

БИРЖИ ОСТАЮТСЯ В ЗОНЕ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

Рынок накануне

Сессия 10 марта на американских фондовых площадках завершилась в красной зоне. S&P 500 упал на 2,7%, Dow Jones опустился на 2,08%, Russell 2000 потерял 2,72%, а NASDAQ обвалился на 4%, показав худший результат с сентября 2022 года. Глубокая коррекция во многом была обусловлена снижением котировок «Великолепной семерки» во главе с Tesla (TSLA), акции которой обрушились сразу на 15,43%. Большинство секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в минусе. Переток капитала в защитные активы продолжился. В лидеры роста вышел сектор коммунальных услуг (XLU: +1,1%), а в аутсайдерах оказались технологические компании (XLK: -4,25%).

Давление на котировки в последние сессии усиливают тарифные войны и опасения по поводу экономических перспектив. Триггером для масштабной распродажи накануне стали заявления президента Дональда Трампа, который не исключил наступления рецессии в «переходный период» в своем воскресном интервью Fox News. В центре внимания также находятся агрессивные инициативы администрации Белого дома по повышению эффективности госсектора, включая сокращение федеральных служащих.

Данные опроса ФРБ Нью-Йорка продемонстрировали стабильность инфляционных ожиданий, оставшихся на уровне 3% на трехлетнем и пятилетнем горизонте. В то же время ориентиры в отношении безработицы подскочили на 5,4 п. п., что стало самым высоким показателем с сентября 2023 года.

Новости компаний

- **Novo Nordisk (NVO: -9,4%)** продемонстрировала позитивные результаты исследования CagriSema REDEFINE-2, однако эффект снижения веса с применением тирзепатида оказался менее выраженным, чем рассчитывали инвесторы.
- **Rocket Companies (RKT: -15,35%)** приобретает **Redfin (RDFN: +67,9%)**, оцениваемую примерно в \$1,75 млрд. Каждая акция RDFN будет обменена на 0,7926 акций RKT, что соответствует премии около 115% к цене последнего закрытия. Завершение сделки запланировано на второй-третий квартал.
- **Regeneron Pharmaceuticals (REGN: +5,27%)** сообщила о положительных результатах клинического испытания средства dupixent для терапии редкого аутоиммунного кожного заболевания.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 564 – 5 705	5 530 – 5 700	Нейтральный	Выше среднего

Изначально тарифная политика Трампа воспринималась инвесторами как своего рода рычаг давления в переговорах с торговыми партнерами, но теперь она вызывает все более выраженную обеспокоенность. Инвесторы осознают ее реальные последствия и неопределенность дальнейшей экономической динамики и на этом фоне сокращают доли американских акций в своих портфелях. Некоторый пересмотр ориентиров в отношении роста экономики и прибыли корпораций имеет смысл, но наш макроанализ показывает, что реальный риск рецессии в США остается низким, поэтому текущая просадка может предоставить привлекательные возможности для «быков». В частности, распродажа ИИ-бенефициаров выглядит не вполне обоснованной, учитывая позитивные квартальные результаты и прогнозы Broadcom (AVGO) и Oracle (ORCL).

Наиболее значимым событием сегодняшнего макроэкономического календаря будет отчет JOLTS за январь. Число открытых вакансий в диапазоне 7,6–7,9 млн укажет на здоровое состояние рынка труда. Полагаем, что релиз не окажет серьезного влияния на ход торгов.

На фоне коррекции в США все более привлекательно для целей диверсификации портфеля выглядят китайские активы, которые сохраняют относительную силу и «бычий» импульс. На предстоящую сессию прогнозируем высокий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5530–5700 пунктов (от -1,5% до +1,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- **Delta Air Lines (DAL)** вдвое снизила прогноз прибыли за первый квартал, в результате чего ее акции упали на 11% на постмаркете. Гендиректор авиаперевозчика заявил, что ситуация ухудшилась из-за экономической неопределенности в США.
- Квартальные результаты **Oracle (ORCL)** недотянули до консенсуса, но стремительно растущий портфель контрактов создает позитивные ожидания на среднесрочном горизонте. Оставшиеся обязательства по исполнению (RPO) увеличились на 62% г/г, до \$130 млрд.
- **CoreWeave**, стартап в области искусственного интеллекта, поддерживаемый **NVIDIA (NVDA)**, подписал пятилетний контракт на сумму \$11,9 млрд с OpenAI в преддверии своего долгожданного IPO.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 912	-2,08%	-5,75%	8,24%
	SP500	5 615	-2,70%	-7,45%	9,58%
	Nasdaq	17 468	-4,00%	-11,39%	8,60%
	Russell 2000	2 019	-2,72%	-11,75%	-3,06%
Европа	EuroStoxx50	5 418	0,57%	0,54%	8,58%
	FTSE100	8 600	0,00%	-1,91%	12,28%
	CAC40	8 103	0,69%	0,52%	0,24%
	DAX	22 771	0,66%	3,24%	26,98%
Азия	NIKKEI	36 793	-0,64%	-4,57%	-6,70%
	HANG SENG	23 782	-0,01%	10,51%	45,43%
	CSI300	3 941	0,32%	0,71%	10,83%
	ASX	8 103	-1,08%	-6,35%	1,04%

Индексные фьючерсы сегодня					
Индекс			Фьючерс		
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 644	0.41%	DJIA	42 094	0.35%
Nasdaq	19 561	0.56%	Russell 2000	2 042	0.93%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-4,34%
Здравоохранение		-1,10%
Нециклические потреб товары		-0,69%
Циклические потреб товары		-3,90%
Финансы		-2,29%
Недвижимость		-1,02%
Коммуникации		-3,54%
Промышленность		-1,60%
Сырье и материалы		-2,11%
Энергетика		0,94%
Коммунальные услуги		1,04%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день		Тикер
Regeneron Pharmaceuticals	5,3%		REGN
AES	4,7%		AES
NextEra Energy	4,6%		NEE
DaVita	3,3%		DVA
Bristol-Myers Squibb	3,3%		BMJ
ServiceNow		-7,9%	NOW
DexCom		-9,1%	DXCM
Palantir Technologies		-10,0%	PLTR
Microchip Technology		-10,6%	MCHP
Tesla		-15,4%	TSLA

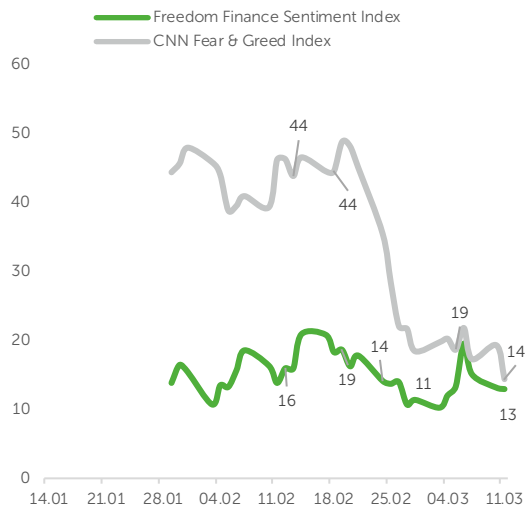
Товары и валюты				
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	69,28	-1,53%	-8,69%	-15,59%
Золото	2 891,0	-0,47%	-0,80%	32,70%
Серебро	32,51	0,03%	0,74%	32,70%
Медь	4,64	-0,93%	-1,30%	19,42%
Индекс доллара	103,91	0,07%	-4,07%	1,17%
EUR/USD	1,0838	-0,30%	5,06%	-1,12%
GBP/USD	1,2904	-0,15%	4,16%	0,17%
USD/JPY	147,16	-0,23%	-2,94%	0,07%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,22	-0,09	-0,28	0,14
Дох 2-л UST	3,90	-0,10	-0,38	-0,59
VIX	27,86	19,21%	76,22%	89,01%

Факторы			
Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-4,03%	-13,63%	5,63%
Growth	-3,95%	-11,74%	9,97%
Value	-1,47%	-3,51%	7,37%
Small size	-2,35%	-10,23%	-2,53%
Low volatility	-0,71%	0,05%	13,42%
High dividend	-1,33%	-2,67%	10,36%
Quality	-2,23%	-6,17%	6,97%

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.
Индекс малого бизнеса NFIB	-	102,8
Открытые вакансии JOLTS	7,7 млн	7,6 млн

Технический анализ

S&P 500 завершил сессию 10 марта ниже 200-дневной скользящей средней впервые с октября 2023 года. Индикатор RSI дошел до области 30 пунктов, откуда ранее происходили заметные отскоки. Хотя продолжения коррекции нельзя исключать, на наш взгляд, наиболее вероятно ее приостановка. Заметим, что просадка S&P 500 от исторического максимума на данный момент достигла 9%, а в двух предыдущих случаях (август – октябрь 2023-го и июль – август 2024-го) коррекция составляла 10–11%. Данный психологически значимый рубеж может обеспечить бенчмарку поддержку, хотя бы временную. В пользу реализации этого сценария выступает также серьезная техническая перепроданность бумаг «Великолепной семерки» (MAGS ETF) вкупе с относительной силой равновзвешенного бенчмарка (RSP ETF).

Ffin_Analytics published on TradingView.com, Mar 11, 2025 05:48 UTC

S&P 500 Index - 1D - SP O5,705.37 H5,705.37 L5,564.02 C5,614.55 -155.64 (-2.70%)



Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
KSS	0,73	1,67	5 182	5 956	-	-	-
DKS	3,52	3,85	3 777	3 876	-	-	-
VIK	0,37	0,10	1 337	1 120	-	-	-
UNFI	0,18	0,07	7 963	7 775	-	-	-
FERG	1,53	1,74	6 758	6 673	-	-	-
CASY	2,00	2,33	3 723	3 329	-	-	-

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

Открытые вакансии JOLTS США (2023-2025)



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.