

В ЦЕНТРЕ ПОВЕСТКИ НАСТРОЕНИЕ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ

Рынок накануне

Торги 25 марта на американских фондовых площадках завершились в красной зоне. S&P 500 снизился на 0,31%, NASDAQ – на 0,27%, Dow Jones – на 0,41%. Акции компаний малой капитализации показывали опережающий рост на старте основной сессии, но закрылись вблизи нулевой отметки: Russell 2000 прибавил 0,1%. Общая динамика биржевых котировок была спокойной, без значимых катализаторов роста или снижения.

Продажи нового жилья в феврале сократились на 0,2% м/м, до 662 тыс., при консенсусе 675 тыс. Эти данные контрастируют с увеличением объема продаж вторичного жилья на 9,5% м/м, зафиксированным в прошлом месяце. Уточненные данные индекса общей экономической активности от ФРБ Чикаго за февраль зафиксировали выход показателя в плюс (0,05 после предварительных -0,54 пункта). Индекс производственной активности, рассчитываемый ФРБ Далласа, продолжил двигаться вниз (февраль: -11,3, март: -14,4), при этом комментарии респондентов стали более осторожными.

Вчерашние выступления чиновников Федерезерва укладываются в общий дискурс американских монетарных властей. Президент ФРБ Чикаго Остан Гулсби, несмотря на некоторую неясность текущих данных, ориентируется на три снижения ставки до конца года. Глава ФРБ Атланты Рафаэль Рафалски подтвердил, что считает целесообразным ограничиться одним шагом по смягчению ДКП. Член совета управляющих ФРС Лиза Кук полагает, что необходимо придерживаться осторожного подхода к корректировке монетарных условий, чтобы дать больше времени для замедления инфляции. Доходность десятилетних облигаций США выросла на 5 б.п., до 4,25%.

Новости компаний

- Китай представил новые правила, направленные на блокировку чипов Intel (INTC: -1,7%) и AMD (AMD: -0,57%) в компьютерах и серверах для госучреждений.
- Гендиректор Boeing (BA: +1,37%) Дэйв Кэлхун уйдет в отставку в конце 2024 года. Также покинут свои посты председатель совета директоров Ларри Келлнер и глава подразделения коммерческой авиации Стэн Дил.
- Вице-президент United Airlines (UAL: -3,40%) по корпоративной безопасности Саша Джонсон сообщила, что в ближайшее время Федеральное управление гражданской авиации США (FAA) углубит проверку авиакомпании после серии недавних инцидентов.
- Lucid Group (LCID: +5,42%) получит \$1 млрд от своего крупнейшего инвестора, дочерней компании публичного инвестфонда Саудовской Аравии.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая внутрисдневная волатильность
5216– 5229	5190– 5245	Нейтральный	Ниже среднего

Динамику предстоящих торгов во многом определяют макроэкономические данные. Наиболее значимым будет релиз мартовского индекса доверия потребителей от Conference Board (консенсус: 106,9), который в феврале опустился на 4,2 пункта, до 106,7. В прошлом месяце потребители ухудшили оценки будущих условий для бизнеса и ситуации на рынке труда. Заметное снижение числа вакансий в начале года, по данным Indeed, скорее всего, продолжит негативно влиять на оценку условий на рынке труда. Интересно также корректировка планов на совершение дорогостоящих покупок, которая в прошлом месяце была положительной.

Публикация статистики заказов на товары длительного пользования выступит еще одним индикатором потребительских настроений (пред.: -6,1%, консенсус: 1,2% м/м). Важным для инвесторов показателем выступает и динамика цен на недвижимость (S&P/Case-Shiller, FHFA Home Price Index), которые демонстрируют заметный рост в последние месяцы. Кроме того, выйдет индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда.

Полагаем, что если выходящая сегодня макростатистика не принесет больших сюрпризов, волатильность в ходе торгов будет пониженной. Участники рынка, скорее всего, сохраняют осторожный настрой в преддверии публикации дефлятора PCE, намеченной на 29 марта. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5190–5245 пунктов (от -0,5% до +0,5% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Илон Маск анонсировал бесплатную возможность попробовать функцию Full Self-Driving (FSD) в течение месяца для любых владельцев автомобилей Tesla (TSLA) в США. Акции компании растут.
- Сооснователь сети коворкингов WeWork (WE), приведший компанию к краху, ведет переговоры о возвращении контроля. Сумма, которую готов заплатить Адам Нойман с партнерами, составляет \$500 млн, что примерно в 100 раз меньше пиковой оценки стартапа в 2010 году.

Индексы

	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJIA	39,314	-0.41%	0.47%	21.95%
	SP500	5,218	-0.31%	2.54%	31.41%
	Nasdaq	16,384	-0.27%	2.42%	38.57%
	Russell 2000	2,074	0.10%	2.85%	19.55%
Европа	EuroStoxx50	5,052	0.15%	3.52%	22.12%
	FTSE100	7,720	-2.50%	2.74%	6.92%
	CAC40	8,156	0.04%	2.32%	16.20%
	DAX	18,310	0.26%	4.83%	22.09%
Азия	NIKKEI	40,004	-1.02%	3.36%	47.58%
	HANG SENG	16,618	0.88%	-1.51%	-17.28%
	CSI300	3,544	0.51%	1.03%	-12.45%
	ASX	8,037	-0.43%	2.18%	13.08%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
S&P500	5,297	0.35%	DJIA	39,787	0.22%
Nasdaq	18,599	0.46%	Russell 2000	2,112	0.68%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0.52%
Здравоохранение	-0.16%
Нециклические потреб товары	-0.27%
Циклические потреб товары	-0.21%
Финансы	-0.29%
Недвижимость	-0.42%
Коммуникации	-0.35%
Промышленность	-0.68%
Сырье и материалы	0.03%
Энергетика	0.91%
Коммунальные услуги	0.46%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Super Micro Computer	7.2%	SMCI
Micron Technology	6.3%	MU
DexCom	5.2%	DXCM
Constellation Energy	5.1%	CEG
Moderna	4.7%	MRNA
United Airlines Holdings	-3.4%	UAL
Dayforce	-3.5%	DAY
lululemon athletica	-3.5%	LULU
STERIS	-3.6%	STE
Take-Two Interactive	-4.1%	TTWO

Товары и валюты

Название	Значение	%1д	%1м	%1г
Нефть Brent	86.75	1.55%	6.29%	15.68%
Золото	2,174.8	0.77%	6.68%	9.72%
Серебро	24.67	0.31%	8.58%	6.45%
Медь	4.01	0.28%	3.22%	-2.30%
Индекс доллара	104.43	0.00%	0.48%	1.27%
EUR/USD	1.0838	0.20%	0.15%	0.70%
GBP/USD	1.2645	0.33%	-0.27%	3.41%
USD/JPY	151.43	0.05%	0.59%	15.91%

Долг и волатильность

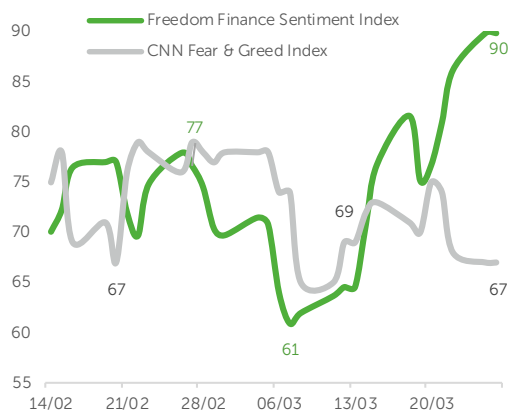
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.25	0.04	-0.01	0.87
Дох 2-л UST	4.63	0.03	-0.05	0.86
VIX	13.19	1.00%	-4.07%	-39.33%

Факторы

Название	%1д	%1м	%1г
Momentum	-0.12%	4.62%	39.79%
Growth	-0.39%	2.05%	42.66%
Value	-0.12%	2.81%	20.08%
Small size	-0.21%	0.90%	15.32%
Low volatility	-0.31%	0.78%	16.66%
High dividend	-0.11%	2.93%	16.96%
Quality	-0.39%	2.30%	36.30%

Данные на 14:55 ALMT

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 доверия потребителей CB (мар)	106.9	106.7
Объём заказов на товары длительного пользования (м/м) (фев)	1.2%	-6.1%
Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (r/r) (январь)	6.6%	6.1%
Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда (мар)	-5	-5

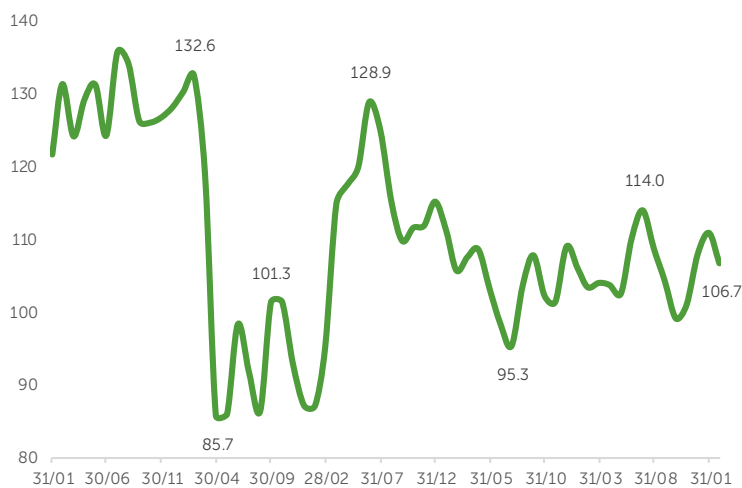
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
GME	0.30	0.16	2,050	2,226	-	-	-

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 доверия потребителей CB



Технический анализ

S&P 500 продолжает движение в рамках локального восходящего канала в области исторических максимумов. Потенциал роста у бенчмарка сохраняется, но вероятность консолидации в ближайшие сессии, на наш взгляд, выше. Ближайшее сопротивление для индекса широкого рынка расположено на отметке 5300 пунктов, ближайшие уровни поддержки — 5175 пунктов и 20-дневная скользящая средняя, находящаяся около 5130 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP O5219.52 H5229.09 L5216.09 C5218.18 -15.99 (-0.31%)
Triple MA (20, 50, 200) 5147.46 5018.43 4604.57



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.kz

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.