

## Tactical Market Update

### Приведет ли инфляция к новым рекордам S&P 500?

#### Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Центральным событием недели будет публикация данных по потребительской инфляции в среду. В этот раз значимость релиза представляется выше обычной, так как одновременно с ним ожидается ежегодный пересмотр траектории роста CPI с учетом новых сезонных поправок. S&P 500 способен достигнуть новых рекордных отметок, если инфляция преподнесет благоприятный сюрприз, укрепляя вероятность более мягкой политики ФРС и повышая спрос на трежерис.

Выступление Джерома Пауэлла в Конгрессе, происходящее раз в полгода, может привлечь внимание, так как политики будут интересоваться вариантами ответных действий ФРС на тарифные и налоговые предложения президента США. Впрочем, мы ожидаем, что Пауэлл вновь воздержится от «спекуляций» на эту тему.

Действия Дональда Трампа по тарифной политике могут поддерживать высокую волатильность как в акциях, так и в облигациях. Инвесторы ожидают ясности в отношении тарифов между США и Китаем, а также между США и ЕС. Предыдущая неделя показала, что высказывания Трампа вызывают локальные всплески волатильности, но инвесторы склонны к выкупу просадок.

На этой неделе отчитается около 15% компаний из S&P 500. В технологическом сегменте в фокусе отчеты Cisco (CSCO), Shopify (SHOP), Astera Labs (ALAB) и AppLovin (APP), акции которой за полгода показали пятикратный прирост. Результаты McDonald's (MCD), Coca-Cola (KO), DoorDash (DASH) и Kraft Heinz (KHC) помогут оценить состояние потребсектора.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5950–6200 пунктов. Техническая картина располагает к консолидации в краткосрочной перспективе, а среднесрочный тренд остается восходящим.

#### Понедельник – 10 февраля

- **Опрос ФРБ Нью-Йорка.** Инфляционные ожидания будут в фокусе после их неожиданного всплеска, зафиксированного Мичиганским университетом.
- Квартальные результаты: MCD, ALAB, ON, VRTX, MNDY.

#### Вторник – 11 февраля

- **Выступление Джерома Пауэлла в Конгрессе (с продолжением в среду).**
- Квартальные результаты: SMCI, DASH, KO, SHOP, SPGI, ZG, MAR, GILD.

#### Среда – 12 февраля

- **CPI с ежегодным пересмотром данных.** По консенсус-прогнозу базовый CPI увеличится на 0,3% м/м, что согласуется с нашей моделью (рост на 0,2–0,3% м/м). Ключевой фактор неопределенности – это новый набор сезонных поправок. Предполагаем, что он поспособствует более благоприятной скорректированной на сезонность январской динамике.
- Квартальные результаты: VRT, CSCO, APP, TTD, HOOD, HUBS, CME, CVS.

#### Четверг – 13 февраля

- **PPI с ежегодным пересмотром данных.** Рост как общего, так и базового PPI ожидается на уровне 0,3% м/м.
- Квартальные результаты: DDOG, AMAT, PANW, COIN, ABNB, TWLO, DKNB, ROKU.

#### Пятница – 14 февраля

- **Розничные продажи.** Общий объем может сократиться на 0,1% м/м, в то время как от контрольной группы ожидается прирост на 0,3% м/м. Комментарии Visa и Mastercard свидетельствуют о сильной потребительской активности.
- **Индекс промпроизводства.** Консенсус закладывает рост на 0,3% м/м в январе.
- Квартальные результаты: MRNA, MGA.

#### **Вадим Меркулов**

Директор департамента  
vadim.merkulov@ffin.ae

#### **Михаил Денисламов**

Заместитель директора  
mikhail.denislamov@ffin.ae

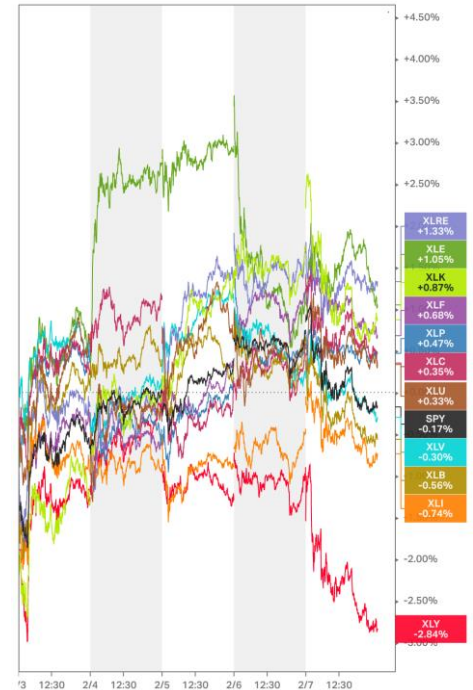
#### **Юрий Ичкитидзе**

Макроэкономист  
iurii.ichkitidze@ffin.kz

### Обзор событий

- На прошлой неделе S&P 500 снизился на 0,2%, но динамика имела высокий разброс – от роста сектора недвижимости на 1,3% до падения сектора циклических потребительских товаров на 2,8%.
- **Триггером для фиксации позиций в начале недели послужили опасения об агрессивной торговой политике Белого дома.** Дональд Трамп в начале февраля заявил о планах по введению пошлин против Канады, Мексики и Китая, спровоцировав обсуждение риска развязывания полноценных торговых войн. Тем не менее, этот негативный сценарий остается маловероятным.
- **Угроза пошлин воспринимается как часть переговорной тактики президента США.** В результате переговоров было достигнуто оперативное «перемирие» с Мексикой и Канадой, и введение импортных пошлин в итоге было отложено на месяц. Тарифы в отношении Китая были введены в соответствии с графиком (Пекин также объявил о некоторых ответных мерах), но рынок ожидает возможного разговора между Трампом и Си, который мог бы способствовать деэскалации. Тем временем ЕС старается предотвратить возможную торговую войну. В течение большей части недели инвесторы выкупали просадку в акциях, но в пятницу Трамп заявил, что объявит «ответные тарифы» в отношении многих независимых стран, вызвав очередную коррекцию на рынке.
- **Тема развития искусственного интеллекта осталась ключевым фактором поддержки для рынка.** В частности, акции NVIDIA (NVDA) и Broadcom (AVGO) получили драйвер роста после сообщения Alphabet (GOOGL) о планах по увеличению капиталовложений в ИИ-инфраструктуру на 40% в 2025 году. Впечатляющие результаты Palantir (PLTR) указали на высокий интерес бизнеса к внедрению технологий ИИ. Этот релиз поддержал целый ряд акций в сегменте Software. Капитализация Palantir подскочила на 34% за неделю, до \$250 млрд.
- **Статистика по сезону отчетов продемонстрировала заметное улучшение после того, как более 60% корпораций из S&P 500 представили результаты.** По данным FactSet, прогноз по росту EPS за IV квартал вырос до 16,4% г/г, тогда как неделей ранее ожидался рост на 12,9%, а в конце 2024 года – на 11,8%. Маржа чистой прибыли для S&P 500 в IV квартале составляет 12,5%, что выше показателя годичной давности, равного 11,3%, и выше среднего значения за 5 лет, равного 11,6%.
- **В макроэкономических данных были «яркие пятна».** Позитивное влияние на сентимент оказали индексы деловой активности (PMI). В частности, январский PMI в промышленности от ISM достиг максимальных с сентября 2022-го 50,9 пункта, превывсив прогноз на отметке 49,8. Это сигнализирует о возвращении роста в производственном секторе после 26-месячного спада. PMI в сфере услуг от ISM за январь составил 52,8 пункта. Показатель вышел ниже ожиданий, так как объем новых заказов сократился до минимума с июня, однако ценовое давление снизилось, что порадовало участников рынка. Число новых рабочих мест вне с/х (nonfarm payrolls) увеличилось на 143 тыс., что оказалось ниже прогноза (170 тыс.). В то же время данные за декабрь и ноябрь были пересмотрены в сторону повышения на 100 тыс. Уровень безработицы снизился с 4,1% до 4,0%. Ожидаемо состоялся годовой пересмотр. В 2024 году рост числа рабочих мест в среднем составил 166 тыс., и следует отметить, что худшие опасения экономистов не оправдались. Считаем, что рынок труда выглядит более сильным, чем ранее предполагалось.
- **Впрочем, итоги свежего опроса потребителей встревожили инвесторов.** Индекс потребительских настроений Мичиганского университета снизился до минимума с ноября 2023 года. Сокращение коснулось как оценки текущих условий, так и ожиданий. Растет беспокойство по поводу возвращения высокой инфляции: годовой прогноз подскочил до 4,3% (был 3,3%), а долгосрочные ожидания – до 3,3% (было 3,2%).

### Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koyfin

### Ключевые корпоративные истории

- Отчеты **Alphabet (GOOGL)** и **Amazon (AMZN)** вызвали негативную реакцию инвесторов, так как высокие ожидания по этим бигтехам не оправдались.
- Результаты **AMD (AMD)** в области клиентских и игровых технологий оказались лучше, но слабость в сегменте дата-центров вызвала распродажу.
- Акции **Uber (UBER)** подскочили. Компания превзошла ожидания инвесторов, и сентимент был улучшен после того, как Билл Акман сообщил о покупке акций.

### Технический анализ

- S&P 500 завершил прошлую неделю со снижением всего на 0,2%, однако доля акций индекса, находящихся выше своих 20-дневных средних, упала с 69% до 54%. Такое ухудшение внутренних характеристик ралли указывает на то, что инвесторам следует проявлять осторожность при совершении покупок. Индикатор RSI вновь находится в нейтральной области. В ближайшие сессии возможна консолидация бенчмарка в пределах 5925–6125 пунктов. Повышенная волатильность сохранится. Среднесрочный тренд остается восходящим, пока S&P 500 держится в рамках равноудаленного канала, берущего начало в августе 2024 года, и лишь падение ниже 5780 пунктов поставит этот тренд под угрозу.



### Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	SMCI, ES, FIS, YUM, CTAS, ODFL, EXR, REG, CPT, MAA, FRT, ESS, ERIE
Short MA Breakout	GOOGL, GOOG, CNC, MET, BDX, APD, HUM, WST
Three White Soldiers	COST, FFIV
Three Black Crows	NKE
Top-10 High RSI	MRP, BSX, PM, SBUX, PLTR, META, JPM, NWS, V, MAR, FTNT
Top-10 Low RSI	FMC, SWKS, EIX, STZ, PTC, BG, DHR, MKTX, MRK

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.