

## В ФОКУСЕ МАКРОСТАТИСТИКА И СИГНАЛЫ ФРС

### Рынок накануне

Торги 2 апреля на американских фондовых площадках проходили на отрицательной территории. Индекс Dow Jones упал на 1%, NASDAQ Composite потерял 0,95%, S&P 500 закрылся на 0,72% ниже уровня понедельника. Общую нервозность инвесторов вызвало резкое движение по доходностям десятилетних трежерис до максимума за четыре месяца из-за сомнений инвесторов в траектории снижения ставки ФРС и опасений о росте стоимости обслуживания госдолга. Наибольшую коррекцию испытали сектора товаров циклического спроса (XLY ETF: -1,47%) и здравоохранения (XLV: -1,56%), на что повлияли негативные секторальные новости. Акции энергетических компаний (XLE ETF: +1,41%) выросли на фоне того, что цена на нефть достигла максимума с ноября прошлого года.

Макроданные и новости оказали сдержанное влияние на ход торгов. По официальным данным, число открытий вакансий в феврале составило 8,756 млн, незначительно изменившись за месяц, так как данные за январь были пересмотрены в сторону уменьшения. В целом показатели совпали с ожиданиями. Президент ФРБ Кливленда Лоретта Местер допустила три снижения ставки в этом году, но не обозначила срок начала цикла смягчения.

### Новости компаний

- Tesla Motor (TSLA: -4,9%) сообщила о резком падении заказов. По итогам первого квартала объем производства составил 433,4 тыс. электромобилей (прогноз: 453 тыс.), отгружено 386,8 тыс. единиц, что на 14% меньше прогноза (449 тыс.). Мы полагаем, что сокращение спроса обусловлено растущей конкуренцией в Китае и на других ключевых рынках. Второстепенными факторами стали работы на заводе во Фримонте и прочие обстоятельства.
- Rivian (RIVN: -5,23%) вчера также опубликовала операционные результаты за первый квартал. Объем производства электромобилей составил 13 980, что оказалось ниже консенсуса, отгружено 13 558 штук (прогноз: 12,4 тыс.). Также компания подтвердила гайденс на год по производству 57 тыс. электромобилей (+14%).
- Администрация Байдена утвердила ставки по программе обязательного медицинского страхования (Medicare Advantage и Medicare Part D program rates). Индексация составит 3,7%, что означает прирост в абсолютном выражении на \$16 млрд. Однако рынок ожидал, что повышение будет на 50–100 б.п. Новость уже привела к резкому падению акций страховых операторов UnitedHealth (UNH: -6,44%), CVS Health (CVS: -7,21%), Humana (HUM: -13,41%) и Elevance Health (ELV: -3,25%), и, вероятно, продолжит отыгрываться сегодня.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 184 – 5 208	5 170 – 5 220	Нейтральный	Средняя

Полагаем, что волатильность сегодня может оказаться повышенной. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5170–5220 пунктов (от -0,7% до +0,3% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). Вероятнее всего, преобладать будет негативная динамика. На утро фьючерсы на основные индексы на отрицательной территории, попыток отыграть вчерашнее падение нет. Отчасти это связано с негативным новостным фоном (землетрясение на Тайване).

На ход торгов повлияет макроэкономика и выступления членов ФРС. Сегодня, помимо еженедельных данных о запасах нефти и нефтепродуктов, будут опубликованы индикаторы деловой активности за март в секторе услуг от ISM и S&P Global. Прогноз не предполагает существенного изменения по сравнению с предыдущим месяцем. Компоненты цен будут в центре внимания. Если они вырастут, реакция рынка окажется негативной. Динамика доходностей десятилетних трежерис вновь выходит на первый план, и в случае их подъема выше вчерашних максимумов мы увидим падение аппетита к риску. Также выйдут данные о динамике числа занятых в частном секторе от ADP. Прогнозируется, что в марте оно составило 148 тыс. (+5,7% м/м).

Отметим, что сегодня выступают четыре члена ФРС, включая председателя Дж. Пауэлла. Пока вероятность переноса начала снижения ставки с июня на более поздний срок низкая. Возможно, лучшую динамику продемонстрируют акции сырьевого сектора, а аутсайдерами вновь окажутся бумаги секторов здравоохранения, технологий и товаров длительного пользования.

### В поле зрения

- На постмаркете 2 апреля Intel (INTC) сообщила об операционном убытке в размере \$7 млрд у подразделения контрактного производства микрочипов Foundry. Акции реагируют падением на 3–4%. Годом ранее убыток этого подразделения составлял \$5,2 млрд. Компания намерена выйти на безубыточность в 2027 году.

### Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 170	-1,00%	0,21%	17,72%
	SP500	5 206	-0,72%	1,34%	26,68%
	Nasdaq	16 240	-0,95%	-0,21%	32,88%
	Russell 2000	2 065	-1,80%	-0,55%	14,57%
Европа	EuroStoxx50	5 062	0,39%	3,01%	16,85%
	FTSE100	7 901	-0,43%	3,29%	3,97%
	CAC40	8 148	0,21%	2,47%	11,03%
	DAX	18 330	0,26%	3,09%	16,98%
Азия	NIKKEI	39 476	-0,91%	-0,18%	42,07%
	HANG SENG	16 725	-1,22%	2,06%	-17,00%
	CSI300	3 568	-0,36%	1,21%	-11,61%
	ASX	8 034	-1,38%	1,73%	10,48%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 254	-0,12%	DJIA	39 491	-0,04%
Nasdaq	18 293	-0,20%	Russell 2000	2 080	-0,14%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0,97%
Здравоохранение		-1,62%
Нециклические потреб товары		-0,57%
Циклические потреб товары		-1,28%
Финансы		-0,44%
Недвижимость		-1,12%
Коммуникации		0,09%
Промышленность		-0,52%
Сырье и материалы		-0,41%
Энергетика		1,37%
Коммунальные услуги		0,17%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
Phillips 66	3,8%		PSX
Marathon Petroleum	3,4%		MPC
Valero Energy	2,7%		VLO
Freepor-McMoRan	2,2%		FCX
McCormick	2,2%		MKC
VF		-6,7%	VFC
Centene		-6,8%	CNC
CVS Health		-7,2%	CVS
Norwegian Cruise Line		-8,0%	NCLH
Humana		-13,4%	HUM

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	88,92	1,72%	6,43%	11,47%
Золото	2 261,00	1,10%	8,34%	14,83%
Серебро	25,65	4,52%	12,90%	7,39%
Медь	4,07	0,59%	5,58%	-0,84%
Индекс доллара	104,82	-0,19%	0,92%	2,25%
EUR/USD	1,0766	0,20%	-0,64%	-0,91%
GBP/USD	1,2568	0,03%	-0,68%	1,64%
USD/JPY	151,58	0,14%	0,97%	13,89%

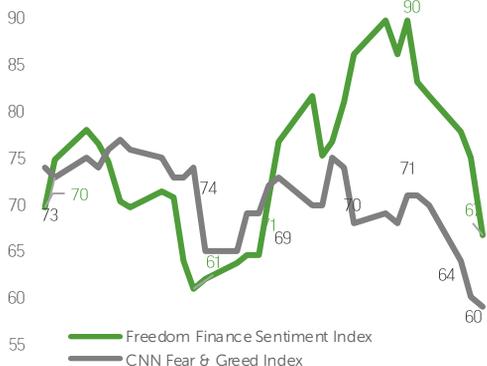
### Долг и волатильность

Название	Значение	п / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	4,35	0,03	0,03	0,17	0,86		
Дох 2-л UST	4,70	-0,02	-0,02	0,16	0,63		
VIX	14,61	7,03%	7,03%	11,44%	-21,87%		

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,66%	-0,09%	34,00%
Growth		-0,37%	36,66%
Value		2,89%	16,33%
Small size		-0,39%	11,15%
Low volatility		1,30%	13,90%
High dividend		3,36%	13,80%
Quality		0,29%	31,26%

Данные на 12:15 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.

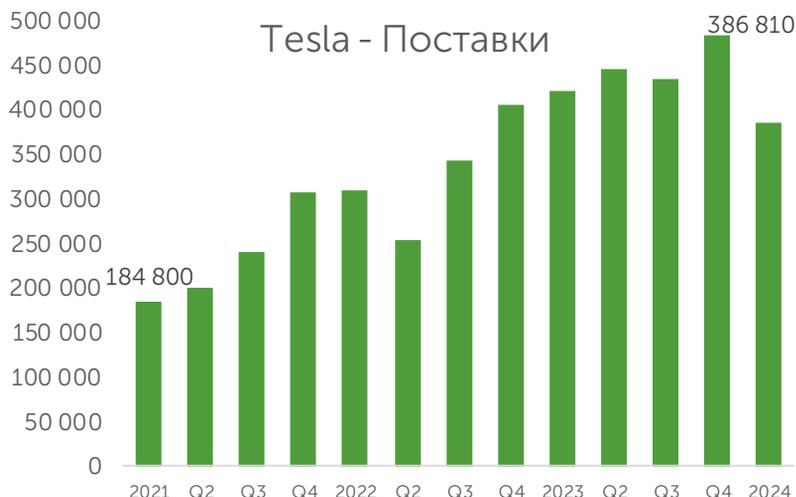
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		6,93%
Запасы сырой нефти	-1,511M	3,165M
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	148K	140K
Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (Март)	51	51,4
Индекс деловой активности (PMI) в сектор	52,7	52,6

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
AYI	3,17	3,06	908	944	-	-	-
LEVI	0,21	0,34	1 547	1 687	-	-	-
BB	-0,04	-0,01	150	151	-	-	-
NG	-0,02	-0,03			-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является

**График дня**


Bloomberg обращает внимание, что объем короткого интереса в бумагах компаний, связанных с криптоактивами, вырос на \$11 млрд с начала года

**Технический анализ**

S&P 500 вчера протестировал нижнюю границу устоявшегося локального восходящего канала, отскочив от уровня 5185 пунктов. Отметим, что в этой области имеется значимая горизонтальная поддержка, а также пролегал 20-дневная скользящая средняя. Мы склоняемся к негативному балансу рисков в ближайшей сессии. В случае продолжения коррекционного движения в фокусе внимания окажется уровень 5100 пунктов. Пока S&P 500 остается выше 50-дневной скользящей средней и/или уровня 5100 пунктов, коррекция будет выглядеть «здоровой» (возможность для наращивания лонг-позиций).



## 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. Чаще 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.kz

**Вадим Меркулов**  
vadim.merkulov@ffin.kz

**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.