

РАЛЛИ ВСТАЕТ НА ПАУЗУ

Рынок накануне

Торги 26 марта на американских фондовых площадках начались с небольшого роста. Однако в последний час основной сессии биржевые игроки начали продавать акции. В результате к закрытию основные индексы ушли в красную зону: Dow Jones снизился на 0,08%, S&P 500 опустился на 0,28%, NASDAQ Composite потерял 0,42%. Участники рынка сошлись во мнении, что выраженных драйверов для вчерашней распродажи не было, но предположили, что четырехдневная коррекция означает паузу в ралли на фондовом рынке.

Значимых корпоративных событий накануне было немного, зато публиковалась важная макростатистика. Индекс доверия потребителей от Conference Board (104,7 п.) не показал заметных изменений с февраля, хотя экономисты рассчитывали на его рост до 107 пунктов. Индекс ожиданий упал на 2,5 пункта месяц к месяцу, до 73,8. Исторически нахождение этого индикатора ниже 80 пунктов сигнализировало о наступлении рецессии на горизонте года, но в текущем экономическом цикле его уровень, на наш взгляд, не имеет прогностической силы. Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда неожиданно опустился до -11 пунктов (вблизи среднего за полтора года уровня) при консенсусе повышения до -5. Индекс деловой активности в сфере услуг Техаса остается на отрицательной территории (-5,5 п.), причем прервался пятимесячный восходящий тренд. Статистика заказов на товары длительного пользования оказалась близкой к прогнозам: базовый показатель за февраль повысился на 0,5% м/м, общий — на 1,4%.

Новости компаний

- Акции Trump Media & Technology Group (DJT: +16,10%), контролирующей соцсеть и другие медиаактивы экс-президента США, резко выросли после IPO. Капитализация компании, в которой Трампу принадлежит около 60%, достигла \$6,58 млрд.
- UPS (UPS: -8,16%) провела день инвестора, на котором объявила о повышении цели по вырубке на 2026 финансовый год до \$108–114 млрд. Однако более краткосрочные планы компании остались неизменными, что разочаровало инвестсообщество.
- Krispy Kreme (DNUT: +39,36%) анонсировала продажи своей продукции во всех кафе McDonald's (MCD: 0,0%) к концу 2026 года. В планах компании расширить свою глобальную сеть до 75 тыс. заведений. McDonald's в настоящее время располагает 13,5 тыс. ресторанов в США.
- McCormick & Company (MKC: +10,52%) отчиталась за первый квартал выручкой в размере \$1,6 млрд при прогнозе \$1,55 млрд и EPS на уровне \$0,63 при консенсусе \$0,55. Росту обоих показателей способствовало повышение цен. CEO компании Брендан Фоли объявил о продолжении инвестиций в приоритетные направления и подтвердил гайденсы на год.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 203 – 5 235	5 180 – 5 320	Нейтральный	Ниже среднего

Мы полагаем, что сильных драйверов для резкого роста или падения у рынка сегодня нет. Ориентируемся на диапазон 5180–5230 пунктов по индексу S&P 500 (от -0,5% до +0,5% к уровню предыдущего закрытия). На ближайшие два дня (до публикации данных по инфляции) прогнозируем умеренную волатильность при нейтральном балансе рисков. Доходности десятилетних трежерис колеблются без значимых отклонений около 4,2–4,3%, не оказывая влияния на настрой инвесторов в отношении рискованных активов. Первый квартал близится к концу, что в некоторой степени ограничивает активность покупателей, так как ожидается ребалансировка глобальных пассивных фондов с крупными продажами акций и покупками облигаций.

В блок публикуемых сегодня макроданных входит статистика ипотечного рынка от MBA, а также еженедельный отчет о запасах нефти от EIA. На рынок углеводородного сырья авария в Балтиморе не влияет. В то же время прогноз предполагает, что отчетная неделя станет третьей подряд, когда запасы сокращаются более чем на 1 млн баррелей. Если эти ожидания оправдаются, лидерами роста могут стать акции нефтегазового сектора. Повышенная волатильность может наблюдаться в котировках эмитентов, связанных с криптоиндустрией. Агентство Bloomberg обратило внимание, что с начала года объем коротких позиций в бумагах технологических компаний, в особенности MicroStrategy (MSTR) и Coinbase Global (COIN), увеличился на \$11 млрд.

В поле зрения

- Ford Motor (F: -3,57%) и GM (GM: +1,03%) объявили о поиске новых маршрутов из-за обрушения моста в Балтиморе, нарушившего логистику морских перевозок. Через порт Балтимора в прошлом году прошло 750 тыс. автомобилей. Впрочем, GM заявляет, что влияние аварии на ее операции незначительно.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	39 282	-0,08%	0,55%	21,85%
	SP500	5 204	-0,28%	2,64%	31,04%
	Nasdaq	16 316	-0,42%	2,12%	37,99%
	Russell 2000	2 070	-0,19%	2,03%	19,32%
Европа	EuroStoxx50	5 067	0,06%	4,11%	22,60%
	FTSE100	7 919	-0,15%	3,21%	7,10%
	CAC40	8 182	-0,03%	3,21%	16,67%
	DAX	18 393	0,04%	5,52%	22,91%
Азия	NIKKEI	40 791	0,97%	2,97%	47,52%
	HANG SENG	16 393	-1,36%	-0,10%	-16,56%
	CSI300	3 503	-1,16%	2,62%	-12,00%
	ASX	8 074	0,46%	1,63%	12,60%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 280	0,28%	DJIA	39 793	0,28%
Nasdaq	18 494	0,25%	Russell 200	2 103	0,51%

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-0,76%
Здравоохранение	0,34%
Нециклические потреб товары	0,06%
Циклические потреб товары	-0,05%
Финансы	0,20%
Недвижимость	-0,45%
Коммуникации	-0,21%
Промышленность	-0,36%
Сырье и материалы	-0,11%
Энергетика	-0,76%
Коммунальные услуги	-1,14%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	%1 д	Тикер
McCormick	10,5%		MKC
Seagate Technology Holdings	7,4%		STX
Western Digital	4,9%		WDC
MGM Resorts	4,3%		MGM
Dominos Pizza	3,8%		DPZ
NRG Energy		-3,3%	NRG
Ford Motor		-3,6%	F
APA		-4,9%	APA
International Paper		-6,5%	IP
United Parcel Service		-8,2%	UPS

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	86,25	-0,58%	4,51%	15,02%
Золото	2 175,60	0,04%	7,25%	9,76%
Серебро	24,83	0,65%	10,28%	7,14%
Медь	4,00	-0,27%	4,50%	-2,57%
Индекс доллара	104,23	-0,19%	0,39%	1,08%
EUR/USD	1,0829	-0,08%	-0,21%	0,61%
GBP/USD	1,2629	0,03%	-0,44%	3,28%
USD/JPY	151,59	-0,03%	0,56%	16,04%

Долг и волатильность

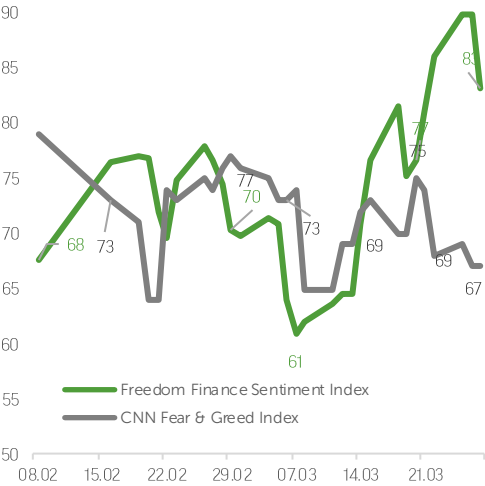
Название	Значение	п / %, 1 д	пп / %, 1 м	пп / %, 1 г
Дох 10-л UST	4,23	-0,02	-0,04	0,85
Дох 2-л UST	4,59	-0,04	-0,13	0,82
VIX	13,24	0,38%	-3,64%	-39,10%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	-0,34%	3,98%	39,32%
Growth		1,91%	42,16%
Value		3,21%	20,00%
Small size		0,72%	15,15%
Low volatility		1,24%	16,64%
High dividend		3,09%	16,69%
Quality		2,00%	35,77%

Данные на 12:15 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.
Ставка по 30-летним ипотечным кредитам от МВА		6,97%
Запасы сырой нефти	-1,275M	-1,952M
Аукцион по размещению 17-недельных казначейских векселей		5,215%
Аукцион по размещению 2-летних казначейских нот с плавающей ставкой		0,2%

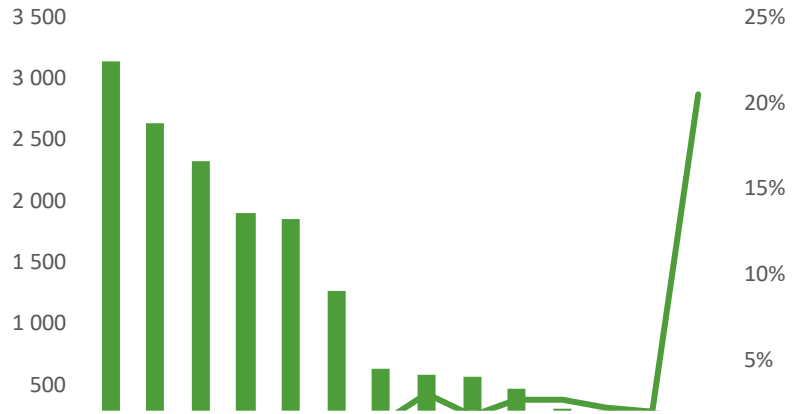
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
STAS	3,58	3,14	2 390	2 190	-	-	-
CCL	-0,18	-0,55	5 421	4 432	-	-	-
JEF		0,55	1 516	1 782	-	-	-
RH	1,67	2,88	778	772	-	-	-
BRZE	-0,05	-0,14	125	99	-	-	-
FUL	0,64	0,55	823	809	-	-	-

Дисклеймер: поле «Рекомендация» носит информативный характер и связано с долгосрочным взглядом по акции, и не является

График дня

Короткий интерес, \$ млрд и %



Технический анализ

S&P 500 корректируется в рамках локального восходящего канала недалеко от исторических максимумов. Потенциал роста сохраняется, но вероятность консолидации в ближайшие сессии, на наш взгляд, выше. Ближайшее сопротивление для индекса широкого рынка находится на отметке 5260 пунктов, а ближайшие поддержки — на уровнях 5175 пунктов и 20-дневной скользящей средней (около 5150 пунктов).



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, вып. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев
capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов
vadim.merkulov@ffin.kz

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.