

ТАРИФЫ ТРАМПА НА СТОРОНЕ «МЕДВЕДЕЙ»

Рынок накануне

Торги 26 марта на американских фондовых площадках завершились в красном секторе. S&P 500 опустился на 1,12%, Nasdaq-100 упал на 2,04%, Dow Jones снизился на 0,31%, Russell 2000 просел на 1,03%. Давление на котировки оказало заявление президента Дональда Трампа о введении со 2 апреля постоянных ввозных пошлин на автомобили, произведенные за пределами Штатов. На этом фоне вниз ушли акции автопроизводителей, включая Tesla (TSLA). Также подтвердились новости о планируемых тарифах на поставляемые в США медь и фармацевтические продукты. Дополнительным негативом стали слабые результаты компаний, специализирующихся на обработке данных, производстве полупроводников и создании программного обеспечения.

Объемы заказов на товары длительного пользования, в том числе показатель без учета транспортного сектора, превзошли консенсус. Однако количество заказов на базовые капитальные товары, влияющие на ВВП, неожиданно сократилось, несмотря на более высокие, чем ожидалось, объемы отгрузок. Президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари отметил неопределенность, связанную с внешнеторговой политикой, и выступил за сохранение процентных ставок на текущем уровне в течение продолжительного времени. Его коллега из Сент-Луиса Альберто Мусалем предупредил об усилении рисков устойчивого закрепления инфляции выше 2% на фоне тарифного давления.

Новости компаний

- Dollar Tree (DLTR: +3,08%) представила оптимистичный прогноз, отметив рост числа покупателей со средним и высоким доходом. Продажи в магазинах сети, открытых более года назад, выросли на 2%, что обусловлено увеличением трафика и среднего чека. Кроме того, компания объявила о продаже за \$1 млрд бизнеса Family Dollar, приобретенного в 2015 году за \$9 млрд.
- Акции Cintas (CTAS: +5,82%) позитивно отреагировали на превзошедший ожидания аналитиков отчет за третий квартал 2025 финансового года, в котором продажи компании выросли на 9,4% г/г. Менеджмент повысил прогноз чистой прибыли на оставшуюся часть года.
- NVIDIA (NVDA: -5,74%) оказалась среди аутсайдеров, так как власти КНР затрудняют для местных технологических компаний покупку ее специально разработанных для китайского рынка чипов ввиду их декларируемого несоответствия установленным государством нормам энергоэффективности.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5694 – 5784	5650 – 5780	Нейтральный	Выше среднего

Сегодня будет опубликована финальная оценка ВВП за четвертый квартал 2024 года (консенсус: +2,3% кв/кв, на уровне предварительной). Выйдут еженедельные данные числа обращений за пособием по безработице (консенсус: 226 тыс., предыдущее значение: 223 тыс.). Нормой по-прежнему считаем значения до 250 тыс., на более высокий результат участники торгов могут отреагировать негативно. Кроме того, будет представлена статистика торгового баланса за февраль. В средние прогнозы закладывается дефицит на уровне \$135 млрд. Данные скорректируют оценку импортной составляющей ВВП, которая перед вводом пошлин в январе продемонстрировала аномальный рост, оказав негативное влияние на базовый показатель экономики.

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы торгуются в небольшом плюсе, но акции автопроизводителей США продолжают падение. На внешних площадках наблюдается разнонаправленная динамика. Биржи Японии, Южной Кореи и Австралии ушли на отрицательную территорию. Рынки Гонконга и Индии выросли. Быстро меняющиеся планы Белого дома в отношении внешней политики усиливают неопределенность, что заставляет инвесторов пересматривать свои ориентиры по глобальной торговле и экономическому росту. Баланс рисков на предстоящую сессию оцениваем как нейтральный, прогнозируем повышенную волатильность и ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5650–5780 пунктов (от -1,1% до +1,2% к уровню закрытия среды).

В поле зрения

- Котировки Concentrix (CNXC) после закрытия основной сессии повысились более чем на 7% благодаря позитивному отчету, зафиксировавшему высокий спрос на продукцию компании. Ее гендиректор отметил успех в диверсификации доходов и рост маржи благодаря более высокой загрузке мощностей и оптимизации процессов.
- Ценные бумаги Soleno Therapeutics (SLNO) на постмаркете прибавили более 30% после объявления о получении одобрения от FDA на препарат для лечения гиперфагии у взрослых и детей.
- Второй по величине производитель чипов памяти в мире SK Hynix (HXSCH) сообщил, что некоторые его клиенты наращивают объемы заказов в ожидании новых ограничений США на ввоз полупроводников. В то же время руководитель дивизиона глобальных продаж и маркетинга компании Ли Сан-Пак не уверен в устойчивости этой тенденции.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42,455	-0.31%	-2.25%	8.08%
	SP500	5,712	-1.12%	-4.09%	9.77%
	Nasdaq	17,899	-2.04%	-6.17%	9.70%
	Russell 2000	2,074	-1.03%	-4.62%	0.18%
Европа	EuroStoxx50	5,412	0.00%	-2.10%	6.86%
	FTSE100	8,690	0.00%	-0.48%	9.57%
	CAC 40	8,031	0.00%	-1.39%	-1.88%
	DAX	22,839	0.00%	0.20%	24.23%
Азия	NIKKEI	37,756	-0.71%	-0.30%	-5.87%
	HANG SENG	23,572	0.38%	-1.28%	41.31%
	CSI300	3,932	0.33%	-1.02%	10.60%
	ASX	8,186	-0.48%	-2.98%	2.34%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5,762	0.05%	DJIA	42,794	0.11%
Nasdaq	20,107	-0.05%	Russell 2000	2,094	0.16%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-2.46%
Здравоохранение	-0.37%
Нециклические потреб товары	1.42%
Циклические потреб товары	-1.67%
Финансы	-0.24%
Недвижимость	0.52%
Коммуникации	-2.04%
Промышленность	-0.65%
Сырье и материалы	0.18%
Энергетика	0.60%
Коммунальные услуги	0.70%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Cintas	5.8%	CTAS
Paychex	4.2%	PAYX
Molina Healthcare	4.2%	MOH
Sysco	3.4%	SY
Constellation Brands	3.2%	STZ
NVIDIA	-5.7%	NVDA
Vistra	-5.9%	VST
Arista Networks	-6.1%	ANET
Moderna	-7.0%	MRNA
Super Micro Computer	-8.9%	SMCI

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	73.79	1.05%	1.74%	-14.45%
Золото	3,020.9	-0.09%	3.57%	38.85%
Серебро	33.76	0.97%	6.45%	35.99%
Медь	5.22	0.64%	14.84%	30.53%
Индекс доллара	104.55	0.35%	-1.76%	0.30%
EUR/USD	1.0782	-0.17%	2.62%	-0.43%
GBP/USD	1.2886	-0.47%	1.50%	2.04%
USD/JPY	150.66	0.59%	0.77%	-0.61%

Долг и волатильность

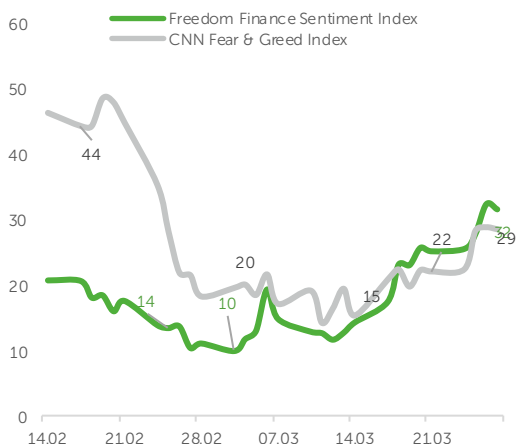
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4.35	0.03	0.09	0.11
Дох 2-л UST	4.02	0.01	-0.06	-0.57
VIX	18.33	6.88%	-4.03%	38.44%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-1.91%	-5.13%	10.27%
Growth	-2.16%	-6.56%	10.55%
Value	-0.03%	-1.62%	7.77%
Small size	-0.53%	-5.01%	-0.55%
Low volatility	0.31%	-0.26%	13.01%
High dividend	0.10%	-2.71%	8.97%
Quality	-0.85%	-4.51%	6.15%

Данные на 16:02 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

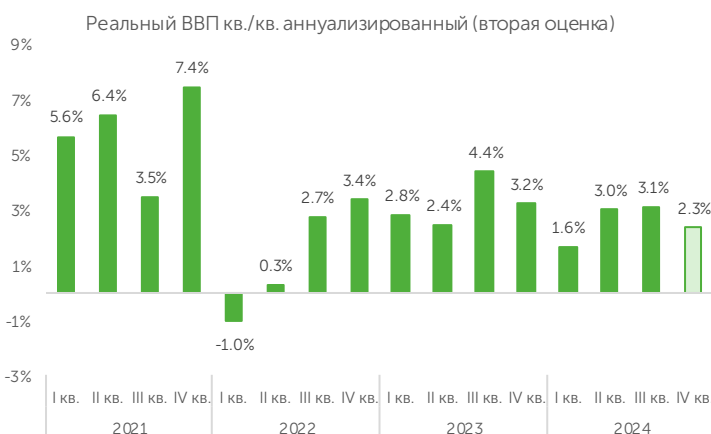
Название показателя	Прогноз	Пред.
Финальная оценка ВВП кв/кв	2.30%	2.30%
Предварительная оценка запасов на складах мес/мес	0.50%	0.77%
Первичные обращения за попобием по безработище	224.0	220.0

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
LULU	5.85	5.28	3,577	3,205	-	-	-
SNX	2.90	2.99	14,790	13,975	-	-	-
WBA	0.53	1.20	37,971	37,052	-	-	-
AIR	0.96	0.39	699	567	-	-	-

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 опять ушел ниже 200-дневной скользящей средней. Его динамика указывает на наличие сильного сопротивления в области 5780–5790 пунктов. Сегодня «быкам» необходимо удержаться выше 5700. Если это не удастся, бенчмарк вновь опустится ниже всех ключевых скользящих средних, а покупатели окажутся в уязвимом положении. В этом случае нисходящее движение может ускориться с вероятным откатом индекса широкого рынка к поддержке на отметке 5600.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 27, 2025 06:24 UTC

S&P 500 Index · 1D · SP **O5,771.66 H5,783.62 L5,694.41 C5,712.21 -64.45 (-1.12%)**
Triple MA (20, 100, 200) 5,714.68 **5,931.49 5,756.21**



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.