

ТОРГОВЫЕ ВОЙНЫ УСИЛЯТ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ

Рынок накануне

Сессия 3 марта на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 упал на 1,76%, Dow Jones опустился на 1,48%, Russell 2000 обвалился на 2,81%, а NASDAQ рухнул на 2,64%. Столь ощутимую коррекцию обусловило снижение котировок «Великолепной семерки» во главе с NVIDIA (NVDA), акции которой упали на 8,48% на фоне опасений в отношении возможного ужесточения ограничений на экспорт чипов в Китай. Большинство секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. В лидеры роста вышел сектор недвижимости (XLRE: +0,86%), а в аутсайдерах оказались энергетические компании (XLE: -3,49%). Давление на котировки усиливают тарифные войны и опасения по поводу рецессии.

Прогноз роста реального ВВП США на первый квартал от ФРБ Атланты был вновь кардинально пересмотрен вниз. Если в прошлую пятницу ориентир был изменен с +2,3% г/г до -1,5%, то на этот раз в ожидания закладывается снижение экономики на 2,8% г/г. Индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе от S&P Global превысил консенсус на уровне 51,6 пункта, составив 52,7 (январь: 51,6). Однако тот же более репрезентативный индикатор, рассчитываемый ISM, снизился с январских 50,9 до 50,3 пункта при прогнозе 50,5 на фоне сокращения объема новых заказов и занятости при росте закупочных цен.

Новости компаний

- Broadcom (AVGO: -6,05%)** и **NVIDIA (NVDA: -8,48%)** тестируют производственный процесс чипов Intel (INTC: -4,17%). Вероятно, это обусловлено опасениями по поводу тарифных и экспортных ограничений.
- Nokia (NOK: +4,4%)** объявила об успешном сотрудничестве с **Verizon (VZ: +1,79%)** и **Lockheed Martin (LMT: +1,09%)** в рамках проекта 5G.MIL, направленного на интеграцию коммерческих 5G-сетей с военными системами связи.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 810 – 5 986	▼ 5 780 – 5 910	Негативный	Выше среднего

Ключевые события этого вторника будут разворачиваться в сфере глобальной торговой политики. Накануне президент Дональд Трамп подтвердил вступление в силу пошлин в размере 25% на импорт товаров из Канады и Мексики. Одновременно с этим повышение тарифов на китайскую продукцию до 20% усиливает опасения инвесторов по поводу дальнейшей эскалации торговой войны. Президент США указал на необходимость переориентации американских фермеров на внутренний рынок. Его резкое заявление по поводу пошлин на сельхозпродукцию еще больше накалило обстановку. Канада готовит контрмеры. По словам ее премьер-министра Джастина Трюдо, первый этап предполагает введение 4 марта с 12:01 по нью-йоркскому времени пошлины в размере 25% на американские товары объемом около 30 млрд канадских долларов (\$20,6 млрд), если США не отменят свои меры. При этом через три недели аналогичный тариф вступит в силу в отношении продукции (легковых и грузовых автомобилей, стали и алюминия) совокупной стоимостью 125 млрд канадских долларов (около \$87 млрд). Введение импортных пошлин чувствительно, но не критично для США и гораздо более болезненно для их партнеров. Трамп пытается с помощью своей торговой политики получить больше выгод в среднесрочной перспективе, рассчитывая добиться от партнеров уступок в ходе дальнейших переговоров. Участники рынка ожидали продолжения диалога между сторонами конфликта и смягчения ограничений до их вступления в силу. Об этом, в частности, свидетельствовали комментарии официальных лиц, однако пока события разворачиваются по консервативному сценарию.

Интерес для участников сегодняшних торгов будет также представлять выступление президента ФРБ Нью-Йорка Джона Уильямса. В корпоративном календаре внимание инвестсообщества привлекут отчеты Target (TGT) и CrowdStrike (CRWD).

Торги на большинстве европейских фондовых площадок проходят в зеленой зоне, азиатские рынки показывают негативную динамику. В свою очередь, фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют консолидацию. На предстоящую сессию с учетом новостей о торговых войнах прогнозируем высокий уровень волатильности при негативном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5780–5910 пунктов (от -1,2% до +1% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TCM)** планирует инвестировать не менее \$100 млрд в расширение производства в США.
- Котировки **Okta (OKTA)** на постмаркете поднялись на 15% после публикации сильного квартального отчета и уверенного прогноза. Компания ориентируется на EPS за 2026 финансовый год в пределах \$3,15–3,2 при выручке на уровне \$2,85–2,86 млрд против консенсуса \$2,94 и \$2,8 млрд соответственно.
- Успешные финансовые результаты **Dave (DAVE)** позволили ее акциям вырасти более чем на 5% после закрытия торгов 3 марта. Компания второй квартал подряд фиксирует уровень рентабельности, значительно превышающий рыночные ожидания. Прогноз на следующий год также превзошел консенсус, особенно в части роста рентабельности.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	43 191	-1,48%	-2,77%	10,50%
	SP500	5 850	-1,76%	-2,42%	13,87%
	Nasdaq	18 350	-2,64%	-5,37%	12,75%
	Russell 2000	2 102	-2,81%	-6,92%	1,24%
Европа	EuroStoxx50	5 451	-1,64%	6,19%	13,19%
	FTSE100	8 871	0,00%	3,35%	15,47%
	CAC40	8 105	-1,17%	4,39%	3,35%
	DAX	22 732	-1,81%	8,02%	30,52%
Азия	NIKKEI	37 331	-1,20%	-1,91%	-5,33%
	HANG SENG	22 942	-0,28%	13,80%	38,68%
	CSI300	3 885	-0,08%	1,87%	9,91%
	ASX	8 421	-0,68%	-1,73%	5,89%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
	S&P500	5 867	0.11%	DJIA	43 245	0.00%
	Nasdaq	20 524	0.27%	Russell 2000	2 103	-0.14%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-3,52%
Здравоохранение		0,35%
Нециклические потреб товары		0,61%
Циклические потреб товары		-2,31%
Финансы		-0,86%
Недвижимость		0,77%
Коммуникации		-1,36%
Промышленность		-1,45%
Сырье и материалы		-2,09%
Энергетика		-3,51%
Коммунальные услуги		0,19%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Erie Indemnity	5,1%	ERIE	
Weyerhaeuser	4,3%	WY	
Hershey	3,4%	HSY	
Campbells	3,1%	CPB	
Hormel Foods	3,0%	HRL	
Enphase Energy	-7,8%	ENPH	
NVIDIA	-8,7%	NVDA	
APA	-8,7%	APA	
Albemarle	-9,2%	ALB	
Super Micro Computer	-13,0%	SMCI	

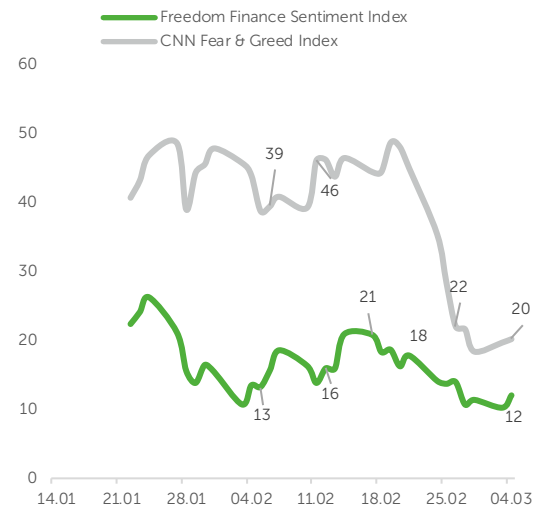
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	71,62	-2,13%	-5,71%	-14,28%
Золото	2 890,2	1,88%	1,99%	38,49%
Серебро	31,53	1,25%	0,75%	38,75%
Медь	4,58	1,37%	6,58%	18,72%
Индекс доллара	106,75	-0,81%	-2,06%	2,78%
EUR/USD	1,0486	0,82%	1,66%	-3,23%
GBP/USD	1,2701	0,87%	2,34%	0,37%
USD/JPY	150,26	-0,29%	-2,93%	0,09%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,15	-0,04	-0,38	-0,03
Дох 2-л UST	3,95	-0,03	-0,30	-0,59
VIX	22,78	16,05%	22,34%	73,76%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,87%	-2,15%	14,95%
Growth	-2,47%	-4,98%	14,83%
Value	-0,98%	-0,18%	11,80%
Small size	-2,33%	-6,57%	1,20%
Low volatility	-0,16%	2,22%	15,44%
High dividend	-1,01%	0,60%	14,24%
Quality	-1,36%	-1,84%	10,30%

Данные на 13:00 АЛМ

Индикатор настроений Freedom Finance



Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 – 100, где 0 – максимально негативное, 100 – максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
---------------------	---------	-------

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
TGT	2,26	2,98	30 776	31 919	\$160	32%	Покупать
BBY	2,40	2,72	13 680	14 646	-	-	-
AZO	29,25	28,77	3 982	3 859	-	-	-
CRWD	0,86	0,95	1 035	845	\$350	-9%	Держать
CRDO	0,18	-0,01	120	53	-	-	-
JWN	0,93	0,96	4 284	4 420	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является рекомендацией к действиям перед/после квартального отчета.

График дня

Сроки введения тарифов обещанные администрацией Трампа

Страна	Дата	Ставка тарифа	Товары под тарифом
Мексика	4 марта	25%	Все товары
Канада	4 марта	25%	25%-на все,10%-энергетика
Китай	4 марта	Дополнительно 10%	Все товары
Разные	12 марта	25%	Сталь
Разные	12 марта	25%	Алюминий
Разные	2 апреля	Не определено	Разные товары (взаимные)
Разные	2 апреля	Не определено	Сельскохозяй. продукция
Разные	2 апреля	Не определено	Авто, чипы, фармацевтика
Разные	2 апреля	Не определено	Все товары
ЕвроСоюз	Не определено	10% (ожидается 25%)	Все товары
Разные	Не определено	Не определено	Медь

Технический анализ

S&P 500 возобновил нисходящее движение. Область 5990–6000 пунктов выступила сильным сопротивлением. Краткосрочный баланс рисков по-прежнему выглядит «медвежим», так как индикатор RSI находится ниже 50 пунктов, а торговля происходит под 50-дневной скользящей средней. Уровень 5780 представляется критически важным для удержания «быками», так как его потенциальный пробой может привести к тесту 200-дневной скользящей средней впервые с октября 2023 года.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 04, 2025 07:08 UTC

S&P 500 Index - 1D - SP O5,968.33 H5,986.09 L5,810.91 C5,849.71 -104.80 (-1.76%)



TradingView

Глоссарий терминов и сокращений

Термин	Значение
ETF	Exchange Traded Fund, биржевой инвестиционный фонд — индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса. Например, ETF SPY включает в себя акции всех компаний, входящих в американский индекс S&P500. При изменении состава индекса управляющая компания совершает аналогичные действия и с фондом
DJIA	Dow Jones Industrial Average, индекс охватывает 30 крупнейших компаний США
Russel 2000	индекс рынка акций малой и средней капитализаций
FTSE100	индекс Британской фондовой биржи
CAC40	фондовый индекс Франции
DAX	фондовый индекс Германии
NIKKEI	фондовый индекс Японии
Hang Seng	индекс Гонконгской фондовой биржи
CSI300	индекс Шанхайской фондовой биржи
Нециклические потреббтвары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потреббтвары	товары длительного пользования (discretionary), одежда, услуги. Примеры компаний сектора – Amazon, McDonald's, Nike, Starbucks
VIX	CBOE Volatility Index, индекс волатильности («индекс страха»), отражает ожидаемую волатильность трейдеров на основе опционов на индекс S&P500. VIX повышается, когда рынок падает, и снижается, когда рынок растет.
Факторы	инвестиционные характеристики бумаг, которые объединяют их по определенным признакам, например размеру компаний или темпам роста. Инвесторы используют стратегии, основанные на факторах, так как исторически доказано, что некоторые характеристики бумаг или компаний повышают доходность портфелей с учетом рисков. К примеру, помимо обычной классификации по типу активов вроде разделения на акции и облигации, могут использоваться факторы для более детализированного разделения портфелей на типы активов. К тому же поведение факторов склонно к цикличности, поэтому их отслеживание помогает определить тренды на рынках. Чаше всего для отслеживания или инвестирования в факторы используются ETF, основанные на количественном анализе. Подобные ETF объединяют акции по единому признаку (фактору). К примеру, в факторном ETF Small size присутствуют компании малой капитализацией. Поведение ETF Small size демонстрирует динамику фактора малой капитализации. Компании малой капитализации традиционно показывают большую доходность в силу более высоких рисков в долгосрочной перспективе. Это особенно заметно в заключительной стадии деловых циклов, когда аппетит к риску высок. В то же время в силу повышенных рисков акции небольших компаний испытывают более глубокое падение в периоды рецессий, замедления экономики и паники на фондовых площадках.
Momentum	фактор моментума, или фактор растущих последние 6-12 месяцев акций. Используется iShares USA Momentum Factor ETF
Growth	фактор роста. Акции компаний с высокими текущими или ожидаемыми темпами роста выручки и/или прибыли. Используется Russell 1000 Growth ETF, который следит за компаниями с большой и средней капитализацией и высокими ожиданиями по прибыли.
Value	фактор фундаментально недооцененных акций. Компании, имеющие низкие по сравнению со среднеотраслевыми мультипликаторы P/E, P/B или EV/EBITDA, могут быть недооценены. Используется Russell 1000 Value ETF
Small size	фактор размера, который учитывает компании с малой капитализацией (обычно ниже \$2 млрд). Используется iShares Core S&P Small Cap 600 ETF с акциями компании капитализации от \$450 млн до \$2,1 млрд
Low volatility	фактор низкой волатильности. Акции, которые показывали наименьшее отклонение в движении (дисперсию). Используется iShares low volatility ETF
High dvd	фактор высоких дивидендов. Акции компаний с высокой дивидендной доходностью. Используется Vanguard High Dvd Yield ETF
Quality	фактор качества. Акции компании с положительными и стабильными фундаментальными финансовыми показателями, например высоким ROE, низкой долговой нагрузкой, стабильностью выручки и прибыли. Используется iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF
RSI	индекс относительной силы (relative strength index). Показатель технического анализа, определяющий силу тренда и вероятность его смены. Значения выше 70-80 обычно сигнализируют о перекупленности, ниже 20 — о перепроданности. То есть, чем ближе RSI к 100, тем активнее замедляется движение цены вверх. Чем ближе RSI к 0, тем больше движение цены вниз ослабевает. Таким образом, уход индекса ниже 20 может быть сигналом к покупке для инвестора, так как большая часть падения может быть позади. Повышение выше 70-80 может быть сигналом к продаже или отсрочке захода в позицию, так как, возможно, покупатели «устали» и последует прекращение движения вверх, коррекция или разворот вниз.
MACD	индикатор схождения/расхождения показателя среднего движения (Moving Average Convergence/Divergence). Это технический индикатор, который используют для проверки силы и направления тренда, а также определения разворотных точек. Строится на основе скользящих средних с разным периодом. Обычно сигналом к покупке считают положение, когда скользящая с меньшим периодом пересекает снизу вверх скользящую с большим периодом. Сигналом к продаже считают ситуацию, когда скользящая с меньшим периодом пересекает сверху вниз скользящую с большим периодом. У индикатора три компонента: линия MACD, сигнальная линия, гистограмма. Линия MACD – разница между скользящими средними с разным периодом (обычно 12 и 26). Сигнальная линия — скользящая средняя с коротким периодом (обычно 9) от разницы двух остальных скользящих. Гистограмма показывает разницу между MACD и сигнальной линией. По мере развития цены, расстояние между линией MACD и сигнальной линией будет меняться. Задача гистограммы показать, насколько две линии MACD далеко или близко друг от друга. Кроме того, гистограмма может быть выше или ниже нуля. И когда гистограмма выше нуля, то цена, как правило, идет вверх. Если ниже нуля, то цена падает. Общий принцип использования таков: когда гистограмма выше нуля и ее значение увеличивается, значит цена растет. И напротив: если гистограмма ниже нуля, цена падает. Помимо гистограммы можно смотреть на динамику самой MACD относительно нуля. Если MACD пересекает нулевую линию снизу вверх, цена должна расти. Пересечение нулевой линии сверху вниз означает, что цена может пойти вниз.
Дивергенция	По техническим индикаторам RSI, MACD и другим может наблюдаться расхождение с динамикой цены актива, что трейдеры интерпретируют как сигналы к действиям. Разделяют «бычьи» (сигнал к покупке) и «медвежьи» (сигнал к продаже) дивергенции.
«Бычья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вниз, а RSI вверх, то возможны скорая остановка падения цены и разворот вверх. К тому же, если при нисходящей тенденции на графике цены образовался новый минимум, а RSI не достиг нового минимума, это говорит об ослаблении тенденции и скором развороте цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если цена актива идет вверх, а RSI вниз, то возможны скорая остановка роста цены и разворот вниз. К тому же, если при восходящей тенденции актива появляется новый максимум на графике цены, а на RSI новый максимум не образуется, то это говорит о том, что тенденция закончилась и будет разворот цены вниз.
«Бычья» дивергенция по MACD	Если MACD идет вверх, а цена вниз, то цена вскоре может измениться и тоже пойти вверх. К тому же, если более низкий минимум цены не подтверждается минимумом на индикаторе, то возможен скорый разворот цены вверх.
«Медвежья» дивергенция по RSI	Если MACD стремится вниз, а цена вверх, то цена скорее изменится и тоже пойдет вниз. К тому же, если более высокий максимум цены не подтверждается более высоким максимумом на индикаторе MACD, то возможен скорый разворот цены вниз.

Публичная Компания Freedom Finance Global PLC

Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль,
улица Достык, здание 16, вnp. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.group

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.ae

ПН-ПТ 09:00-21:00
(по времени г. Астана)

+7 7172 727 555
info@ffin.global

Поддержка клиентов

7555
(бесплатно с номеров мобильных
операторов Казахстана)
7555@ffin.global, ffin.global

Публичная компания «Freedom Finance Global PLC» (Компания) (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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.