

«МЕДВЕДИ» МОГУТ ВЗЯТЬ ТАЙМ-АУТ

Рынок накануне

В ходе торгов 13 марта на американских фондовых площадках продолжилась коррекция. S&P 500 опустился на 1,39%. Равновзвешенный бенчмарк снизился на 1%. NASDAQ обвалился на 1,96%. Бигтехи вновь ушли в минус после предшествовавшего отскока, хотя NVIDIA (NVDA) выглядела чуть лучше остальных. Russell 2000 опустился на 1,62%, причем падение компаний малой капитализации продолжается уже с конца ноября, Dow Jones потерял 1,3%. Наиболее выраженную негативную динамику продемонстрировали индустрия недвижимости и сектор циклических потребительских товаров.

Возобновление нисходящего движения после попытки «быков» взять реванш в ходе сессии 12 марта не смогло сдержать даже сильные данные индекса цен производителей (PPI) за февраль. Общий показатель зафиксировал нулевую динамику месяц к месяцу при консенсусе, предполагавшем рост на 0,2%, а базовый снизился на 0,1% м/м, хотя ожидалось повышение на 0,3%. В годовом выражении оба показателя также прибавили несколько меньше, чем прогнозировалось. Число первичных обращений за пособием по безработице за неделю немного недотянуло до консенсуса, а количество действующих заявок почти совпало с ожиданиями.

Рыночный сентимент продолжает определять тема торговых войн и предстоящего в апреле введения повышенных импортных тарифов. Дональд Трамп пригрозил обложить пошлиной в размере 200% все вина и другой алкоголь из ЕС, если блок не отменит ввозные тарифы на виски. В фокус внимания инвестсообщества вновь попало обсуждение финансирования правительства, после того как демократ Сената Чак Шумер заявил, что его однопартийцы не поддержат резолюцию о временном финансировании, принятую палатой представителей. Впрочем, вероятность шатдауна остается низкой.

Новости компаний

- Агентство по охране окружающей среды США (EPA) объявило о начале работы по отмене правил, регулирующих выбросы транспорта, принятых при администрации Байдена и предписывавших автопроизводителям увеличить долю электромобилей в модельном ряде. На эту новость негативно отреагировали акции Рассар (PCAR: -3,8%).
- Выручка и сопоставимые продажи Dollar General (DG: +6,8%) за четвертый квартал превзошли ожидания благодаря росту объемов реализации потребительских товаров. Средний чек увеличился, хотя трафик снизился. Руководство ретейлера заявило о готовности к влиянию ввозных тарифов на бизнес.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 505 – 5 598	5500 – 5600	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня в центре внимания инвесторов будут данные индекса настроения потребителей от Мичиганского университета (консенсус: снижение на 1%, до 64 пунктов). Мы считаем, что существенного влияния на движение рынка эта статистика не окажет, особенно с учетом вчерашней слабой реакции на позитивный отчет о производственной инфляции. Однако значение ниже прогнозов может усилить тревогу инвесторов по поводу перспектив экономики США.

На фондовых площадках сохраняется высокий уровень неопределенности и преобладают «медвежьи» настроения. Макроэкономические данные отошли на второй план на фоне постоянных громких заявлений Белого дома, касающихся внешней торговли, и реакции на них со стороны других государств. 95% опрошенных Reuters аналитиков повысили вероятность рецессии в США.

Фьючерсы на основные индексы американских акций демонстрируют позитивную динамику, указывая на возможность технического отскока. На предстоящие торги прогнозируем высокий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5500–5600 пунктов (от -0,4% до +1,4% к уровню закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Двигатель реактивного самолета American Airlines (AAL) загорелся после посадки в Денвере, пассажиры эвакуированы.
- Tesla (TSLA) предупредила администрацию США о том, что она и другие крупные экспортеры рискуют столкнуться с негативными последствиями проводимой Дональдом Трампом агрессивной внешнеторговой политики. Компания планирует снизить себестоимость Model Y как минимум на 20%, чтобы сохранить свою долю на рынке Китая.
- Акции Ulta Beauty (ULTA), Rubrik (RBRK), DocuSign (DOCU) на постмаркете показали уверенный рост на фоне публикации сильных квартальных результатов.
- Департамент образования отменил возможность подачи заявки на планы погашения студенческих задолженностей, что затрудняет заемщикам, испытывающим трудности, в том числе безработным, регистрацию или повторную сертификацию. Бенефициарами этого решения могут стать специализирующиеся на этом виде займов финансовые компании SoFi Technologies (SOFI) и Navient (NAVI).

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	40,814	-1.30%	-8.72%	4.53%
	SP500	5,522	-1.39%	-9.71%	6.90%
	Nasdaq	17,303	-1.96%	-13.25%	6.96%
	Russell 2000	1,994	-1.62%	-12.64%	-3.77%
Европа	EuroStoxx50	5,366	0.71%	-3.13%	6.56%
	FTSE100	8,576	0.39%	-2.53%	9.91%
	CAC40	7,996	0.73%	-2.77%	-2.45%
	DAX	22,680	0.49%	-0.20%	25.64%
Азия	NIKKEI	37,053	0.72%	-6.77%	-4.93%
	HANG SENG	23,960	2.12%	7.56%	37.35%
	CSI300	4,007	2.43%	0.16%	9.50%
	ASX	8,013	0.59%	-9.51%	-0.29%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,569	0.75%	DJIA	41,422	0.54%
Nasdaq	19,643	0.97%	Russell 2000	2,033	0.99%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.78%
Здравоохранение	-0.51%
Нециклические потреб товары	-0.71%
Циклические потреб товары	-2.58%
Финансы	-0.55%
Недвижимость	-2.00%
Коммуникации	-2.67%
Промышленность	-1.05%
Сырье и материалы	-0.13%
Энергетика	-0.64%
Коммунальные услуги	0.27%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Intel	14.6%	INTC
Dollar General	6.8%	DG
Dollar Tree	6.6%	DLTR
Newmont Corp	4.6%	NEM
AES	3.8%	AES
Cummins	-5.4%	CM
Airbnb	-5.7%	ABNB
Live Nation Entertainment	-5.8%	LYV
TX Pac Land	-6.9%	TPL
Super Micro Computer	-8.0%	SMCI

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	69.88	-1.51%	-6.85%	-16.84%
Золото	2,984.3	1.54%	2.00%	37.18%
Серебро	33.15	0.36%	2.71%	36.42%
Медь	4.90	1.61%	2.72%	20.88%
Индекс доллара	103.83	0.21%	-3.25%	1.01%
EUR/USD	1.0858	-0.59%	4.07%	-0.78%
GBP/USD	1.2944	-0.18%	3.36%	1.14%
USD/JPY	147.71	-0.41%	-3.55%	-0.03%

Долг и волатильность

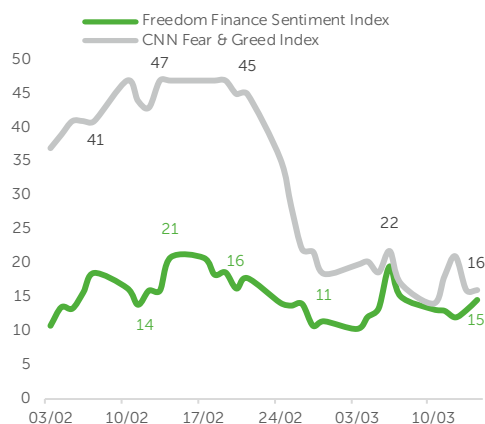
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.26	-0.05	-0.27	0.07
Дох 2-л UST	3.95	-0.04	-0.36	-0.68
VIX	24.66	1.77%	63.31%	79.35%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1.57%	-13.60%	5.76%
Growth	-2.13%	-13.39%	7.92%
Value	-0.63%	-6.08%	4.29%
Small size	-1.68%	-12.54%	-4.50%
Low volatility	-0.21%	-2.92%	10.04%
High dividend	-0.68%	-5.66%	6.79%
Quality	-1.72%	-9.49%	3.00%

Данные на 13:00 ALM

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.
Настроение потребителей (предварительные данные)	64	64,7

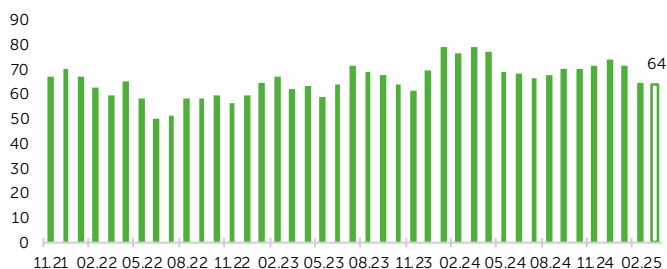
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
RLX	0.03	0.05	106	62	-	-	-
LI	0.60	0.59	6,012	5,773	\$34	18%	Покупать

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

Настроение потребителей от Мичиганского университета



Технический анализ

В ходе минувших торгов S&P 500 встретил поддержку на уровне 5500 пунктов. Просадка бенчмарка от исторического максимума уже приближается к 11%. При этом 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. Индикатор RSI опустился ниже 30 пунктов, указывая на серьезную перепроданность. Из этой области ранее происходили заметные отскоки. Хотя продолжения нисходящей динамики исключать нельзя, на наш взгляд, наиболее вероятна приостановка снижения. При активизации распродаж S&P 500 может поддержать отметка 5400 пунктов, а при восходящем движении индекс столкнется с сопротивлением на уровнях 5640 и 5740.

FFin_Analytics published on TradingView.com. Mar 14, 2025 07:40 UTC

S&P 500 Index · 1D · SP O5,594.45 H5,597.78 L5,504.65 C5,521.53 -77.76 (-1.39%)



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.