

## Tactical Market Update

### Отскок зависит от Джерома Пауэлла и Дженсена Хуанга

#### Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании ФРС 18–19 марта. Главным драйвером для рынков может стать обновленная сводка макропрогнозов регулятора. Мы ожидаем небольшого сокращения прогноза по ВВП на текущий год при повышении прогнозов по инфляции, что может усилить опасения по поводу «здоровья» экономики. Кроме того, реагируя на тарифную неопределенность, Федрезерв может заложить в прогноз лишь одно снижение ставки в 2025 году. Такие действия ФРС будут носить негативный для рынков окрас. Вопрос в том, насколько это уже заложено в ценах и станет ли Джером Пауэлл повторять ранее озвученные тезисы, чтобы снизить волатильность. Мы склоняемся к тому, что глава ФРС поддержит рынок акций, сделав акцент на том, что экономика находится в хорошей форме, а инфляция продолжает плавное движение к цели в 2%, несмотря на тарифные риски. Тем не менее, если Пауэлл ужесточит риторику, чтобы остановить рост инфляционных ожиданий, то S&P 500 устремится к 5400 п.

Публикация данных по розничным продажам в понедельник прояснит динамику потребительских расходов после январского спада и повлияет на прогнозы ВВП. Если статистика окажется заметно ниже ожиданий, это усилит опасения по поводу ухудшения спроса и может спровоцировать распродажу акций. Впрочем, недавно Visa и Mastercard синхронно отметили стабильность потребления в первом квартале, поэтому негативный сюрприз считаем маловероятным.

В фокусе корпоративного календаря – ежегодная конференция Nvidia GTC 2025, которая пройдет с 17 по 21 марта. Кульминацией мероприятия станет выступление генерального директора Дженсена Хуанга во вторник, от которого инвесторы ждут подробностей о новых поколениях чипов Blackwell Ultra (B300) и Rubin, а также обновленных взглядов на будущее квантовых вычислений и AI в робототехнике.

Помимо Nvidia, рынок будет следить за отчетами Nike (NKE), FedEx (FDX) и Micron (MU), а также за днями инвестора у Adobe (ADBE) и Corning (GLW), которые могут дать новые ориентиры по бизнес-стратегиям компаний.

Считаем, что тактический отскок акций, начавшийся в пятницу, имеет возможности для продолжения на этой неделе, но его сила будет зависеть от реакции на заседание ФРС и «градуса оптимизма», связанного с AI. Напоминаем о факторе положительной сезонности: усредненная за 30 лет динамика S&P 500 указывает на то, что во второй половине марта обычно начинается «бычий период», который длится до середины лета.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5400–5800 пунктов.

#### Понедельник – 17 марта

- **Розничные продажи за февраль.** Консенсус-прогноз по общему индексу – рост на 0,6% м/м. Прогноз для показателя, за исключением автомобилей, предполагает увеличение на 0,3% м/м после спада на 0,4% м/м в январе.

#### Вторник – 18 марта

- **Строительство новых домов.** Консенсус-прогноз: 1380 тыс.
- **Индекс промышленного производства.** Консенсус-прогноз предполагает рост на 0,2% м/м в феврале.

#### Среда – 19 марта

- **Решение по процентной ставке ФРС. Пресс-конференция Дж. Пауэлла.** Ставка останется в диапазоне 4,25–4,5%, так как Федрезерв предпочитает дожидаться большей ясности в экономических тенденциях.

#### Четверг – 20 марта

- **Первичные обращения за пособиями по безработице.** Нормой считаем значения показателя до 250 тыс.
- Квартальные результаты: NKE, FDX, MU.

#### Пятница – 21 марта

- Значимые события отсутствуют, но возможны выступления отдельных представителей ФРС.

#### **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

- Фондовые индексы оставались под давлением в течение большей части прошлой недели, прежде чем в пятницу состоялся долгожданный отскок. В итоге S&P 500 упал за неделю на 2,3%. Девять из одиннадцати секторов завершили пятидневку в красной зоне. В плюсе закрылись энергетические компании (XLE ETF), а также коммунальный сектор (XLU ETF).
- **Инвесторы сосредоточились на ослаблении макроэкономических показателей и новостях о тарифах.** Президент Трамп продолжил агрессивную торговую политику, угрожая новыми пошлинами (200% на алкоголь из ЕС), а 25%-е тарифы на канадский алюминий и сталь вступили в силу, спровоцировав ответные меры. Это усилило ротацию в защитные активы. В частности, котировки золота впервые в истории достигли \$3000.
- **Рынок проигнорировал статистику по инфляции.** Несмотря на то, что фактические темпы роста CPI и PPI оказались ниже ожиданий, они не привели к отскоку акций. Мы видим несколько возможных объяснений. Во-первых, композиция ценовых индексов оказалась неблагоприятной. Несмотря на рост базового CPI на 0,23% м/м, предварительная оценка базового дефлятора PCE предполагает его рост на все еще высокие 0,26–0,34% м/м. Во-вторых, инвесторы боятся отложенного проинфляционного влияния введенных тарифов. В-третьих, более важными в текущих условиях считаются данные по реальной экономике, так как инвестсообщество обсуждает риск ее охлаждения.
- **Рост инфляционных ожиданий тревожит экономистов.** Предварительный индекс настроения потребителей от Мичиганского университета за март составил 57,9, что ниже ожиданий (64,0) и февральского значения (64,7). Это минимальный уровень с ноября 2022 года. Инфляционные ожидания на год вперед выросли до 4,9% (против 4,3% в феврале), а на пять лет – до 3,9% (против 3,5% в феврале). Индекс текущих экономических условий снизился до 63,5 (с 65,7), а индекс ожиданий потребителей – до 54,2 (с 64,0). В отчете отмечается широкомасштабное ухудшение настроений, которое продолжается уже три месяца подряд. Многие потребители говорят о высокой неопределенности в отношении экономической политики, что затрудняет планирование будущего.
- **Риск рецессии, на наш взгляд, по-прежнему остается низким.** Среди позитивных сигналов мы отмечаем стабильно низкую склонность к увольнениям в частном секторе. Тот негативный шок от пошлин, который мы ожидаем сейчас, явно недостаточен для того, чтобы погрузить экономику в рецессию. Часто рецессия возникает в ответ на значительные убытки бизнеса или потребителей, но сейчас мы наблюдаем рост зарплат и корпоративных доходов.
- **Прошедшее голосование в Конгрессе по временному финансированию правительства до 30 сентября 2025 года снижает риск шатдауна.** Законопроект увеличивает оборонные расходы и даёт Белому дому больше свободы в расходах, но его судьба в Сенате остаётся неопределённой.

### Ключевые корпоративные истории

- Квартальные результаты **Oracle (ORCL)** недотянули до консенсуса, но стремительно растущий портфель контрактов создает позитивные ожидания на среднесрочном горизонте. Оставшиеся обязательства по исполнению (RPO) увеличились на 62% г/г, до \$130 млрд.
- Акции **Adobe (ADBE)** упали после релиза отчетности, так как инвесторы обеспокоены темпами монетизации ИИ-инициатив компании.
- Выручка и сопоставимые продажи **Dollar General (DG)** превзошли ожидания благодаря росту объемов реализации потребительских товаров. Средний чек увеличился, хотя трафик снизился. Руководство ретейлера заявило о готовности к влиянию ввозных тарифов на бизнес.
- Новость о назначении на пост гендиректора **Intel (INTC)** Лип-Бу Тана обусловила скачок акций. Инвесторы рассчитывают на трансформацию бизнеса.
- **Delta Air Lines (DAL)** вдвое снизила прогноз прибыли за первый квартал. Гендиректор авиаперевозчика заявил, что ситуация ухудшилась из-за экономической неопределенности в США.
- **Foxconn**, являющаяся ключевым поставщиком **Nvidia (NVDA)**, сообщила о планах увеличить выручку от серверов для ИИ до \$30 млрд в 2025 году. Это стало позитивным сигналом для IT-сектора.

### Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koufin

### Технический анализ

- S&P 500 встретил поддержку на уровне 5500 пунктов и отскочил. Просадка бенчмарка от исторического максимума составила 10,5%. При этом в двух предыдущих случаях (август – октябрь 2023-го и июль – август 2024-го) коррекция составляла 10–11%. Данный психологически значимый рубеж может обеспечить бенчмарку поддержку, хотя бы временную. Хотя продолжения нисходящей динамики исключать нельзя, на наш взгляд, наиболее вероятно приостановка снижения. При активизации распродаж S&P 500 может поддержать область 5400–5450 пунктов, а при восходящем движении индекс столкнется с сопротивлением на уровнях 5740 и 5800.



### Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	PCG, LUV, ACGL, AIZ
Short MA Breakout	WBD, AMCR, CSCO, NKE, V, ABT, BK, CTSH, FOXA, LLY, PLD, APTV, UNP, HAS, PAYX, ADP, CTAS, EQR, PFG, XYL, ECL, FOX, SOLV, CHTR, REG, LH
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	TJX, ROST, EXR, POOL, HST, BBY, STE
Top-10 High RSI	CCI, CNP, PGR, BRK.B, DTE, MO, ABBV, VRTX, BRO, AIG
Top-10 Low RSI	TGT, ACN, KMX, LULU, DECK, EPAM, TROW, ROST, HPE, TER

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 (50MA) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20MA) находится ниже 50MA. 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 50MA 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](http://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.