

## Tactical Market Update

## Успех DeepSeek вызовет коррекцию на рынке

**Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе**

Инвесторам стоит подготовиться к увеличению волатильности и скачку VIX. Американские акции начнут неделю с распродажи. Полагаем, что успех китайской DeepSeek негативно повлияет на акции ряда бигтех-компаний, при этом под наибольшим ударом будут NVIDIA (NVDA), Broadcom (AVGO) и другие чипмейкеры. Магнитуда возможной переоценки стоимости остается открытым вопросом. Наиболее важно то, что глобальные инвестиционные программы в сфере ИИ, по нашему мнению, не будут пересматриваться, «гонка вооружений» сохранится, а крупные бигтехи смогут использовать китайские разработки себе на пользу.

Негативный сентимент по IT-акциям делает этот сезон отчетов еще более интересным. Рыночная стоимость отчитывающихся на неделе компаний превысит \$18 трлн – это одна треть всей капитализации S&P 500. Tesla (TSLA), Microsoft (MSFT) и Meta Platforms (META) отчитаются в среду после закрытия рынка, а в четверг результаты представит Apple (AAPL), чьи акции находятся под давлением из-за опасений о слабых продажах iPhone в праздничный период. Также стоит следить за отчетами платежных систем Visa (V) и Mastercard (MA).

Кроме того, рыночные колебания может усилить заседание ФРС. Изменения процентной ставки в этот раз не ожидается, пересмотра экономических прогнозов также не будет, но внимание рынка будет приковано к риторике Джерома Пауэлла на пресс-конференции. Участники рынка уже готовы к сценарию одного снижения ставки ФРС в этом году, что весьма консервативно. Мы полагаем, что баланс рисков перед заседанием ФРС складывается умеренно положительным.

Также в фокусе внимания будут первые данные по ВВП за IV квартал, ожидаемые в четверг, и публикация дефлятора PCE в пятницу. Считаем, что благоприятный сюрприз в данных по инфляции вполне возможен, что может обеспечить поддержку рынку акций и повысить спрос на долгосрочные трежерис.

Биржа Гонконга будет закрыта с 29 по 31 января, а Шанхайская фондовая биржа не будет работать с 28 января по 4 февраля в связи с Новым годом в Китае.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5850–6100 пунктов.

Понедельник – 27 января

- Квартальные результаты: T, SOFI, NUE.

Вторник – 28 января

- **Индекс уверенности потребителей от СВ.** Консенсус-прогноз – рост с 104,7 п. до 105,7 п. В центре внимания будет компонент «дифференциал рынка труда», который стабильно повышался в IV квартале после достижения многолетнего минимума в сентябре 2024 года.
- Квартальные результаты: RTX, BA, LMT, GM, RCL, SAP, SBUX.

Среда – 29 января

- **Заседание ФРС и пресс-конференция Джерома Пауэлла.**
- Квартальные результаты: MSFT, META, TSLA, ASML, TMUS, NOW, IBM.

Четверг – 30 января

- **ВВП за IV квартал (первая оценка).** Консенсус-прогноз предполагает рост на 2,7%. Наша экономическая модель подтверждает эту оценку.
- Квартальные результаты: AAPL, V, MA, CAT, CMCSA, INTC, KLCAC.

Пятница – 31 января

- **Дефлятор PCE.** Консенсус-прогноз указывает на рост базового показателя на 0,15–0,2% м/м. Мы полагаем, что рост с округлением до 0,1% вполне возможен.
- Квартальные результаты: XOM, CVX, AABV, ETN.

**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 акции продемонстрировали положительную динамику. S&P 500 достиг нового исторического максимума, поднявшись на 1,7%. Десять секторов завершили неделю в плюсе, а равновзвешенный бенчмарк (RSP ETF) вырос на 1,2%. Индекс Nasdaq подскочил на 1,6%.
- **Поддержку «быкам» в начале недели оказал оптимизм, связанный с первыми решениями Дональда Трампа на посту президента.** Инвесторы следили за развитием событий вокруг его тарифной политики: первые шаги в отношении Китая оказались мягче, чем прогнозировалось, хотя потенциальное введение 25%-ных тарифов на товары из Канады и Мексики вызывает опасения. На Всемирном экономическом форуме Трамп избежал «острых углов» в части тарифов, сфокусировавшись на призыве к «немедленному» снижению процентных ставок.
- **Технологический сектор выступил важным драйвером широкого рынка, но ралли оказалось неустойчивым.** В среду акции NVIDIA (NVDA) и других технологических компаний позитивно отреагировали на запуск проекта Stargate, который предполагает инвестиции в размере \$500 млрд в инфраструктуру ИИ до 2029 года. Реализацию программы взяли на себя SoftBank, OpenAI, Oracle (ORCL) и MGX, она направлена на строительство дата-центров в США для поддержки ИИ. Ожидается, что поставщики оборудования и технологий NVIDIA (NVDA) и Arm (ARM) получат значительную выгоду благодаря долгосрочному спросу на чипы. Впрочем, в четверг производители полупроводников и микроэлектроники продемонстрировали негативную динамику из-за недостаточно сильных прогнозов южнокорейской SK Hynix, а в пятницу фокус сместился на стремительно растущую популярность ИИ-продуктов DeepSeek.
- **DeepSeek, китайская компания, совершила прорыв в сфере ИИ, создав за два месяца мощного конкурента ChatGPT и Gemini, затратив всего \$6 млн.** Этот успех поставил под сомнение распространенный нарратив о технологическом доминировании американских компаний. Новая модель DeepSeek-R1 с открытым исходным кодом уже вызвала широкий резонанс среди лидеров отрасли, а мобильное приложение DeepSeek в выходные поднялось на первую строчку по популярности в американском AppStore.
- **Деловая активность в США начала год на слабой ноте: композитный индекс PMI за январь опустился до 52,4 пункта, достигнув минимального уровня за девять месяцев и оказавшись ниже прогнозов (55,2).** Индекс деловой активности в промышленности поднялся до 50,1 пункта, превысив ожидания (49,5) и впервые за шесть месяцев оказавшись в зоне роста. Однако индекс PMI в сфере услуг снизился до 52,8 пункта – худшего значения с апреля 2024 года – и оказался значительно ниже консенсуса (56,7). Согласно отчету, как издержки компаний, так и отпускные цены в январе росли максимальными темпами за последние четыре месяца. Рынок труда остается устойчивым: уровень занятости в США в январе вырос самыми быстрыми темпами за два с половиной года.
- **Данные по потребительским настроениям от Мичиганского университета (UMich) также оказались слабее ожиданий.** Окончательное значение индекса настроений за январь неожиданно снизилось впервые за полгода – до 71,1 пункта. Беспокойство вызывает всплеск инфляционных ожиданий, которые почти не были пересмотрены относительно предварительных значений (3,3% на год, 3,2% на пятилетнем горизонте).

### Ключевые корпоративные истории

- **Netflix (NFLX)** стал настоящим триумфатором недели: прирост платных подписчиков составил 19 млн, значительно превзойдя ожидания аналитиков в 9 млн. Этот успех подтолкнул акции к рекордным уровням.
- **GE Aerospace (GE)** отчиталась о прибыли, выручке и операционной рентабельности лучше прогнозов. Результаты подразделения Commercial Engines улучшились благодаря усилению спроса на услуги. Акции выросли.
- Акции **Electronic Arts (EA)** рухнули до минимума с марта 2023 года после того, как компания скорректировала прогноз предзаказов на игры EA Sports и Dragon Age. Инвесторы беспокоятся об ослаблении спроса на продукты компании.
- Акции **Twilio (TWLO)** отреагировали уверенным ростом на публикацию в рамках дня инвестора позитивных предварительных результатов за четвертый квартал, а также на оптимистичный гайденс до 2027 года и анонс программы байбэк.

### Технический анализ

- S&P 500 подтвердил силу восходящего тренда, обновив исторический максимум на прошлой неделе. Впрочем, сильное нисходящее движение по фьючерсам выводит на первый план поддержку в области 6000 пунктов. Ее пробой может повлечь снижение до 5900 пунктов. Стоит отметить, что среднесрочный тренд остается восходящим до тех пор, пока S&P 500 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	ORCL, PARA, SCHW, GM, SBUX, DIS, WDC, TSCO, PM, BAX, ICE, IVZ, AMGN, BX, EMR, CTSH, WELL, VTR, NDAQ, ETN, LOW, LIN, MMC, PPG, TEL, BLDR, SWK, FMC, COO, MAR, ADSK, AME, TT, XYL, NSC, PFG, AON, CHRW, NOC, DOV, MSI, VMC, URI, ROK, NWS, PH, EPAM, STE, HUBB, ORLY
Short MA Breakout	OXY
Three White Soldiers	ICE
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	JBL, MMM, STX, BSX, TPR, EQT, GLW, TDY, C, CEG
Top-10 Low RSI	EA, EIX, STZ, MNST, LVS, VTRS, HSY, FICO, AAPL, PCG

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 полнотелые 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) - осциллятора, 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, впп. 2 (Talan Towers Offices).

### Аналитика и обучение

**Capital Market Research**  
[capitalmarkets@frhc.group](mailto:capitalmarkets@frhc.group)

**Вадим Меркулов**  
[vadim.merkulov@ffin.ae](mailto:vadim.merkulov@ffin.ae)

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия ԼՇ 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

[ffin.am/+37412252252](http://ffin.am/+37412252252)

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) ([ffin.global](http://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.