему считается сильным.
- В попытке оживить свои продажи в Китае **Apple (AAPL)** предлагает iPhone 16e, более дешевую версию своего устройства.
- Акции **Palantir (PLTR)** упали на фоне сообщений о сокращении бюджета Минобороны США на 8% в течение следующих пяти лет.
- **Microsoft (MSFT)** разработала чип Majorana 1. Устройство может стать основой для создания мощных квантовых компьютеров.
- **UnitedHealth (UNH)** оказалась под расследованием Министерства юстиций США из-за предполагаемых завышенных выплат по программе Medicare Advantage.

Динамика факторов на прошлой неделе (изм. от открытия торгов во вторник)



Источник: Kouyin

Динамика секторов с начала года



Источник: Kouyin

Технический анализ

- S&P 500 скорректировался после обновления исторического максимума, образовав «медвежью» дивергенцию по индикатору RSI. Советуем проявлять осторожность, так как сигнал является свидетельством недостаточной силы «быков». В пятницу торги остановились на 50-дневной скользящей средней, которая может привести к попытке отскока, но более значимая поддержка для индекса широкого рынка находится на отметке 5920. С учетом дивергенции по RSI сценарий теста этого уровня в ближайшие сессии выглядит более вероятным, чем возврат к 6150 пунктам.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	MCHP, MNST, CL, SRE, CPB, DG, INVH, HSY, SJM, PAYC
Short MA Breakout	AMZN, BAC, WMT, TFC, MS, MTCH, IVZ, TJX, CFG, HD, RCL, ACN, CBRE, SHW, MAR, KMX, SNPS, MTB, PH, EPAM, IT, TDG
Three White Soldiers	MCHP, ABT, TXN, CLX, SJM
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	PM, T, KO, VRSN, ABBV, GILD, FOXA, EXC, DTE, EVRG
Top-10 Low RSI	AKAM, WST, ZBRA, DECK, GDDY, EPAM, PTC, CE, SWKS, ALGN

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).

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

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

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.