

## НАПРАВЛЕНИЕ ТОРГАМ УКАЖУТ СРП И ФРС

### Рынок накануне

В ходе основной сессии 9 апреля американский фондовый рынок продемонстрировал разнонаправленную динамику. Торги начались с коррекции, вызванной опасениями по поводу данных потребительской инфляции, которые будут опубликованы сегодня. Однако к концу дня котировки восстановились. Давление на фондовые индексы оказало снижение акций NVIDIA (NVDA: -2%), так как их движения сильно влияют на общий сентимент. Впрочем, тревожность не переросла в панику. По данным CBOE, объем торгов опционами не был экстремально высоким, спрос на хеджирующие инструменты не усиливался. Индекс волатильности VIX опустился до 15 пунктов — минимума за неделю.

Индекс Dow Jones закрылся символическим снижением на 0,02%, NASDAQ Composite прибавил 0,32%, а S&P 500 вырос на 0,14%. В аутсайдерах оказался финансовый сектор (XLF ETF: -0,57%). В лидеры роста вышла отрасль недвижимости (XLRE ETF: +1,27%). Доходность десятилетних трежерис немного скорректировалась с четырехмесячного максимума, достигнутого 8 апреля. Трехлетние казначейские бонды была размещены на аукционе под 5,275% годовых.

Индекс деловой уверенности малого бизнеса от NFIB преподнес неприятный сюрприз. В марте он впервые за 12 лет опустился ниже 89 пунктов, тогда как в консенсус закладывалось значение выше 90. Основной проблемой для малого бизнеса остается инфляция.

### Новости компаний

- Intel (INTC: +0,92%) представила новую версию ИИ-чипа Gaudi 3, который должен стать конкурентом H100 от NVIDIA (NVDA).
- Поставки Boeing (BA: -1,89%) в первом квартале упали на 36%, до минимума с 2021 года на уровне 83 единиц. Количество заказов авиакомпания в марте также сократилось. При этом у Airbus за первые три месяца 2024-го поставки увеличились на 12%. По данным СМИ, FAA усиливает проверки на фоне информации о возможных дефектах фюзеляжа у моделей 787 Dreamliner и 777.
- Moderna (MRNA: +6,19%) объявила об успешных результатах испытаний индивидуализированной противонкологической вакцины в сочетании с препаратом Merck (MRK: +0,1%) Keytruda.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 160 – 5 224	5 150 – 5 250	Нейтральный	Выше среднего

В центре внимания сегодня публикация данных инфляции за март и протокола последнего заседания ФРС. Ожидается, что общий индекс потребительских цен вырос на максимальные за последние три месяца 3,4% м/м (+0,2 п.п. м/м), а базовый индикатор повысился на 3,7% г/г и 0,3% м/м (февраль: +3,8% г/г). Считаем вероятной повышенную волатильность. Если фактические показатели потребительской инфляции превысят прогнозы, это вызовет сильную распродажу на фондовом рынке. В случае совпадения СРП с ожиданиями или замедления его роста S&P 500 вернется к рекордным отметкам.

Протоколы заседания FOMC интересны с точки зрения мнений членов комитета по поводу факторов, которые привели к пересмотру долгосрочной ставки с 2,5% до 2,6% и к отказу от активного разворота в сторону смягчения монетарной политики. Свои комментарии сегодня дадут представители руководства ФРС Мишель Боуман и Остан Гулсби, причем произойдет это уже после публикации статистики инфляции. На прошедшей и текущей неделе инвестсообщество получило умеренно «ястребиные» сигналы от представителей регулятора, что фактически привело к остановке ралли на фондовом рынке. Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик вчера в интервью Yahoo Finance заявил, что ожидает лишь одно снижение ставки в этом году.

Также в эту среду фактически стартует сезон отчетности, который наберет силу на следующей неделе. До открытия рынка результаты представит Delta Airlines (DAL).

Баланс рисков представляется слегка смещенным в сторону негативного. Ориентируемся на диапазон 5150–5250 пунктов по индексу S&P 500 (от -1,1% до +0,7% к уровню закрытия накануне).

### В поле зрения

- Fitch Ratings понизило прогноз кредитного рейтинга Китая со «стабильного» до «негативного», подтвердив сам рейтинг на уровне A+. По мнению агентства, в зоне риска финансовый сектор (public finance). Аналитики Fitch полагают, что рост китайской экономики в текущем году замедлится с 5,2 до 4,5%, а дефицит бюджета вырастет до 7,1% ВВП. Напомним, что в декабре прошлого года аналогичное рейтинговое действие совершило агентство Moody's. Долговая нагрузка Китая, по предварительным данным, достигла 79% его ВВП.
- TSMC (TSM) отчиталась за первый квартал чистым выростом выручки на 16,5% г/г, что превзошло ожидания аналитиков. Спрос на ИИ-чипы остается сильным позитивным драйвером для финансовых результатов эмитента.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	38 884	-0,02%	0,42%	16,12%
	SP500	5 210	0,14%	1,68%	26,92%
	Nasdaq	16 307	0,32%	1,38%	34,90%
	Russell 2000	2 081	0,34%	-0,09%	18,60%
Европа	EuroStoxx50	5 027	0,73%	0,60%	15,81%
	FTSE100	7 980	0,57%	3,59%	2,50%
	CAC40	8 088	0,48%	0,26%	9,89%
	DAX	18 194	0,63%	1,47%	15,89%
Азия	NIKKEI	39 565	-0,52%	0,21%	44,53%
	HANG SENG	17 132	1,81%	2,90%	-17,23%
	CSI300	3 505	-0,81%	-0,32%	-14,30%
	ASX	8 110	0,35%	-0,32%	9,03%

### Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 265	0,08%	DJIA	39 234	0,10%
Nasdaq	18 382	0,12%	Russell 200	2 101	0,04%

### Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0,16%
Здравоохранение		0,39%
Нециклические потреб товары		0,51%
Циклические потреб товары		0,46%
Финансы		-0,50%
Недвижимость		1,29%
Коммуникации		0,11%
Промышленность		-0,22%
Сырье и материалы		0,27%
Энергетика		0,06%
Коммунальные услуги		0,55%

### Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Moderna	6,2%	MRNA
FMC	6,0%	FMC
Enphase Energy	5,8%	ENPH
Insulet	4,7%	PODD
Bio-Techne	4,4%	TECH
Huntington Ingalls	-3,6%	HII
W. R. Berkley	-3,6%	WRB
Eaton	-3,7%	ETN
Royal Caribbean	-3,7%	RCL
Hartford Financial Services	-3,8%	HIG

### Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	89,42	-1,06%	8,94%	5,05%
Золото	2 344,00	0,51%	7,57%	16,48%
Серебро	27,97	0,50%	14,17%	12,15%
Медь	4,29	0,21%	10,32%	6,46%
Индекс доллара	104,15	0,01%	1,40%	2,28%
EUR/USD	1,0858	0,04%	-0,94%	-0,61%
GBP/USD	1,2676	0,07%	-1,60%	1,93%
USD/JPY	151,65	0,05%	3,13%	15,07%

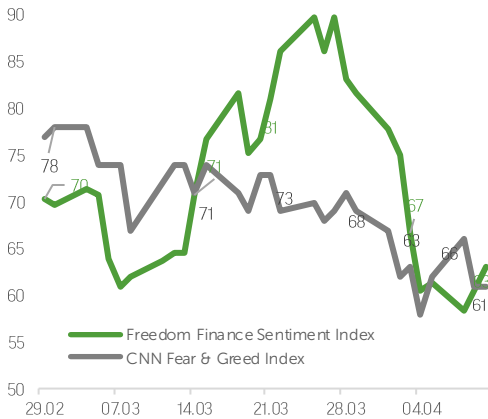
### Долг и волатильность

Название	Значение	п / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	4,36	-0,06		0,28		1,08	
Дох 2-л UST	4,74	-0,05		0,26		0,93	
VIX	14,98	-1,38%		1,60%		-18,59%	

### Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,63%	0,13%	30,86%
Growth	0,10%	1,26%	37,93%
Value	0,16%	1,86%	16,31%
Small size	0,46%	0,82%	15,64%
Low volatility	0,02%	0,22%	11,94%
High dividend	0,19%	1,90%	12,88%
Quality	0,02%	0,53%	31,38%

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.

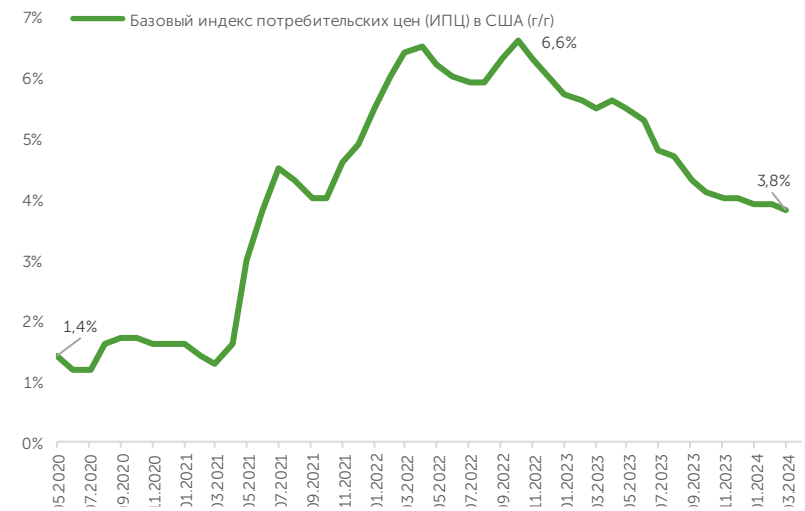
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		6,91%
Запасы сырой нефти	2,415M	3,21M
Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (Мар)	3,4%	3,2%
Объём товарных запасов на оптовых складах (м/м) (Фев)	0,5%	-0,2%
Динамика реальных располагаемых денег		0,00%

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DAL	0,36	0,25	12 515	12 759	55	16%	Покупать
APLD	-0,02	-0,01	50	14	-	-	-
PCYO				3	-	-	-
LAKE	0,30	0,02	33	29	-	-	-

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

**График дня**

**Технический анализ**

S&P 500 протестировал поддержку около 5150 пунктов, но затем отскочил и вновь завершил день около 20-дневной скользящей средней. Динамика торгов указывает на относительный баланс сил «быков» и «медведей», что подтверждается нейтральным значением индикатора RSI. Для возобновления ралли требуется прорыв выше 5265 пунктов. В случае нисходящего движения в фокусе внимания окажется уровень 5100 п., где пролегал 50-дневная скользящая средняя.



## 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.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.