

СМЯГЧЕНИЕ ТАРИФНОЙ РИТОРИКИ ВООДУШЕВИТ РЫНКИ

Рынок накануне

Сессия 21 марта на американских фондовых площадках завершилась разнонаправленно. S&P 500 и Dow Jones подросли на символические 0,08%, NASDAQ 100 при поддержке большинства бигтехов поднялся на 0,52%, а Russell 2000 снизился на 0,56%. Основная часть секторов, входящих в индекс широкого рынка, ушла в минус, что отразилось на равновзвешенном S&P 500, потерявшем 0,48%. Драйверами роста рынок обеспечили ИТ-компании (+0,49%), представители индустрии коммуникаций (+1%) и поставщики циклических потребительских товаров (+0,63%). Также поддержке «быкам» оказало заявление президента Трампа о том, что в отношении ответных тарифов будет проявлена гибкость. Отметим, что, по данным LSEG Lipper, на прошлой неделе произошел самый большой за три месяца чистый отток капитала из фондов, торгующих акциями США.

Эта пятница выдалась щедрой на выступления представителей руководства ФРС. Президент ФРБ Чикаго Остан Гулсби в интервью CNBC наряду с инфляционными процессами отметил важность большей ясности в отношении тарифной и налоговой политики страны для дальнейшего снижения ставки, а также подчеркнул, что безработица и темпы роста цен все еще вызывают беспокойство. Глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс согласился с мнением председателя регулятора Джерома Пауэлла насчет повышенной неопределенности в экономике, отметив, что политика ФРС сможет адаптироваться к меняющимся обстоятельствам. Он также добавил, что не видит признаков бесконтрольности инфляционных ожиданий.

Новости компаний

- Lockheed Martin (LMT: -5,8%) претендовала на контракт стоимостью более \$20 млрд на производство истребителей следующего за F-22 поколения, однако, по данным Bloomberg, Белый дом выбрал для реализации проекта Boeing (BA: +3%).
- Alnylam Pharmaceuticals (ALNY: +11,8%) получила одобрение FDA на AMVUTTRA — первый и единственный препарат, утвержденный для лечения транстретиномилоидной кардиомиопатии (ATTR-CM).

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5603 – 5671	▲ 5650 – 5750	Позитивный	Средняя

В центре внимания инвесторов остается торговое противостояние. Перспективы отскока акций будут зависеть от дальнейших действий Трампа в отношении импортных пошлин. На 2 апреля президент анонсировал заявление о зеркальных тарифах, которые уравнивают их с пошлинами, установленными торговым партнерами США. Изначально предполагалось, что эти тарифы будут касаться всего объема ввозимых в страну товаров. В минувшие выходные из официальных источников стало известно, что меры будут носить адресный характер, предполагаются исключения или отсрочка их ввода. Эти новости позволяют надеяться на то, что администрация Трампа готова адаптировать свою внешнеторговую политику к интересам ключевых отраслей и партнеров, чтобы минимизировать потенциальные негативные последствия своих действий для экономики.

В этот понедельник выйдет предварительная оценка мартовского индекса деловой активности (PMI) от S&P Global в производстве и сервисах. Эти данные могут отразить продолжение охлаждения экономики США. Интерес участников рынка могут вызвать заявления вице-председателя ФРС по надзору Майкла Барра.

Торги на европейских и азиатских фондовых площадках проходят в зеленой зоне. Фьючерсы на американские индексы торгуются в плюсе. Баланс рисков складывается умеренно позитивным, прогнозируем средний уровень волатильности. Инвесторы продолжают действовать осторожно, однако новости о возможном смягчении тарифов и сильная статистика деловой активности способны поддержать покупки. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5650–5750 пунктов (от -0,3% до +1,5% к уровню закрытия 21 марта).

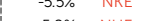
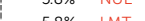
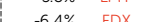
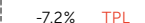
В поле зрения

- OpenAI и Meta Platforms (META) рассматривают партнерство с индийской Reliance Industries (LSE: RIGD) в области ИИ-бизнеса.
- Barclays (BCS) выиграл по двум искам в США о мошенничестве, связанным с несанкционированной продажей ценных бумаг на сумму \$17,7 млрд, которая превышает разрешенную американскими регуляторами.
- По данным Reuters, сенатор-республиканец Стив Дейнс совместно с руководителями американских компаний провел в Пекине встречу с премьер-министром Китая Ли Цяном после ежегодного бизнес-саммита. Власти КНР стремятся убедить руководителей корпораций в деловом потенциале страны и привлечь иностранные инвестиции.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 985	0.08%	-3.32%	5.54%
	SP500	5 668	0.08%	-5.75%	8.13%
	Nasdaq	17 784	0.52%	-8.91%	8.43%
	Russell 2000	2 057	-0.56%	-6.30%	-1.98%
Европа	EuroStoxx50	5 463	0.72%	-0.93%	7.35%
	FTSE100	8 692	0.52%	-0.15%	9.70%
	CAC40	8 091	0.60%	-1.37%	-1.67%
	DAX	23 125	1.02%	2.71%	25.92%
Азия	NIKKEI	37 608	2.54%	-2.84%	-7.69%
	HANG SENG	23 906	0.91%	0.90%	40.48%
	CSI300	3 935	0.51%	-1.60%	9.32%
	ASX	8 158	-0.01%	-4.81%	1.42%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 775	0.98%	DJIA	42 633	0.74%
Nasdaq	20 210	1.25%	Russell 2000	2 098	1.13%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.49%
Здравоохранение		-0.30%
Нециклические потреб. товары		-0.09%
Циклические потреб. товары		0.63%
Финансы		-0.39%
Недвижимость		-1.03%
Коммуникации		1.00%
Промышленность		-0.54%
Сырье и материалы		-1.00%
Энергетика		-0.62%
Коммунальные услуги		-0.66%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Super Micro Computer	7.8%	SMCI	
Tesla	5.3%	TSLA	
Palantir Technologies	4.1%	PLTR	
Dollar Tree	3.3%	DLTR	
Boeing	3.1%	BA	
NIKE	-5.5%	NKE	
Nucor	-5.8%	NUE	
Lockheed Martin	-5.8%	LMT	
FedEx	-6.4%	FDX	
TX Pac Land	-7.2%	TPL	

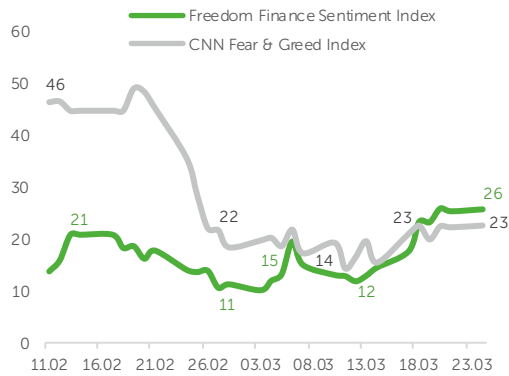
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	72.16	0.22%	-3.05%	-15.88%	
Золото	3 018.2	-0.72%	2.74%	38.30%	
Серебро	33.18	-0.39%	0.76%	30.48%	
Медь	5.09	0.05%	11.57%	25.73%	
Индекс доллара	104.09	0.23%	-2.37%	0.08%	
EUR/USD	1.0809	-0.35%	3.39%	-0.48%	
GBP/USD	1.2896	-0.59%	2.03%	1.80%	
USD/JPY	148.99	0.08%	-0.38%	-1.71%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.25	0.02	-0.18	-0.03	
Дох 2-л UST	3.95	-0.01	-0.25	-0.69	
VIX	19.28	-2.63%	5.88%	49.23%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	0.41%	-6.91%	8.55%	
Growth	0.46%	-8.64%	9.21%	
Value	-0.45%	-2.85%	5.75%	
Small size	-0.64%	-6.72%	-3.46%	
Low volatility	-0.13%	-0.69%	11.48%	
High dividend	-1.07%	-3.69%	7.28%	
Quality	-0.19%	-6.02%	3.72%	

Данные на 13:42 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

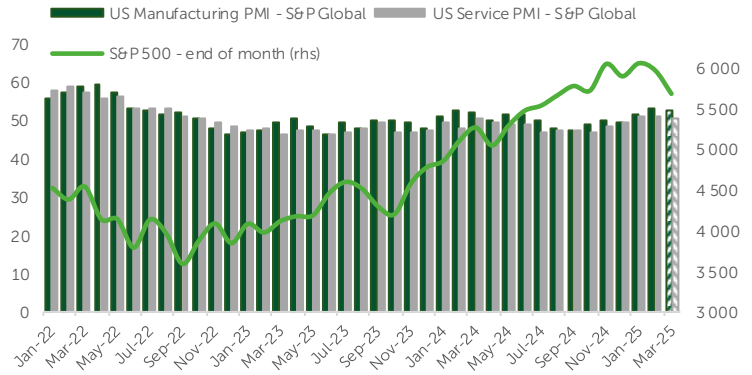
Название показателя	Прогноз	Пред.
Производственный PMI США от S&P Global	52.2	52.7
PMI в сфере услуг США от S&P Global	50.1	51.0
Выступление вице-председателя ФРС по надзору Майкла Барра в Вашингтоне		

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
КВН	1.57	1.76	1 499	1 468	-	-	-
ЕРАС	0.40	0.36	143	138	-	-	-

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



Технический анализ

На прошлой неделе «быки» по S&P 500 трижды попробовали преодолеть сильное сопротивление в области 5700–5715 пунктов, но эти попытки не увенчались успехом. Тем не менее по позитивной динамике фьючерсов перед стартом основной сессии 24 марта мы видим, что покупатели нацелены на полноценный тест 200-дневной скользящей средней (около 5750 пунктов). Если «медведи» вновь дадут им сильный отпор, вероятен откат индекса широкого рынка к поддержкам на отметках 5560 и 5500 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 23, 2025 19:25 UTC

S&P 500 Index - 1D - SP O5,630.73 H5,670.84 L5,603.10 C5,667.57 +4.69 (+0.08%)
Triple MA (20, 100, 200) 5,746.59 5,933.57 5,749.92



TradingView

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@frhc.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.