

ПЕРСПЕКТИВЫ ОТСКОКА В РУКАХ ФРС

Рынок накануне

Основная сессия 18 марта на американских фондовых площадках завершилась в минусе. S&P 500 упал на 1,07%, NASDAQ опустился на 1,71%, Dow Jones снизился на 0,62%, Russell 2000 — на 0,89%. Таким образом, двухдневный рост индекса широкого рынка, наблюдавшийся впервые с середины февраля, оказался прерван. В глубокую коррекцию вновь ушли крупные технологические компании. Tesla (TSLA: -5,34%) упала из-за усиления конкуренции в Китае. На Alphabet (GOOG: -2,34%) давление оказала новость о покупке Wiz более чем за \$30 млрд. Акции NVIDIA (NVDA: -3,43%) ушли вниз, несмотря на выступление Дженсена Хуанга на ежегодной конференции GTC. Девять из 11 секторов закрылись на отрицательной территории. В лидерах снижения из-за обвала акций Tesla оказался сектор циклических товаров (XLY: -1,78%).

Объемы строительства домов в феврале составили 1,5 млн в пересчете на год — заметно выше консенсуса на уровне 1,385 млн и январского показателя 1,35 млн. Число выданных разрешений на строительные работы оказалось равно 1,47 млн при прогнозе 1,45 млн. Цены на импорт выросли на 0,4% м/м, хотя изменений не ожидалось. Объем промпроизводства за февраль увеличился на 0,7% м/м при ориентире на уровне 0,2%.

Новости компаний

- Выступление CEO NVIDIA (NVDA: -3,43%) Дженсена Хуанга на конференции GTC не вызвало энтузиазма у инвесторов. Глава компании представил амбициозную продуктовую дорожную карту, включающую платформы Vera Rubin и Vera Rubin Ultra, которые должны выйти в 2026-м и 2027 году соответственно, а также Feynman, запланированную на 2028-й. Однако инвесторы рассчитывали на информацию о новых драйверах роста выручки в краткосрочной перспективе. Отсутствие сюрпризов и фокус на долгосрочных инициативах, таких как квантовые вычисления и робототехника, не оправдали ожиданий рынка.
- Акции угольных компаний, в том числе Peabody Energy (BTU: +6,2%), выросли после заявления Дональда Трампа в Truth Social о планах возобновить генерацию электроэнергии с использованием «прекрасного, чистого угля».
- Котировки Sarepta Therapeutics (SRPT: -27,4%) обвалились на фоне сообщения о смерти пациента с мышечной дистрофией Дюшенна из-за острой печеночной недостаточности во время приема препарата Elevidys. Компания уточнила, что это известный побочный эффект.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 598 – 5 655	5 500 – 5 740	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на итогах заседания ФРС, на котором не ожидается изменения ставки, однако первостепенное значение будет иметь обновленная сводка макропрогнозов. Мы предполагаем, что регулятор может понизить ориентир в отношении роста ВВП и указать на вероятность нового ускорения инфляции. Это усилит опасения инвестсообщества за перспективы экономики. К повышению волатильности способен привести анонс лишь одного снижения ставки в 2025 году из-за неопределенности внешнеторговой политики Белого дома.

Вопрос в том, насколько все указанные факторы учтены в котировках и станет ли Джером Пауэлл повторять ранее звучавшие тезисы, чтобы снизить волатильность. Если глава регулятора сделает акцент на устойчивости экономики и продолжении движения инфляции к 2%, рынки сохранят стабильность. Если же риторика будет ужесточена для сдерживания инфляционных ожиданий, индекс S&P 500 может продолжить снижение. Дополнительно отметим, что пересмотр гайденса по числу снижений ставки, например до трех до конца текущего года, может быть интерпретирован как сигнал о внутренней слабости экономики, что приведет к смешанной или негативной реакции акций. Возможно, чиновники обсудят (или даже объявят) паузу в процессе сокращения баланса (QT), до тех пор пока не будут достигнуты договоренности о потолке госдолга.

Фьючерсы на американские индексы демонстрируют консолидацию. Большинство фондовых площадок ATP завершило сессию этой среды в минусе. Баланс рисков на предстоящие торги оцениваем как нейтральный, прогнозируем высокую волатильность. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5500–5740 пунктов (от -2% до +2,2% относительно предыдущего закрытия).

В поле зрения

- StoneCo (STNE) за последний квартал сгенерировала прибыль на акцию в размере 2,26 бразильского реала при консенсусе 1,95. Компания усиливает позиции в финтехе. На этом фоне акции эмитента выросли более чем на 10%.
- По данным последнего на сегодня опроса глобальных управляющих, проведенного BofA, доля инвестиций в американские акции упала до минимума с июня 2023 года, а объемы кэша в инвестиционных портфелях расширились с 3,5% до 4,1%, отражая осторожность инвесторов. Торговая война стала главным рыночным риском. При этом наблюдается рекордный спрос на европейские акции, а также переток капитала в защитные активы, что сигнализирует о неопределенности дальнейшего восстановления фондового рынка США.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 581	-0,62%	-6,68%	7,19%
	SP500	5 615	-1,07%	-8,40%	9,03%
	Nasdaq	17 504	-1,71%	-12,66%	8,70%
	Russell 2000	2 050	-0,89%	-10,50%	1,24%
Европа	EuroStoxx50	5 477	-0,14%	-0,88%	10,08%
	FTSE100	8 675	-0,35%	-0,70%	12,72%
	CAC40	8 116	0,02%	-1,12%	-0,41%
	DAX	23 272	-0,44%	2,35%	30,38%
Азия	NIKKEI	37 752	-0,25%	-3,63%	-4,77%
	HANG SENG	24 771	0,12%	7,68%	47,82%
	CSI300	4 010	0,06%	2,43%	11,22%
	ASX	8 055	-0,43%	-7,61%	2,08%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 670	0,01%	DJIA	41 916	-0,05%
Nasdaq	19 715	0,07%	Russell 2000	2 068	0,04%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1,65%
Здравоохранение	0,12%
Нециклические потреб товары	-1,30%
Циклические потреб товары	-1,90%
Финансы	-0,13%
Недвижимость	-0,64%
Коммуникации	-2,14%
Промышленность	-0,77%
Сырье и материалы	-0,09%
Энергетика	0,22%
Коммунальные услуги	-0,66%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Discover Financial	3,8%	DFS
Viatris	2,9%	VTRS
Mosaic	2,5%	MOS
Coterra Energy	2,2%	CTRA
Capital One Financial	2,1%	COF
Palantir Technologies	-4,0%	PLTR
First Solar	-4,3%	FSLR
Norwegian Cruise Line	-4,8%	NCLH
Tesla	-5,3%	TSLA
Royal Caribbean	-7,3%	RCL

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	70,56	-0,72%	-6,96%	-18,79%
Золото	3 035,1	1,17%	3,53%	40,47%
Серебро	34,09	0,93%	5,01%	35,39%
Медь	4,99	1,21%	8,90%	21,35%
Индекс доллара	103,24	-0,12%	-3,56%	-0,32%
EUR/USD	1,0927	0,05%	4,39%	0,38%
GBP/USD	1,2985	0,00%	2,92%	1,98%
USD/JPY	149,49	0,62%	-1,44%	0,23%

Долг и волатильность

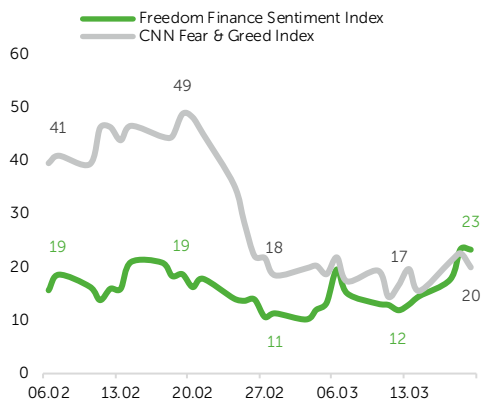
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,29	-0,01	-0,26	-0,05
Дох 2-л UST	4,04	-0,01	-0,26	-0,69
VIX	21,70	5,80%	41,37%	51,43%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1,96%	-12,69%	8,97%
Growth	-1,86%	-12,70%	9,16%
Value	-0,78%	-4,34%	7,41%
Small size	-0,92%	-10,76%	-0,56%
Low volatility	-0,87%	-0,77%	12,21%
High dividend	-0,53%	-3,99%	10,29%
Quality	-1,24%	-7,88%	5,28%

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.
Решение по ставке FOMC (диапазон)	4.25-4.50%	4.25-4.50%
Прогноз медианной ставки FOMC: текущий год	4,125%	4,375%
Прогноз медианной ставки FOMC: следующий год	3,750%	3,875%
Изменение в заявках на ипотечные кредиты MBA, н/н	-	11,20%

Технический анализ

По итогам сессии 18 марта S&P 500 откатился с достигнутого ранее отметок, что подтверждает значимость сопротивления в области 5700 пунктов. Отметим, что равновзвешенный бенчмарк в последние дни выглядит относительно сильным, а это является позитивным сигналом для «быков». Краткосрочные перспективы выглядят сбалансированными. При восходящем движении индекс столкнется с сопротивлением в районе 200-дневной скользящей средней (около 5740 пунктов), а при активизации распродаж S&P 500 могут поддержать уровень 5500 и зона 5400–5450 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 19, 2025 07:06 UTC

S&P 500 Index · 1D · SP O5,654.53 H5,654.53 L5,597.76 C5,614.65 -60.46 (-1.07%)



17 TradingView

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GIS	0,96	1,17	4 955	5 099	\$72	19%	Покупать
FIVE	3,38	3,65	1 378	1 338	-	-	-
YY	1,13	1,01	555	570	-	-	-
WSM	2,94	2,72	2 356	2 279	-	-	-
KC	(0,12)	(0,17)	290	238	-	-	-

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.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.