

ЗАВЕРШЕНИЕ КВАРТАЛА ВБЛИЗИ МАКСИМУМОВ

Рынок накануне

Торги 27 марта на американских фондовых площадках проходили на положительной территории. S&P 500 увеличился на 0,86%, закрывшись на рекордных уровнях. Dow Jones вырос на 1,22%, NASDAQ 100 прибавил 0,51%, а Russell 2000 повысился на 2,13%.

Сессия прошла в спокойном режиме на фоне приближения длинных пасхальных праздничных выходных, хотя S&P 500 поднялся в конце торгов. В последние дни динамика торгов целиком объясняется ребалансировками, которые различные категории фондов проводят в конце квартала. S&P 500 крепнет пятый месяц подряд и, скорее всего, продемонстрирует десятый месяц роста за последние 13 месяцев, что также сохраняет опасения по поводу перекупленности.

Основным событием вчера стал успешный аукцион по размещению семилетних казначейских облигаций на сумму \$43 млрд, последовавший за сильным аукционом «пятилеток» во вторник и рекордным по размеру аукционом «двухлеток» в понедельник.

Новости компаний

- FDA одобрило препарат Winrevair от Merck (MRK: +5%) для лечения легочной артериальной гипертензии. Рынок также позитивно реагирует на объявленные цены лекарства.
- Robinhood Markets (HOOD: +3,7%) впервые представила кредитную карту с кэшбэком 3% во всех категориях.
- NIO Inc (NIO: -2,3%) снизила прогноз поставок в первом квартале до примерно 30 тыс. автомобилей по сравнению с предыдущим консенсусом на уровне 31–33 тыс.
- Суд отклонил ходатайство Coinbase (COIN: -3,8%) о прекращении дела SEC против биржи.
- Carnival Corporation (CCL: +0,94%) отчиталась лучше ожиданий. Рост был обусловлен устойчивым спросом и увеличением объемов бронирований по значительно более высоким ценам. Компания подняла прогноз по прибыли на текущий год, а также заявила, что не будет ходить через Красное море, ключевой транзитный маршрут, соединяющий Азию и Европу, до конца этого года и в начале 2025-го, учитывая продолжение боевых действий.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5213 - 5249	5220 - 5260	Нейтральный	Средняя

Сегодня перед открытием основной сессии будут опубликованы финальная оценка ВВП за четвертый квартал и еженедельные данные числа заявок на пособие по безработице (консенсус предполагает продолжение прежней динамики), а также финальный индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (сразу после открытия торгов).

После закрытия вчерашней торговой сессии состоялось выступление члена Совета управляющих ФРС Кристофера Уоллера. Он отметил, что пока нет никакой спешки со снижением ставки, и последние данные говорят о том, что разумно удерживать ее на нынешнем ограничительном уровне, возможно, дольше, чем считалось ранее, чтобы инфляция вернулась к целевым показателям. Тем не менее уменьшение ставок не исключено, по словам Уоллера. Дальнейший прогресс в падении инфляции сделает целесообразным начало снижения ставки в этом году.

Основное внимание рынка будет приковано к завтрашним релизам, хотя биржи США будут закрыты в этот день в связи с празднованием Страстной пятницы. 29 марта будут опубликованы данные по доходам и расходам потребителей вместе с ценовым индексом расходов на личное потребление (PCE), который, вероятно, покажет рост на 0,3% м/м при годовом темпе на уровне 2,8%. Не ожидаем сильных расхождений фактических данных с консенсус-прогнозом.

Предполагаем, что в первой половине торгов на фоне выступления Кристофера Уоллера и публикации макроданных волатильность будет повышенной, а внутри дня вернется к умеренным уровням. Баланс рисков складывается нейтральным. Фьючерсы демонстрируют околонулевую динамику. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5220–5260 пунктов (от -0,5% до +0,2% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Ретейлер товаров для дома класса люкс RH (RH) отчитался хуже прогнозов. Тем не менее компания представила оптимистичный гайденс по выручке, что, вероятно, способствовало росту акций после закрытия торгов.
- Google (GOOGL), Intel (INTC) и Qualcomm (QCOM) собираются объединиться, чтобы создать конкурента Nvidia (NVDA).

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	39,760	1.22%	2.02%	22.59%
	SP500	5,248	0.86%	3.35%	31.95%
	Nasdaq	16,400	0.51%	2.27%	39.35%
	Russell 2000	2,114	2.13%	2.83%	20.57%
	Европа	EuroStoxx50	5,101	0.38%	4.01%
	FTSE100	7,972	0.51%	3.24%	6.16%
	CAC40	8,251	0.55%	3.23%	15.92%
	DAX	18,501	0.13%	5.24%	22.14%
Азия	NIKKEI	40,168	-1.46%	3.88%	48.35%
	HANG SENG	16,541	0.91%	-2.37%	-16.22%
	CSI300	3,521	0.52%	0.23%	-12.70%
	ASX	8,154	0.99%	1.91%	13.02%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,305	-0.07%	DJIA	40,130	-0.03%
Nasdaq	18,488	-0.09%	Russell 2000	2,136	-0.12%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		0.12%
Здравоохранение		1.30%
Нециклические потреб товары		0.97%
Циклические потреб товары		1.10%
Финансы		1.22%
Недвижимость		2.42%
Коммуникации		0.11%
Промышленность		1.60%
Сырье и материалы		1.44%
Энергетика		0.94%
Коммунальные услуги		2.75%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Enphase Energy	9.6%	ENPH	
First Solar	9.3%	FSLR	
Cintas	8.2%	CTAS	
Albemarle	8.2%	ALB	
Norwegian Cruise Line	5.9%	NCLH	
Synopsys	-1.9%	SNPS	
Netflix	-2.5%	NFLX	
NVIDIA	-2.5%	NVDA	
ServiceNow	-2.5%	NOW	
Arista Networks	-3.2%	ANET	

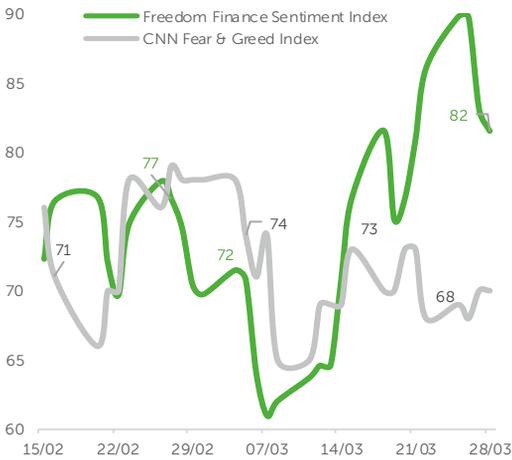
Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	86.09	-0.19%	2.92%	10.20%
Золото	2,190.6	0.69%	7.70%	12.20%
Серебро	24.52	-1.25%	8.14%	7.10%
Медь	3.99	-0.09%	4.22%	-2.73%
Индекс доллара	104.35	0.11%	0.50%	1.45%
EUR/USD	1.0821	-0.07%	-0.25%	0.36%
GBP/USD	1.2630	0.01%	-0.43%	2.90%
USD/JPY	151.38	-0.14%	0.63%	15.10%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.19	-0.04	-0.12	0.66
Дох 2-л UST	4.57	-0.02	-0.11	0.58
VIX	12.78	-3.47%	-4.84%	-37.96%

Факторы			
Название	% д	% м	% г
Momentum	-0.01%	3.91%	37.98%
Growth	0.41%	2.20%	43.20%
Value	1.65%	4.62%	20.99%
Small size	2.40%	2.28%	16.67%
Low volatility	1.16%	2.38%	17.65%
High dividend	1.60%	4.59%	17.47%
Quality	0.52%	2.54%	36.53%

Данные на 16:02 ALM

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 рекомендацией к действию.

Макроэкономика

Название показателя	Прогноз	Пред.
ВВП, IV кв, финал	3.3%	3.2%
Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета, март, финал	76.7	76.5
Первичные заявки на пособие по безработице	215	210

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			

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 по-прежнему движется в рамках устоявшегося локального восходящего канала недалеко от исторических максимумов. Склонность к росту сохраняется, но вариант консолидации в предстоящие сессии, на наш взгляд, выглядит все же более вероятным. Ближайшее сопротивление находится на уровне 5260 пунктов, затем рынок может протестировать «круглую» отметку 5300 пунктов. Ближайшие уровни поддержки: 5200 пунктов и 20-дневная скользящая средняя около 5165 пунктов.

S&P 500 Index, 1D, SP 05226.31 H5249.26 L5213.92 C5248.48 +44.91 (+0.86%)
Triple MA (20, 50, 200) 5162.67 5036.47 4613.87



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. Чаще 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.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 даёт гарантии надёжности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.