

ИНВЕСТОРЫ ОСТАЮТСЯ В РЕЖИМЕ ОЖИДАНИЯ

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 588	0,01%	-2,37%	8,33%
	SP500	5 777	0,16%	-3,00%	10,70%
	Nasdaq 100	20 288	0,53%	-3,79%	11,00%
	Russell 2000	2 095	-0,66%	-3,44%	1,02%
Европа	EuroStoxx50	5 437	-0,70%	0,50%	8,54%
	FTSE100	8 664	0,00%	-0,06%	9,42%
	CAC40	8 053	-0,69%	0,71%	-0,53%
	DAX	22 960	-0,64%	3,12%	26,55%
Азия	NIKKEI	38 090	0,82%	-1,20%	-6,52%
	HANG SENG	23 483	0,60%	1,35%	41,71%
	CSI300	3 919	-0,33%	0,17%	11,53%
	ASX	8 225	0,72%	-3,90%	1,18%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 820	-0,12%	DJIA	42 857	-0,11%
Nasdaq 100	20 460	-0,14%	Russell 2000	2 108	-0,22%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,29%
Здравоохранение	-1,29%
Нециклические потреб товары	-0,96%
Циклические потреб товары	0,98%
Финансы	0,49%
Недвижимость	-1,22%
Коммуникации	1,43%
Промышленность	0,10%
Сырье и материалы	0,03%
Энергетика	0,47%
Коммунальные услуги	-1,61%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
International Paper	6,5%	IP
Tesla	3,5%	TSLA
Freeport-McMoRan	3,4%	FCX
CrowdStrike Holdings	3,3%	CRWD
Fox	2,9%	FOXA
Dollar Tree	-3,7%	DLTR
AbbVie	-3,7%	ABBV
Viatis	-3,8%	VTRS
Regeneron Pharmaceuticals	-4,1%	REGN
Merck & Co	-4,8%	MRK

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73,02	0,03%	0,00%	-15,83%
Золото	3 023,7	0,35%	4,10%	39,03%
Серебро	33,44	1,06%	4,01%	35,56%
Медь	5,18	2,35%	15,54%	29,35%
Индекс доллара	104,18	-0,07%	-2,00%	-0,24%
EUR/USD	1,0801	0,06%	2,88%	-0,34%
GBP/USD	1,2948	0,28%	2,32%	2,40%
USD/JPY	149,77	-0,65%	0,46%	-1,09%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,31	-0,02	0,02	0,06
Дох 2-л UST	4,01	-0,02	-0,08	-0,62
VIX	17,15	-1,89%	-11,73%	30,02%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,28%	-2,67%	12,04%
Growth	0,61%	-4,15%	12,60%
Value	-0,22%	-1,95%	7,71%
Small size	-0,60%	-4,70%	-0,17%
Low volatility	-0,20%	-1,31%	12,64%
High dividend	-0,43%	-3,01%	8,60%
Quality	0,15%	-3,84%	6,65%

Данные на 14:50 АЛМ

Рынок накануне

Торги 25 марта на американских фондовых площадках вновь завершились разнонаправленно. S&P 500 поднялся на 0,16%, закрыв в плюсе третью сессию подряд. NASDAQ 100 вырос на 0,53%, Dow Jones прибавил символическую 0,01%, а Russell 2000 снизился на 0,66%. В зеленом секторе торговалась «Великолепная семерка» (MAGS ETF) за исключением NVIDIA (NVDA: -0,59%). На этом фоне в лидеры роста вышел сектор телекомов (XLC: +0,90%). В аутсайдерах второй день подряд оставались коммунальные компании (XLU: -1,71%).

Макроэкономическая статистика оказалась смешанной. Индекс потребительского доверия от Conference Board за март снизился до 92,9 пункта при консенсусе 94. Наиболее выраженным было падение компонента ожиданий, который составил 65,2 пункта после февральских 74,8. Оценка текущей ситуации была снижена со 138,1 пункта до 134,5. Основная причина ухудшения настроений потребителей заключается в усилении опасений по поводу возможного введения новых импортных пошлин и ухудшения экономической ситуации. Показатель состояния рынка труда остался практически без изменений.

Продажи новых домов в феврале составили 676 тыс. при консенсусе 680 тыс., а январский показатель был пересмотрен в сторону повышения. Индекс деловой активности от ФРБ Ричмонда неожиданно снизился, главным образом из-за ухудшения компонента отгрузок.

Новости компаний

- Акции **AbbVie (ABBV: -3,74%)** и **Merck (MRK: -4,81%)** и других фармкомпаний оказались под давлением после заявлений Дональда Трампа о планах в ближайшем будущем установить ввозные тарифы на фармацевтическую продукцию и необходимости локализации производства в Штатах. На этом фоне крупные инвестиции в расширение присутствия в США сделали Merck, Lilly и J&J.
- Акции **Trump Media & Technology Group (DJT: +8,9%)** позитивно отреагировали на анонс плана запустить серию ETF и биржевых продуктов под брендом Truth.Fi в партнерстве с Crypto.com.
- Volkswagen Group намерена модернизировать системы помощи водителю до уровня 2+ в будущих моделях на платформе MQB, используя технологии **Mobiley Global (MBLY: +8,7%)**.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 760 – 5 787	5 750 – 5 810	Нейтральный	Средняя

Рынок находится в ожидании решений относительно ввозных пошлин, которые должны вступить в действие со 2 апреля. Обсуждение в Белом доме двухэтапного подхода к тарифной политике не внесло ясности, а лишь усилило скептицизм относительно указанной даты как ключевой. Остается открытым вопрос, станут ли тарифы инструментом переговоров или способом пополнения бюджета. Напомним, что запланированные на 2 апреля ограничения могут по факту оказаться менее масштабными, чем ожидалось, и распространиться лишь на государства с хроническим торговым дефицитом с США. Страны, импортирующие американские товары без пошлин или имеющие торговый профицит со Штатами, могут избежать этих санкций. Заметим, что смягчение риторики Белого дома привело к снижению «индекса страха» VIX от внутрисдневного максимума на уровне 21 пункта, достигнутого в минувшую пятницу, до области 17 пунктов — минимума месячной давности.

Главным макроэкономическим релизом сегодня станут предварительные данные динамики заказов на товары длительного пользования за февраль (консенсус: -1%, январь: +3,2%). Прогноз в отношении показателя без учета транспортного сектора предполагает рост на 0,2% после нулевой динамики месяцем ранее.

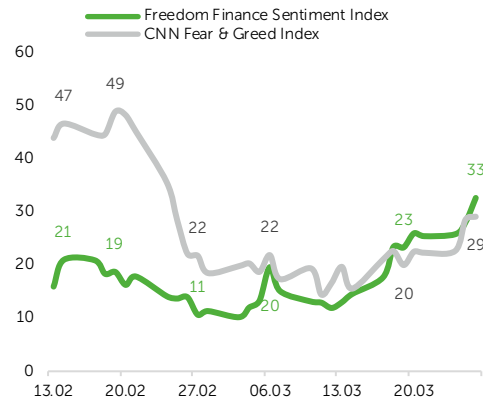
Перед открытием торгов квартальные результаты опубликуют Dollar Tree (DLTR), Paychex (PAYX), Cintas Corporation (CTAS) и Chewy (CHWY).

Фьючерсы на американские индексы демонстрируют боковую динамику. Фондовые площадки АТР завершили сессию преимущественно в плюсе. Баланс рисков на предстоящую торговую сессию оцениваем как нейтральный при среднем уровне волатильности. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5750–5810 пунктов (от -0,5% до +0,6% к уровню закрытия вторника).

В поле зрения

- GameStop (GME)** отчиталась за последний квартал значительным снижением выручки, но существенно превзошла прогнозы прибыли и сгенерировала положительный свободный денежный поток. Новость об использовании биткоина в качестве резервного актива казначейства дополнительно поддержала акции эмитента, которые выросли на постмаркете более чем на 6%.
- Федеральный суд США аннулировал срок для переговоров между Минюстом и **Boeing (BA)**, назначив судебное разбирательство по делу о 737 Max на 23 июня 2025 года. Это решение усложняет юридическое положение авиаконцерна, который надеялся избежать уголовного процесса по обвинению во введении в заблуждение регуляторов перед двумя катастрофами 737 Max 8.

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.
Заказы на товары длительного пользования (предв.), изм. м/м	(1,0%)	3,2%
Заказы на товары длительного пользования, иск. транспорт (предв.), изм. м/м	0,2%	0,0%
Заявки на ипотечные кредиты MBA, изм.	-	(6,2%)
н/н		

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
DLTR	2,20	2,55	8 240	8 640	\$101	50%	Покупать
JKS	(0,44)	1,21	3 236	4 542	\$34	64%	Покупать
MVIS	(0,17)	(0,08)	3	5	-	-	-
CNXC	2,60	2,57	2 364	2 403	-	-	-
DDD	(0,11)	(0,11)	115	115	-	-	-

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

S&P 500 удержался выше 200-дневной скользящей средней (около 5750 пунктов), в то время как индикатор RSI продолжил балансировать в нейтральной области. Следующее сопротивление для индекса широкого рынка расположено на уровне 5830 пунктов (50% от коррекционного движения), но основная задача «быков» — удержаться выше 5700. Если закрепиться на достигнутых высотах не удастся, вероятен откат бенчмарка к поддержке на отметке 5600.



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.