

Tactical Market Update

В шаге от новых рекордов

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Индекс S&P 500 вплотную приблизился к новым историческим максимумам. С начала года рынок демонстрирует впечатляющую устойчивость, игнорируя тарифные угрозы и инфляционные риски — каждая просадка оказывалась кратковременной. В числе потенциальных факторов, которые могут поддержать дальнейшее ралли, можно выделить оптимизм в сфере ИИ, снижение геополитических рисков, стабильный рост экономики США и нормализацию долгосрочных процентных ставок.

Среди корпоративных отчетов на неделе можно выделить Walmart (WMT), Booking Holdings (BKNG), Arista Networks (ANET), Carvana (CVNA) и Block (XYZ). Мы также ожидаем результаты Alibaba (BABA), акции которой достигли двухлетнего максимума на минувшей неделе. Отчитаются и другие китайские эмитенты, включая Baidu (BIDU) и NetEase (NTES). Индекс Hang Seng с начала года вырос более чем на 12%. Основными драйверами этого роста стали менее жесткие, чем ожидалось, тарифные меры со стороны США, а также успех ИИ-стартапа DeepSeek.

Активные действия Дональда Трампа по внутренней и внешней политике будут поддерживать высокую волатильность. Кроме того, представители США и России готовятся к встрече в Саудовской Аравии на этой неделе. Усиление надежд на прекращение огня в Украине — важный фактор для рынков.

В рамках макроэкономического календаря в фокусе находится выходящая в пятницу предварительная оценка индексов деловой активности от S&P Global в промышленности и секторе услуг за февраль. Запланированные выступления ряда представителей ФРС (Патрик Харкер, Мишель Боуман, Кристофер Уоллер, Мэри Дейли и др.) могут усилить рыночные колебания.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 6000–6270 пунктов.

Понедельник – 17 февраля

- Выходной на биржах США в связи с празднованием Дня президентов.

Вторник – 18 февраля

- Квартальные результаты: ANET, OXY, EQT, MDT, BIDU

Среда – 19 февраля

- **Статистика по рынку жилья.** Разрешения на строительство новых домов могут снизиться в январе на 1,5% м/м, а объем начато строительства — на 6,8% м/м. Данные играют важную роль в предсказании инвестиционной компоненты ВВП.
- **Публикация протокола заседания ФРС (от 29 января 2025 г.).** Маловероятно, что в релизе будет содержаться новая информация для участников рынка.
- Квартальные результаты: CVNA, ETSY, WIX, TOST, ADI, TECK, VALE.

Четверг – 20 февраля

- Квартальные результаты: WMT, BABA, BKNG, MELI, NTES, XYZ, RIVN, U, NEM.

Пятница – 21 февраля

- **PMI от S&P Global (предв.).** В производстве наблюдается оживление, и PMI может достичь 51 пункта. Ожидаем также улучшения индекса PMI в сфере услуг до 54,5 пунктов после январского снижения до 52,9. Эти данные могут подтвердить, что экономика сохраняет устойчивую траекторию роста.
- **Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета.** Согласно консенсус-прогнозу, индекс, вероятно, останется на уровне 67,8 пункта. В центре внимания окажется компонент годовых инфляционных ожиданий — ранее он неожиданно вырос до 4,3%, что вызвало обеспокоенность инвесторов. Будет интересно увидеть, произойдет ли его корректировка.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

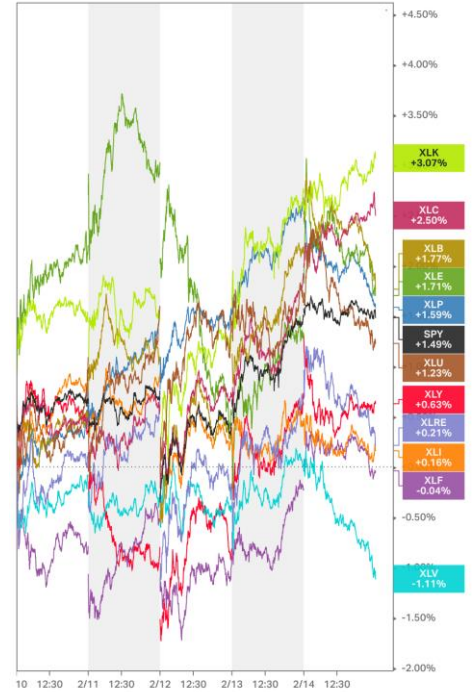
Обзор событий

- На прошлой неделе S&P 500 поднялся на 1,5%, в то время как Nasdaq вырос на 2,6%. Впрочем, ралли было весьма узким, что видно по отставанию равновзвешенного аналога S&P 500 (+0,5%) и Russell 2000 (+0,01%).
- **Технологический сектор (XLK ETF) опережал в динамике широкий рынок.** В новостях вновь преобладал оптимизм, связанный с планами корпораций и отдельных государств по развитию AI-технологий. В частности, драйвером роста для бумаг Apple (AAPL) стали новости о соглашении с Alibaba (BABA) по поводу интеграции ее ИИ-моделей в iPhone для китайского рынка. В то же время на профильном саммите в Париже было объявлено о планах по привлечению 200 млрд евро для инвестиций в ИИ.
- **Главным событием макроэкономического календаря стал релиз индекса потребительских цен.** Статистика за январь заметно превысила средние ожидания. Общий показатель повысился на 0,47% м/м, а базовый CPI — на 0,45% м/м, притом что в обоих случаях прогнозировался рост на 0,3%. Эти данные обеспокоили инвесторов, хотя и не вызвали масштабной распродажи акций. Общий индекс промышленной инфляции PPI за январь вырос на 0,4% при консенсусе 0,2%, но базовый в соответствии с ожиданиями прибавил 0,3%. Розничные продажи в январе упали сильнее ожиданий — на 0,9% м/м. Впрочем, отчасти этот провал объясняется необычно холодной погодой, которая могла повлиять на продажи автомобилей и строительных материалов.
- **Двухдневное выступление главы ФРС Джерома Пауэлла с докладом в Конгрессе прошло без сюрпризов.** Он заявил, что регулятор не спешит со снижением ставки, так как риски выглядят сбалансированными. Инвесторы продолжают закладывать в ожидания одно снижение ставки в этом году.
- **Поддержку сентименту оказал геополитический оптимизм.** Первые с 2020 года телефонные переговоры между Дональдом Трампом и Владимиром Путиным включали тему украинского урегулирования. Лидеры США и России договорились о тесном сотрудничестве.
- **Действия новой администрации Белого дома остаются в центре внимания участников рынка.** Президент Дональд Трамп подписал распоряжение о введении после 2 апреля ввозных пошлин для широкого круга государств — экономических партнеров. На фондовых площадках дату вступления в силу этих мер могут расценить как позитив, поскольку остается шанс, что после переговоров между Вашингтоном и каждой из этих стран ограничения будут отменены или хотя бы смягчены. Отмечено, что США будут рассматривать НДС, субсидии, регулирование или валютные интервенции как эквивалент пошлин. Все это говорит о применении тактики переговоров, которая может привести к более мягким последствиям, чем ожидалось.
- **Ситуация по факторам с начала года выглядит однозначной — лидирует «моментум» (MTUM ETF).** Высокая активность частных инвесторов приводит к тому, что восходящий тренд по отдельным акциям «поддерживает сам себя». Тем временем акции малой капитализации отстают от широкого рынка (существенное ухудшение динамики наблюдается с начала февраля).
- **Около 77% корпораций из S&P 500 представили свои квартальные результаты, и общая статистика по росту прибыли продолжает приятно удивлять.** По данным FactSet, ожидаемый темп роста EPS был повышен до 16,8% г/г против 16,4% неделей ранее.

Ключевые корпоративные истории

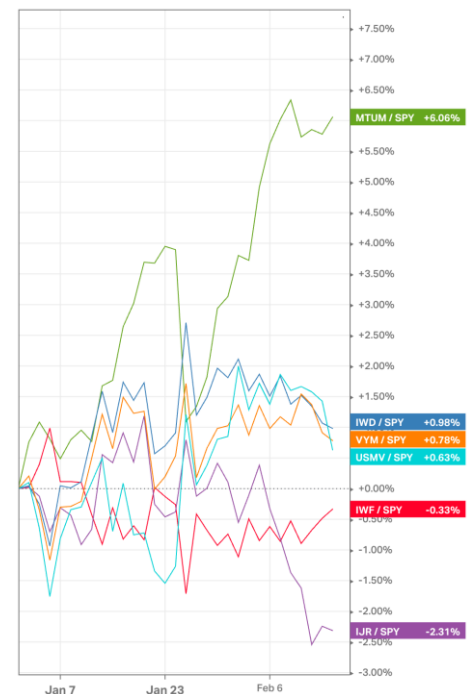
- Уверенные отчеты в потребительском секторе: **DoorDash (DASH)** превзошел ожидания по выручке, **Coca-Cola (KO)** продемонстрировала стабильный спрос, **McDonald's (MCD)** представил позитивный прогноз на 2025 год.
- **Airbnb (ABNB)** показала двукратный рост чистой прибыли в четвертом квартале в сравнении с убытком годом ранее. Акции выросли на 20% за неделю.
- Финпоказатели **Datadog (DDOG)** превысили консенсус, но прогноз на первый квартал и весь 2025 год оказался ниже ориентиров рынка.
- По сообщениям в СМИ, **Dell Technologies (DELL)** собирается заключить сделку с xAI Илона Маска по поставкам ИИ-серверов на сумму \$5 млрд.
- Среди технологических компаний заметное движение продемонстрировали **Astera Labs (ALAB)**, потерявшая более 13% за неделю, и **AppLovin (APP)**, акции которой выросли на 36%.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koyfin

Динамика факторов с начала года



Источник: Koyfin

Технический анализ

- S&P 500 приблизился к области исторических максимумов. Техническая картина улучшилась, как и внутренние характеристики ралли. Прорыв и закрепление бенчмарка выше 6125 пунктов будет положительным знаком. Индикатор RSI перешел на сторону «быков». Ожидаем сохранения склонности к росту в ближайшие сессии. В качестве возможной цели восходящего движения можно рассматривать уровень 6270 пунктов.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	AAPL, VZ, FCX, KVUE, MDLZ, DELL, HPQ, ADBE, TAP, HAS, SBAC, BKNG
Short MA Breakout	AMAT, TMO, A, LULU, WAB, DVA, GRMN, WAT, MTD
Three White Soldiers	VTR, LYV, AAPL, CTSH
Three Black Crows	REGN, ERIE
Top-10 High RSI	META, CTSH, PM, ABNB, TMUS, VRSN, NWS, BSX, CVS, T
Top-10 Low RSI	ZBRA, WST, SWKS, MRK, FIS, FMC, STZ, MKTX, LMT, EIX

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.