

**ТРЕЙДЕРЫ ВОЗДЕРЖИВАЮТСЯ ОТ КРУПНЫХ СТАВОК**
**Рынок накануне**

Торги 8 апреля на американских фондовых площадках завершились вблизи нулевых отметок. S&P 500 колебался около 5200 пунктов, по итогу сессии опустившись на незначительные 0,04%. Dow Jones снизился на символические 0,03%, а NASDAQ поднялся на ту же величину. Russell 2000 прибавил 0,5%. Сектор циклических потребительских товаров оказался в лидерах роста (XLY: +0,75%) на фоне позитивных для инвесторов заявлений CEO Tesla (TSLA: +4,9%) Илона Маска о том, что компания представит продукт Robotaxi 8 августа, а также ввиду опровержения сообщения Reuters об отказе компании от выпуска бюджетной модели электромобиля.

По данным ФРБ Нью-Йорка, инфляционные ожидания потребителей на горизонте года держатся на уровне 3% третий месяц подряд, ориентир на трехлетнюю перспективу повысился на 0,2 п.п., до 2,9%, а на пятилетнюю — уменьшился на 0,3 п.п., до 2,6%. Однако средние ожидаемые изменения цен на год вперед увеличились для всех категорий товаров. Прогнозы роста расходов домохозяйств пересмотрены вниз на 0,2 п.п., до 5%, и находятся на нижней границе диапазона с конца августа. Оценка гражданами вероятности потерять работу в следующие 12 месяцев выросла на 1,2 п.п., до 15,7%, максимума с конца сентября, а найти работу в случае ее потери рассчитывают лишь 51,2% респондентов, и это самый низкий показатель за три года.

По мнению президента ФРБ Чикаго Остана Гулсби, последние данные занятости подтверждают, что экономика США сильна. Напомним, что в конце прошлой недели Гулсби заявил, что считает сохранение высокой инфляции в сфере жилищных услуг наибольшим препятствием для ее возвращения к целевому уровню.

Доходность десятилетних трежерис накануне выросла на 3 б.п., до 4,42%.

**Новости компаний**

- Spirit Airlines (SAVE: +6,67%) объявила о масштабной программе сокращения расходов. Авиакомпания переносит приобретение партии Airbus SE с 2025–2026 года до 2030–2031-го и с 1 сентября сокращает штат пилотов на 260 человек.
- «Дочка» TSMC (TSM: +1,01%) в Аризоне получит \$6,6 млрд в виде финансирования от правительства США. Дополнительно Министерство торговли выдаст компании кредит в размере \$5 млрд. TSMC построит в Финиксе свой третий завод, который должен быть введен в эксплуатацию до 2030 года.
- Blackstone (BX: +1,36%) подтвердила выкуп Apartment Income REIT (AIRC: +22,42%) по \$39,12 за акцию. Ожидается, что сделка будет закрыта в третьем квартале.
- Vista Equity Partners поглотит Model N (MODN: +10,08%) по \$30 за акцию с премией около 11% к закрытию 6 апреля.
- Обсуждаемые условия сделки Paramount Global (PARA: -7,6%) со Skydance Media по сообщениям СМИ могут предусматривать, что контролирующий акционер Шэри Редстоун получит более \$2 млрд наличными, а акционерам без права голоса будут переданы долевые бумаги объединенной компании.

**Мы ожидаем**

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутридневная волатильность
5197– 5219	▶ 5175– 5230	<b>Нейтральный</b>	<b>Средняя</b>

Полагаем, что предстоящие торги будут характеризоваться средней внутридневной волатильностью. Инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии публикации индекса потребительских цен (CPI) США, запланированной на 10 апреля. Рынок рассчитывает, что динамика CPI укажет на ослабление инфляционного давления. Тем не менее базовый показатель (без учета продуктов питания и энергоносителей), по прогнозам, вырастет на 3,7% г/г, что заметно выше таргета ФРС 2%. Улучшение перспектив экономического роста США, подкрепленное более сильным, чем ожидалось, состоянием рынка труда, поколебало уверенность трейдеров в том, что регулятор трижды до конца года снизит ставку шагом по 0,25%. На сегодня большинство предполагает, что ФРС ограничится двумя корректировками ставки.

«Индекс страха» VIX снизился до 15,41 с недавних максимумов за последние пять месяцев. Фьючерсы на американские фондовые индексы колеблются около нулевых отметок. Ориентируемся на движение индекса S&P 500 в пределах 5175–5230 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии). В части баланса рисков наши ожидания нейтральны.

Национальная федерация независимого бизнеса опубликует сегодня результаты исследования малого бизнеса за март (NFIB). Консенсус предполагает снижение на 0,6 пункта за месяц, до 88,8. Мы будем следить за ответами респондентов на вопросы о рынке труда.

Стартует конференция Google Cloud Next, новости с которой могут оказать влияние на акции технологического сектора. Инвесторов будут интересовать сообщения об обновлении инфраструктуры и динамике спроса на ИИ-продукты.



**В поле зрения**








- Фонд Blackstone (BX) близок к выкупу глобального косметического бренда L'Occitane у Рейнольда Гейгера. В этом случае компания с рыночной оценкой \$5,6 млрд проведет делистинг с Гонконгской биржи.
- По информации Reuters, Белый дом готов выделить Samsung более \$6 млрд для расширения производства чипов в Техасе.

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	38,893	-0.03%	0.44%	16.15%
	SP500	5,202	-0.04%	1.54%	26.73%
	Nasdaq	16,254	0.03%	1.05%	34.46%
	Russell 2000	2,074	0.50%	-0.43%	18.20%
Европа	EuroStoxx50	5,018	-0.56%	1.7%	17.09%
	FTSE100	7,913	-0.38%	3.70%	2.61%
	CAC40	8,078	-0.51%	1.14%	10.85%
	DAX	18,196	-0.67%	2.83%	17.45%
Азия	NIKKEI	39,347	0.00%	-0.86%	42.98%
	HANG SENG	16,828	0.57%	2.32%	-17.70%
	CSI300	3,533	-0.08%	-0.24%	-14.23%
	ASX	8,081	0.45%	-0.77%	8.54%








Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,256	0.05%	DJIA	39,205	-0.04%
Nasdaq	18,315	0.11%	Russell 2000	2,091	-0.06%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.32%
Здравоохранение		-0.38%
Нециклические потреб товары		-0.18%
Циклические потреб товары		0.75%
Финансы		0.39%
Недвижимость		0.82%
Коммуникации		-0.02%
Промышленность		-0.21%
Сырье и материалы		0.03%
Энергетика		-0.63%
Коммунальные услуги		0.64%

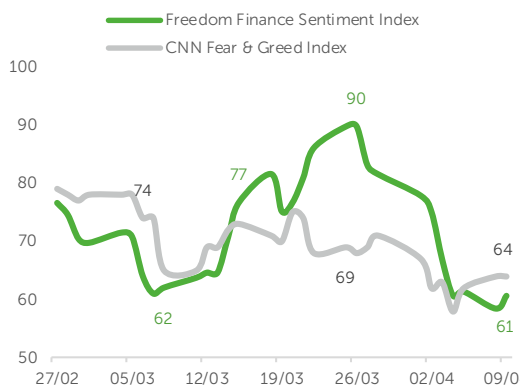
Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Albemarle	6.7%	ALB	
GE Vernova	5.9%	GEV	
Camden Property Trust	5.7%	CPT	
Tesla	4.9%	TSLA	
Mid-America Apartment Communities	4.4%	MAA	
Kroger	-3.4%	KR	
Fortinet Inc	-3.6%	FTNT	
Solventum	-4.4%	SOLV	
CF Industries	-6.3%	CF	
Paramount Global	-7.6%	PARA	

Товары и валюты					
Название	Значение	%1д	%1м	%1г	
Нефть Brent	90.38	-0.87%	10.11%	6.18%	
Золото	2,331.7	0.26%	7.03%	15.90%	
Серебро	27.83	3.90%	13.59%	11.59%	
Медь	4.28	0.88%	10.09%	6.23%	
Индекс доллара	104.14	-0.45%	1.39%	2.28%	
EUR/USD	1.0853	0.32%	-0.98%	-0.65%	
GBP/USD	1.2647	0.27%	-1.82%	1.70%	
USD/JPY	151.81	0.16%	3.24%	15.19%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.42	0.03	0.34	1.14	
Дох 2-л UST	4.79	0.05	0.31	0.98	
VIX	15.19	-5.24%	3.05%	-17.45%	

Факторы				
Название	%1д	%1м	%1г	
Momentum	-0.26%	0.77%	31.69%	
Growth	0.01%	1.16%	37.78%	
Value	0.15%	1.70%	16.12%	
Small size	0.72%	0.36%	15.11%	
Low volatility	-0.06%	0.19%	11.91%	
High dividend	0.06%	1.70%	12.66%	
Quality	-0.06%	0.51%	31.36%	

Данные на 14:30 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.
Индекс делового оптимизма малого бизнеса NFIB (мар)	88.8	89.4

**Технический анализ**

S&P 500 консолидировался около 20-дневной скользящей средней. Считаем, что локальная коррекция способна продолжиться после состоявшегося выхода из восходящего канала. В фокусе держим возможный тест уровня 5100 пунктов. В случае закрепления индекса широкого рынка под 50-дневной средней его снижение может затянуться. Для возобновления ралли «быкам» необходимо поднять бенчмарк выше 4265 пунктов.


**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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**


## 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.kz

**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.