

Tactical Market Update

Вероятность отскока растёт, но успех «быков» зависит от CPI

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

S&P 500 скорректировался от максимума уже более чем на 6% – такой глубокой коррекции не было с августа прошлого года. Форвардный мультипликатор P/E по широкому рынку опустился с 22,5x до 21x на фоне возросшей экономической неопределённости. Считаем, что тактический отскок акций становится вполне возможным, но его продолжительность и сила будут зависеть от поступающих макроданных. Сезонность скоро станет важной положительной переменной в «рыночном уравнении»: 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. Техническая картина также начинает подавать локальные разворотные сигналы.

Решающим моментом станет релиз индекса потребительских цен (CPI), который будет опубликован в среду. Следует подчеркнуть, что риски отклонения показателей в сторону повышения сохраняются из-за эффекта остаточной сезонности. Консенсус-прогноз по CPI предполагает рост на 0,3% м/м, но после округления показатель может составить 0,4% м/м как для общего индекса, так и для базового. Тем не менее, если худшие ожидания не оправдаются, и статистика окажется хотя бы на уровне консенсус-прогнозов, это станет серьезным поводом для выкупа образовавшейся просадки.

Поток корпоративных новостей обеспечат крупные конференции инвестбанков, посвящённые секторам технологий, медиа и телекоммуникаций (TMT), промышленности и здравоохранения. Кроме того, на этой неделе участников рынка интересуют результаты Oracle (ORCL) и Adobe (ADBE), а дни инвестора пройдут у Eaton (ETN) и Cloudflare (NET).

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5600–5900 пунктов.

Понедельник – 10 марта

- **Опрос потребителей от ФРБ Нью-Йорка.** Инфляционные ожидания будут в фокусе внимания.
- Квартальные результаты: ORCL.

Вторник – 11 марта

- **Отчёт JOLTS за январь.** Число открытых вакансий в диапазоне 7,6–7,9 млн будет говорить о здоровом состоянии рынка труда.

Среда – 12 марта

- **Индекс потребительских цен (CPI) за февраль.** Консенсус-прогноз по основному и базовому показателю – 0,3% м/м. Видим некоторые риски негативного сюрприза (т.е. более «горячие» данные).
- Квартальные результаты: ADBE, S, PATH, AEO.

Четверг – 13 марта

- **Индекс цен производителей (PPI) за февраль.** Как и в случае с CPI, консенсус-прогноз по основному и базовому показателю – 0,3% м/м.
- **Первичные обращения за пособиями по безработице.** Нормой считаем диапазон 210–240 тыс., поэтому, если данные выйдут выше, возможна негативная реакция рынка.
- Квартальные результаты: DG, ULTA, RBRK, DOCU.

Пятница – 14 марта

- **Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета за март (предварительные данные).** Значение ниже консенсус-прогноза 63 пунктов может усилить тревогу инвесторов о темпах роста экономики США.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

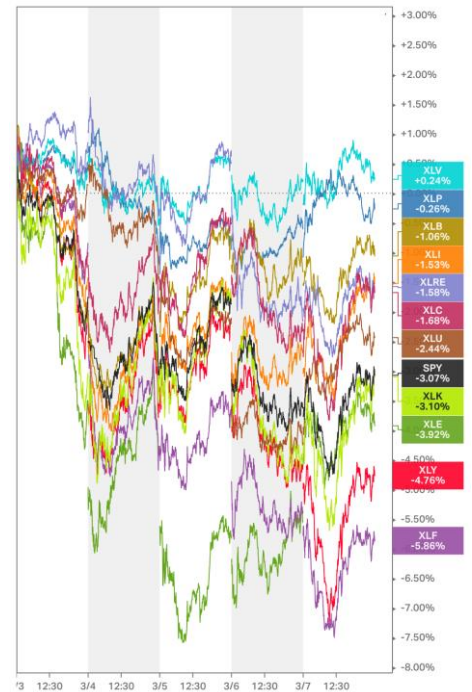
Обзор событий

- Фондовые индексы были склонны к коррекции на прошлой неделе на фоне целого ряда негативных факторов. S&P 500 упал на 3%, а индекс акций малой капитализации – на 4%. Десять из одиннадцати секторов завершили пятидневку в красной зоне. В плюсе закрылся лишь сектор здравоохранения, в полной мере показавший свои защитные свойства.
- **Политическая неопределенность вокруг второго срока Трампа усилилась на фоне заявлений о тарифах.** В своей речи перед Конгрессом Трамп подтвердил жесткую тарифную стратегию, что вызывает растущую обеспокоенность со стороны бизнеса и потребителей. Так называемый «put-опцион Трампа» (т.е. гипотеза о том, что президент вмешается, если акции перейдут к выраженному падению) оказался гораздо дальше от «точки срабатывания», чем предполагалось инвесторами ранее: президент заявил, что не ориентируется на фондовый рынок при принятии решений. Этот тезис был подхвачен министром финансов Бессентом в одном из интервью.
- **Акции ИИ-бенефициаров остались под давлением.** Одним из негативных триггеров стала презентация новой LLM-модели Alibaba (BABA), еще более эффективно использующей вычислительные мощности. Резко негативная реакция на ряд квартальных релизов (MDB, MRVL, CRWD) также не помогла сентименту. Тем не менее, отскоку в конце недели поспособствовал отчет Broadcom (AVGO). Чипмейкер превзошел ожидания, сообщив об уверенных перспективах роста выручки, связанной с ИИ, и акции отреагировали ростом.
- **Макроэкономическая неопределенность стала ключевым драйвером волатильности.** В февральском отчете ISM по производственному сектору зафиксировано неожиданное снижение новых заказов и занятости на фоне роста ценового компонента до максимума с июня 2022 года. Количество заявленных сокращений рабочих мест, по данным Challenger, достигло максимума с июля 2020 года, причем более трети увольнений связаны с инициативами по оптимизации затрат в госсекторе (действия DOGE). Дискуссия об «устойчивости потребителей» также стала более острой: многие ритейлеры дали слабый прогноз на первый квартал, сославшись на снижение потребительской уверенности, тарифные риски и погодные факторы.
- **Экономический рост в первом квартале может оказаться невысоким (около 1% по ВВП), но риски рецессии по-прежнему остаются низкими.** Среди позитивных сигналов мы отмечаем индекс по сектору услуг от ISM, опередивший ожидания, а также данные по рынку труда, преимущественно совпавшие с ожиданиями. Уровень безработицы повысился с 4% до 4,1%, но темп роста занятых вне с/х составил 151 тыс., что можно считать вполне «здоровым» трендом (консенсус: 160 тыс.).
- **Джером Пауэлл обеспечил заметную поддержку акциям.** В пятницу в рамках выступления глава ФРС сделал акцент на том, что экономика США находится в хорошей форме. Рынок труда остаётся устойчивым, а инфляция приблизилась к целевому уровню в 2%. Комментируя свежий отчет по занятости, глава ФРС Джером Пауэлл вновь подчеркнул, что рынок труда не является значимым источником инфляционного давления. В отношении монетарной политики Пауэлл повторил, что Федрезерв не спешит с дальнейшим снижением ставок и предпочитает дождаться большей ясности в экономических тенденциях. Умеренно позитивный тон Пауэлла стал существенным фактором улучшения сентимента, так как ранее многие представители ФРС фокусировались на рисках замедления экономического роста.

Ключевые корпоративные истории

- Слабый прогноз на 2026 финансовый год, обусловленный тем, что менеджмент ожидает высокую инфляцию издержек, оказал давление на акции **Best Buy (BBY)**.
- **Target (TGT)** дала осторожный гайденс, основанный на неопределенности внешнеторговой политики и снижении потребительской уверенности.
- Акции **CrowdStrike (CRWD)** негативно отреагировали на прогноз компании на 2025 год, предполагающий EPS в пределах \$3,33–3,45 при консенсусе \$4,42.
- Выручка и прибыль **MongoDB (MDB)** за отчетный квартал превзошли консенсус, но собственный прогноз на текущий квартал и год разочаровал инвесторов.
- Акции **Marvell (MRVL)** резко упали, так как ориентиры компании относительно выручки не оправдали ожиданий инвесторов, рассчитывавших на значительный рост благодаря буму ИИ.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koufin

Технический анализ

- S&P 500 нашел поддержку около 200-дневной скользящей средней, отскочив в пятницу от уровня 5665 пунктов. Индикатор RSI начал формировать дивергенцию недалеко от зоны перепроданности, что повышает шансы на разворот. В пользу этого также говорит техническая перепроданность акций «Великолепной семерки» (MAGS ETF) вкпе с относительной силой равновзвешенного бенчмарка (RSP ETF). Заметим, что число акций в составе S&P 500, торгующихся выше 50-дневных скользящих средних, осталось удивительно стабильным на фоне состоявшейся коррекции рынка. Оно находится на уровне начала февраля (47%), тогда как S&P 500 за это время потерял более 4%. В случае развития восходящего импульса команде «быков» нужно будет преодолеть сильное сопротивление по индексу широкого рынка на уровне 5850 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	F, PFE, CMCSA, MRK, IPG, CARR, EA, ADM, BF.B, OMC, HRL, BALL, ZBH, GD, LMT, BIIB, BG, LHX, CRL, TXT, AOS, CHRW, HII, RVTY
Short MA Breakout	INTC, WFC, META, JPM, BSX, ABNB, TPR, FTNT, JCI, DXCM, NFLX, COF, STX, FTV, LYV, EXPE, COST, DFS, STLD, HLT, SPG, SPGI, NTRS, SYK, MCO, NWS, RL, IDXX, FFIV, TYL, TDY
Three White Soldiers	EA
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	YUM, GILD, JKHY, VZ, ABBV, EXPD, LKQ, AWK, BRO, AMGN
Top-10 Low RSI	HPE, DECK, CZR, VMC, DAY, ADSK, NCLH, NTAP, APO, KKR

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

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.