

ПОКУПАТЕЛЯМ НУЖНА ПАУЗА

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 583	1,42%	-2,02%	7,87%
	SP500	5 768	1,76%	-3,60%	10,19%
	Nasdaq-100	20 180	2,16%	-5,49%	10,04%
	Russell 2000	2 109	2,55%	-3,16%	1,80%
Европа	EuroStoxx50	5 444	0,51%	-0,70%	7,65%
	FTSE100	8 638	0,00%	-0,24%	8,92%
	CAC40	8 076	0,67%	-0,85%	-1,59%
	DAX	22 946	0,43%	1,90%	25,52%
Азия	NIKKEI	37 781	0,46%	-3,01%	-8,02%
	HANG SENG	23 344	-2,35%	2,42%	44,89%
	CSI300	3 932	-0,06%	-0,88%	11,00%
	ASX	8 167	0,11%	-4,70%	1,64%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 807	-0,15%	DJIA	42 837	-0,14%
Nasdaq100	20 317	-0,28%	Russell 2000	2 115	-0,49%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	1,71%
Здравоохранение	0,76%
Нециклические потреб товары	0,66%
Циклические потреб товары	4,07%
Финансы	1,79%
Недвижимость	1,43%
Коммуникации	2,10%
Промышленность	1,87%
Сырье и материалы	1,24%
Энергетика	1,00%
Коммунальные услуги	-0,01%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Tesla	11,9%	TSLA
United Airlines Holdings	7,1%	UAL
AMD	7,0%	AMD
Palantir Technologies	6,4%	PLTR
Monolithic Power Systems	6,3%	MPWR
Omnicom	-2,1%	OMC
Interpublic Group	-2,2%	IPG
Brown-Forman	-2,3%	BF.B
MarketAxess	-2,3%	MKTX
Hormel Foods	-2,4%	HRL

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,00	1,16%	-2,38%	-14,55%
Золото	3 013,1	-0,17%	2,21%	39,62%
Серебро	33,09	-0,29%	1,77%	34,55%
Медь	5,06	-0,46%	12,11%	26,73%
Индекс доллара	104,26	0,17%	-2,19%	-0,16%
EUR/USD	1,0794	-0,14%	3,10%	-0,20%
GBP/USD	1,2912	0,12%	2,31%	2,45%
USD/JPY	150,75	1,18%	0,97%	-0,40%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,33	0,09	-0,06	0,12
Дох 2-л UST	4,04	0,09	-0,13	-0,56
VIX	17,48	-9,34%	-7,90%	33,84%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	2,80%	-3,31%	11,60%
Growth	2,18%	-5,69%	11,49%
Value	1,39%	-1,62%	7,82%
Small size	2,51%	-4,03%	0,22%
Low volatility	0,67%	-0,51%	12,52%
High dividend	1,04%	-2,45%	8,95%
Quality	1,73%	-4,09%	6,07%

Данные на 13:00 АЛМ

Рынок накануне

Сессия 24 марта на американских фондовых площадках завершилась в зеленой зоне. S&P 500 вырос на 1,76%, NASDAQ-100 прибавил 2,16%, Dow Jones поднялся на 1,42%, а Russell 2000 — на 2,55%. Уверенную позитивную динамику обеспечили акции «Великолепной семерки» во главе с Tesla (TSLA), котировки которой взлетели сразу на 11,93%. Десять из 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, закрылись в плюсе. В лидеры роста вышли производители товаров длительного пользования (XLY: +3,75%). В незначительном минусе оказались лишь коммунальщики (XLU: -0,03%). Положительный импульс фондовым площадкам США придали сообщения о планах Белого дома сузить список торговых партнеров, подпадающих под взаимные тарифы, и сократить некоторые отраслевые пошлины.

Предварительные данные индекса деловой активности (PMI) в промышленности от S&P Global зафиксировали его снижение с 52,7 пункта в феврале до 49,8 в марте при консенсусе 51,8. В то же время PMI в секторе услуг, обеспечивающем более двух третей роста ВВП США, повысился с 51 до 54,3 пункта, хотя ожидалось снижение до 50,8. Тем самым негативная динамика промышленного индекса была компенсирована.

Новости компаний

- Операционная прибыль и выручка **Intuitive Machines (LUNR: +30%)** за четвертый квартал оказались ниже ожиданий, убытки по EBITDA выросли. В то же время инвесторы положительно оценили бэклог компании. Менеджмент рассчитывает на стабильно положительную EBITDA с 2026 года.
- James Hardie Industries покупает **AZEK (AZEK: +17,4%)** за \$8,75 млрд. Сделка будет оплачена наличными и акциями, оцененными в \$56,88, что предполагает премию около 37% к закрытию 21 марта. После этого приобретения James Hardie планирует получить листинг на NYSE.
- Dun & Bradstreet Holdings (DNB: +3%)** будет куплена Clearlake Capital Group за \$9,15 за акцию с премией примерно 5% к цене закрытия 21 марта. Ожидается, что сделка будет закрыта в третьем квартале.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 718 – 5 775	5 710 – 5 830	Нейтральный	Выше среднего

Главная макропубликация этого вторника — индекс уверенности потребителей от Conference Board (консенсус: 94 пункта). Ожидается, что обеспокоенность населения возможным ростом цен негативно повлияет на показатель, в результате он продолжит снижаться четвертый месяц подряд. Также сегодня выйдет статистика продаж новых домов за февраль (консенсус: 677,5 тыс., предыдущее значение: 657 тыс.).

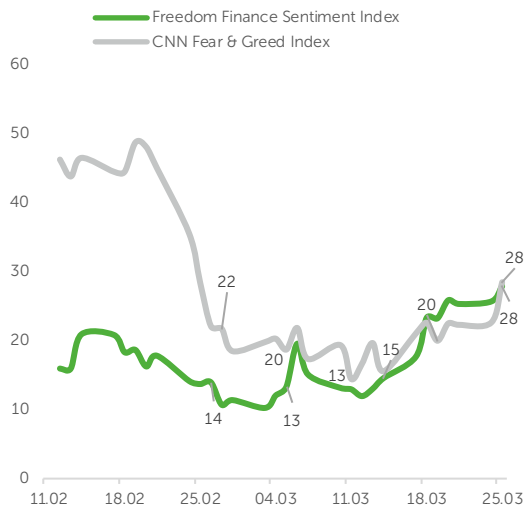
Тарифная политика Трампа остается главным фактором неопределенности для рынков. Комментарии президента в отношении взаимных тарифов уже оказали заметное положительное влияние на настроения инвестсообщества. После интенсивного роста акций возможен переход к консолидации. По последним данным, Белый дом планирует ввести пошлину 25% для стран, закупающих нефть и газ у Венесуэлы. В ближайшее время ожидаются новости о тарифах на автомобили, фармацевтику и алюминий. Представители ЕС и Индии в преддверии вступления ввозных пошлин со 2 апреля ведут переговоры с администрацией Трампа. Американские экспортеры активно лоббируют смягчение торговых правил в свою пользу. Любые изменения в политике Трампа способны вызвать резкие колебания рынка и приводить к смене направления движения.

Торги на китайских фондовых площадках проходят в красной зоне. Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют консолидацию. На предстоящую сессию прогнозируем высокий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5710–5830 пунктов (от -1% до +1,1% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- JPMorgan Chase (JPM)** и **Walmart (WMT)** объявили о заключении партнерства, направленного на ускорение выплат торговым партнерам, осуществляющим продажи через платформу розничного гиганта.
- EPS **Oklo (OKLO)** за последний квартал составила -0,7 при консенсусе -0,06, что привело к снижению котировок компании на 7% на постмаркете.
- В феврале продажи **Tesla (TSLA)** в Европе упали на 42,6% г/г, составив менее 17 тыс. электромобилей. Доля компании на европейском рынке электрокаров за год сократилась с 22% до 10%, что связано с усилением конкуренции и подготовкой к запуску обновленной модели Model Y.

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 уверенности потребителей	94,3	98,3
Продажи новых домов	677,5 тыс	657 тыс
Индекс цен на жилье	-	436,1

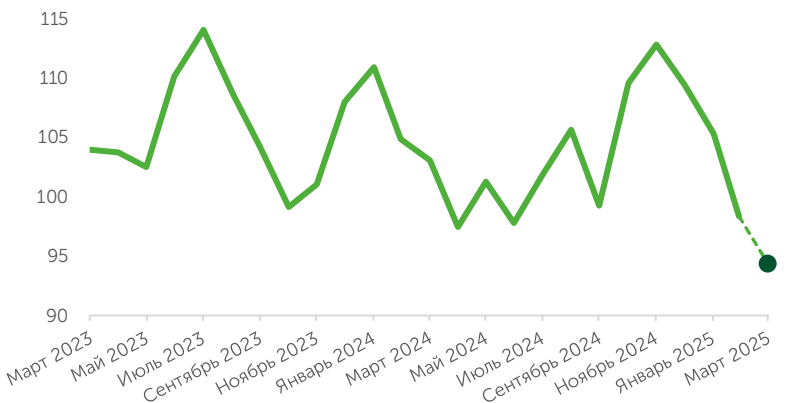
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал 3%	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
CSIQ	-0,19	-0,02	1 572	1 702	\$10	-	Держать
MKC	0,64	0,63	1 612	1 603	-	-	-
GME	0,08	0,22	1 477	1 794	-	-	-
WOR	0,70	0,80	289	317	-	-	-

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

Индекс уверенности потребителей - США (2023-2025)



Технический анализ

S&P 500 продемонстрировал уверенный пробой 200-дневной скользящей средней (около 5750 пунктов), что улучшило техническую картину. Индикатор RSI достиг нейтральной области. Следующее сопротивление для индекса широкого рынка расположено на уровне 5830 пунктов (50% от коррекционного движения), но основная задача «быков» — удержаться выше 5700 пунктов. Если закрепиться на достигнутых отметках не удастся, то вероятен откат бенчмарка к поддержке на отметке 5600 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 25, 2025 06:44 UTC



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 импульса, 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, вып. 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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.