

Tactical Market Update

Экономика США подает неоднозначные сигналы

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

В условиях повышенного внимания к перспективам роста ВВП США, предстоящие экономические релизы обещают оказаться особенно значимыми. На этой неделе инвесторы ожидают публикацию индекса деловой активности в секторе услуг в среду и отчёта по занятости в пятницу. Наш макроэкономический анализ указывает на высокую вероятность негативных сюрпризов по сравнению с текущими консенсус-прогнозами, поэтому мы рекомендуем сохранять осторожность. Кроме того, значительный интерес вызовет выступление Джерома Пауэлла, посвящённое экономическим перспективам, запланированное на пятницу.

Значительное внимание будет уделено тарифам: после месячного перерыва планируется введение 25%-х тарифов на товары из Канады и Мексики, а также, возможно, введение дополнительного 10%-го тарифа на Китай, что добавится к уже наложенному ранее 10%-му тарифу.

Помимо макроэкономических событий, участников рынка интересуют отчеты ведущих чипмейкеров Broadcom (AVGO) и Marvell (MRVL), а также крупных ритейлеров Costco (COST) и Target (TGT). Инвесторам стоит следить за отчетом Broadcom, так как хорошие результаты могут стать триггером для возврата капитала в полупроводниковый сегмент, испытавший слабое начало года. Компания по-прежнему является одним из главных бенефициаров ИИ-тренда.

S&P 500 может двигаться в диапазоне 5800–6100 пунктов. Среднесрочный тренд остается восходящим, но не исключаем продолжения коррекции в краткосрочной перспективе. Усредненная за 30 лет динамика S&P 500 указывает на возможную локальную слабость в период с середины февраля до середины марта.

Понедельник – 3 марта

- **Индекс деловой активности в промышленном секторе по данным ISM.** Прогноз – 50,5 пунктов. Негативный сюрприз маловероятен.
- Квартальные результаты: OKTA, GTLB, ASTS, SMR, DAVE, PLUG.

Вторник – 4 марта

- Квартальные результаты: CRWD, CRDO, TGT, SE, BBY, AZO.

Среда – 5 марта

- **Индекс деловой активности в секторе услуг ISM.** Рынок ожидает, что индекс деловой активности в секторе услуг составит 53,0 пункта по сравнению с 52,8 в январе, что не отражает негатив, связанный с ожиданиями введения импортных пошлин. Мы считаем эти оценки несколько оптимистичными и не исключаем вероятность снижения индекса до 51,5 пунктов. Эти данные важны для оценки характера замедления роста ВВП в первом квартале.
- **Окончательная оценка PMI от S&P Global.** Не исключаем корректировку вверх аномально низкого предварительного значения (49,7 пункта).
- **«Бежевая книга» ФРС.**
- Квартальные результаты: MRVL, ZS, VEEV, MDB, RGTI, VSCO, ANF.

Четверг – 6 марта

- Квартальные результаты: AVGO, COST, HPE, IOT, JD, M, VG, BBAI.

Пятница – 7 марта

- **Отчет по занятости.** Консенсус-прогноз по изменению числа занятых вне с/х составляет 160 тыс. человек, а мы ожидаем значение в диапазоне 130–150 тыс., что отражает снижение по сравнению с средним значением в 178 тыс. за последние полгода. Уровень безработицы может составить 4,0%. После январских корректировок значимых сюрпризов не предвидится.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

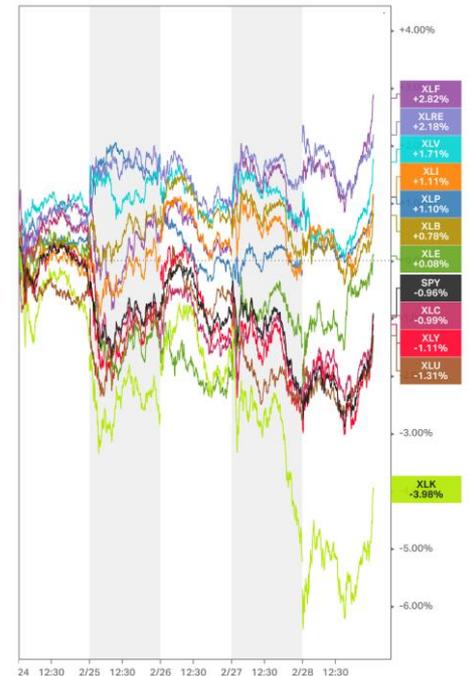
Обзор событий

- Ключевые фондовые индексы были склонны к коррекции на прошлой неделе на фоне слабости технологического сектора, который потерял 4%. В итоге S&P 500 снизился на 1%, а Nasdaq – на 3,5%. Тем не менее, большинство акций завершили пятидневку в плюсе, что видно по положительной динамике равновзвешенного аналога S&P 500 (RSP ETF: +0,2%). Доходность 10-летних трежерис упала с 4,43% до 4,2%. Более низкая доходность трежерис и продолжающийся интерес к покупкам акций на просадках создают позитивный фон. В то же время сохраняются серьезные опасения по поводу возможных последствий второго срока Дональда Трампа для инфляции и экономического роста. По итогам недели фьючерсная кривая по ставке ФРС стала указывать на вероятность трех снижений в 2025 году, тогда как в начале недели ожидалось лишь два снижения.
- Главным корпоративным событием стал отчет Nvidia (NVDA).** Чипмейкер представил сильный отчет и отметил «поразительно высокий» спрос на свои новые чипы Blackwell. Тем не менее комментарии Дженсена Хуанга не смогли поддержать акции Nvidia, которые отреагировали на новости распродажей. Опасения инвесторов, связанные с последствиями успеха DeepSeek, не оправдались, но один из важных факторов, который привлек внимание инвестсообщества, – это сокращение размера позитивного сюрприза. Превышение прогноза прибыли над консенсус-прогнозами оказалось самым скромным с февраля 2023 года, а ожиданий по выручке – с ноября 2022-го.
- Индекс потребительского доверия в феврале неожиданно показал падение до минимума с июня 2024 года** (до 98,3 пункта при консенсусе 103). Данные подтвердили негативную тенденцию, отмеченную ранее в отчете Мичиганского университета. Инфляционные ожидания усилились из-за влияния роста цен на продукты питания и неопределенности в отношении планов Белого дома по поводу импортных тарифов.
- Снижение потребительской уверенности, наблюдаемое с начала года, может привести к временному ослаблению потребительских расходов, но общее состояние финансов потребителя выглядит «здоровым».** Отчет PCE за январь неожиданно зафиксировал сокращение номинальных расходов на 0,2% м/м, а реальное изменение (с поправкой на инфляцию) составило –0,5% м/м. Январское снижение расходов, вероятно, содержит в себе значительный эффект остаточной сезонности (более сильные расходы в декабре, чем обычно), поэтому мы склоняемся к дисконтированию значимости вышедших данных. Наша оценка роста реальных потребительских расходов за I квартал 2025 года соответствует 1,4% годовых кв/кв. Отметим, что доходы физлиц существенно выросли в январе, а ежемесячный уровень сбережений подскочил с декабрьских 3,5% до 4,6%. Другими словами, потребитель имеет возможности для восстановления прежнего темпа роста расходов. Базовый дефлятор PCE, который в соответствии с ожиданиями вырос на 0,3% м/м и 2,6% г/г, немного ослабил опасения по поводу возобновления инфляционного давления.
- Резкий рост рынка акций в пятницу перед закрытием сессии был связан с окончанием месяца и крупной ребалансировкой пенсионных фондов.** В феврале фондовые индексы претерпели снижение (S&P 500: –1,4%), в то время как трежерис подорожали (TLT: +5,3%), что привело к необходимости восстановления доли акций в портфелях с регламентированной структурой.

Ключевые корпоративные истории

- Акции **Salesforce (CRM)** упали после публикации смешанных результатов за четвертый квартал. Главным фактором давления на котировки стал слабый прогноз компании на 2026 финансовый год.
- Результаты **Snowflake (SNOW)** значительно превзошли ожидания аналитиков, что привело к росту акций. Компания анонсировала расширение партнерства с **Microsoft (MSFT)** для интеграции моделей OpenAI непосредственно в Snowflake Cortex AI.
- Dell (DELL)** представила смешанные квартальные результаты, акции снизились. На текущий финансовый год ее менеджмент прогнозирует снижение рентабельности из-за увеличения расходов на серверы для ИИ и замедления роста в сегменте ПК на фоне слабого спроса.
- Акции **Tesla (TSLA)** оказались под давлением из-за новостей о слабых продажах электрокаров в Европе.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koufin

Технический анализ

- S&P 500 продолжил нисходящее движение и вышел за границы восходящего равноудаленного канала, который начал формироваться в августе 2024-го. Несмотря на заметный отскок от уровня 5840 пунктов, краткосрочный баланс рисков все еще выглядит «медвежьим», так как индикатор RSI находится ниже 50 пунктов, а торговля происходит ниже 50-дневной скользящей средней. Уровень 5780 представляется критически важным для удержания «быками», так как его потенциальный пробой может совпасть с тестом 200-дневной скользящей средней.



Технические сигналы

Сигнал	Тикер
Long MA Breakout	DOC, SYI, INTU, ARE, CINF, AVY, EG
Short MA Breakout	PLTR, LRCX, EQT, WDC, BA, CTRA, EBAY, CZR, HSIC, CDW, KEYS, JBL, KLAC, MPWR, PODD
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	AMD, MU, LRCX, HPE, ADI, KLAC, ABNB, ENPH
Top-10 High RSI	T, BRO, ABBV, GILD, LNT, EXC, MAA, ABT, AON, VRSN
Top-10 Low RSI	TFX, VTRS, NTAP, DECK, CE, A, EPAM, TECH, LW, PYPL

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.