

РЕБАЛАНСИРОВКА ФОНДОВ ПОДДЕРЖИТ АКЦИИ

Рынок накануне

Сессия 28 марта на американских фондовых площадках завершилась в минусе. Три ведущих индекса — S&P 500 (-1,97%), Nasdaq 100 (-2,61%), Dow Jones (-1,69%) — завершили на отрицательной территории пятую из шести последних недель. Высокотехнологичный бенчмарк попал под давление акций «Великолепной семерки». Индекс компаний малой капитализации Russell 2000 потерял 2,05%. Наиболее глубокое падение продемонстрировали индустрии ИТ (-2,43%) и коммуникаций (-3,81%), а также потребительская отрасль (-3,27%). В плюсе удержался только защитный сектор коммунальных услуг (+0,76%).

Рынки остаются под давлением торговых войн и инфляции. Инвесторы ждут новостей в отношении ответных тарифов, которые должны вступить в силу 2 апреля, и надеются на снижение неопределенности. Ключевой темой выступлений представителей руководства ФРС станет рост цен на товары. Данные инфляции способны усилить «ястребиный» настрой регулятора. Февральский дефлятор PCE оказался выше прогнозов, январский индекс был пересмотрен вверх, что вкупе с курсом внешнеторговой политики Белого дома усиливает инфляционные риски. Сценарий, при котором рост цен нивелирует увеличение доходов, может запустить инфляционную спираль. Статистика доходов и расходов населения, как и данные инфляции, по нашей оценке, снизят вклад компонента потребительских расходов в ВВП за первый квартал с 0,8% до 0,2% годовых. Финальная оценка инфляционных ожиданий от Мичиганского университета превысила предварительную. Показатель на год вперед увеличился на 0,1 п.п., до 5%, а долгосрочный вырос на 0,2 п.п., достигнув максимума за 32 года на отметке до 4,1%.

Новости компаний

- Акции W.R. Berkley (WRB: +7,5%) позитивно отреагировали на новости о приобретении ее 15%-го пакета японским страховщиком Mitsu Sumitomo Insurance.
- Applovin (APP: +4,1%) компенсировала часть падения, вызванного отчетом Muddy Waters. CEO компании опроверг обвинения, заявив, что ее рекламные модели быстро совершенствуются и используют те же данные о пользователях, что и ведущие интернет-корпорации.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5572 – 5686	5500 – 5640	Негативный	Выше среднего

В центре внимания инвесторов остается тема изменений правил внешней торговли. По-прежнему ожидается, что президент Дональд Трамп объявит о взаимных тарифах 2 апреля, но детали этой стратегии и пути ее реализации остаются неизвестными. По данным СМН, глава государства настаивает на более агрессивных мерах, включая универсальный тариф в размере 20% для увеличения доходов бюджета. Советники рассматривают вариант с пошлинами для 15% торговых партнеров США. Политика Трампа вызывает разногласия внутри его администрации, а сам он заявил NBC, что его «мало волнует» рост цен на импортные авто. Смягчение риторики или менее решительные фактические действия Белого дома в отношении внешней торговли окажут поддержку рынку.

Сегодня пенсионные фонды проведут ребалансировку портфелей, что способно вызвать всплеск волатильности на биржах. С учетом негативной динамики акций в последние дни ожидается, что фонды будут покупать акции и продавать облигации, чтобы вернуть целевые пропорции. Этот фактор может оказать краткосрочную поддержку котировкам долевых бумаг. В макроэкономическом календаре наибольший интерес представляет публикация индексов деловой активности Чикаго и Далласа.

Отметим достижение ценами на золото нового исторического максимума, которое должно продолжить оказывать поддержку акциям компаний с экспозицией на этот металл и серебро.

Торги на европейских и азиатских фондовых площадках проходят в красной зоне. Фьючерсы на американские индексы торгуются в минусе, складывается негативный баланс рисков. Сессия сегодня может открыться гэпом вниз, однако упомянутая ребалансировка портфелей пенсионных фондов способна оказать поддержку акциям. Прогнозируем высокую волатильность и ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5500–5640 пунктов (от -1,5% до +1,1% к уровню закрытия 28 марта).

В поле зрения

- Дональд Трамп опроверг сообщение о призыве к руководителям автопроизводителей не поднимать цены. Повышение иностранными компаниями сектора их цен из-за установленных ввозных пошлин, по мнению президента, сместит спрос покупателей на автомобили отечественного производства. Новость в моменте может оказать поддержку акциям американского автопрома.
- Novo Nordisk (NVO) представила успешные результаты исследования STRIDE с участием ее препарата Ozempic.
- Palo Alto Networks (PANW) заявила, что использование модели DeepSeek обходится ей на 95% дешевле, чем OpenAI.

Индексы					
	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	41 584	-1.69%	-5.15%	4.46%
	SP500	5 581	-1.97%	-6.27%	6.22%
	Nasdaq	17 323	-2.70%	-8.09%	5.76%
	Russell 2000	2 023	-2.05%	-6.46%	-4.77%
Европа	EuroStoxx50	5 279	-0.98%	-2.42%	4.88%
	FTSE100	8 584	-0.09%	-1.71%	8.88%
	CAC40	7 835	-1.02%	-2.41%	-3.53%
	DAX	22 254	-0.93%	-0.40%	21.46%
Азия	NIKKEI	35 618	-4.05%	-0.09%	-7.59%
	HANG SENG	23 120	-1.31%	2.12%	41.62%
	CSI300	3 887	-0.71%	0.65%	11.20%
	ASX	8 053	-1.74%	-2.48%	0.51%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 589	-0.60%	DJIA	41 706	-0.35%
Nasdaq	19 259	-1.02%	Russell 2000	2 020	-0.83%

Сектора S&P 500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-2.43%
Здравоохранение		-0.28%
Нециклические потреб. товары		-0.46%
Циклические потреб. товары		-3.27%
Финансы		-1.94%
Недвижимость		-0.01%
Коммуникации		-3.81%
Промышленность		-2.04%
Сырье и материалы		-1.73%
Энергетика		-0.44%
Коммунальные услуги		0.76%

Топ-5 роста и падения S&P 500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
W. R. Berkley	7.5%	WRB	
Welltower	2.3%	WELL	
American Water Works	2.2%	AWK	
PPL	2.1%	PPL	
Bristol-Myers Squibb	1.9%	BMJ	
PayPal Holdings	-5.4%	PYPL	
Dollar Tree	-5.5%	DLTR	
Warner Bros. Discovery	-5.8%	WBD	
DoorDash	-5.9%	DASH	
ON Semiconductor	-6.4%	ON	

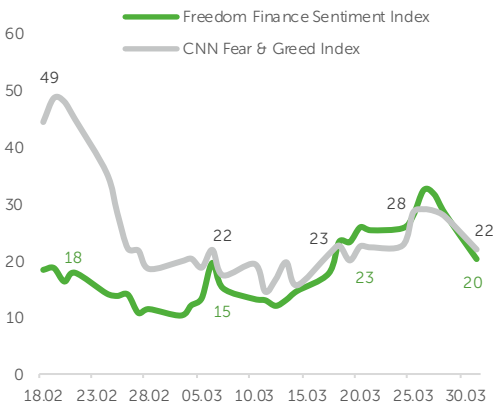
Товары и валюты					
Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г	
Нефть Brent	73.63	-0.54%	0.61%	-15.83%	
Золото	3 086.5	0.86%	8.80%	39.19%	
Серебро	34.40	0.84%	10.47%	40.16%	
Медь	5.11	0.29%	13.25%	27.70%	
Индекс доллара	104.04	-0.28%	-3.32%	-0.48%	
EUR/USD	1.0823	0.23%	4.07%	0.21%	
GBP/USD	1.2942	-0.15%	2.78%	2.45%	
USD/JPY	150.28	-0.47%	-0.28%	-0.71%	

Долг и волатильность					
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г	
Дох 10-л UST	4.26	-0.11	0.06	0.06	
Дох 2-л UST	3.91	-0.08	-0.07	-0.71	
VIX	21.65	15.84%	10.29%	66.41%	

Факторы				
Название	%1 д	%1 м	%1 г	
Momentum	-1.93%	-8.04%	7.21%	
Growth	-2.58%	-8.63%	6.97%	
Value	-1.36%	-4.17%	4.00%	
Small size	-2.16%	-6.96%	-5.89%	
Low volatility	-0.78%	-1.94%	10.96%	
High dividend	-1.02%	-4.85%	5.42%	
Quality	-2.00%	-6.59%	3.20%	

Данные на 12:28 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

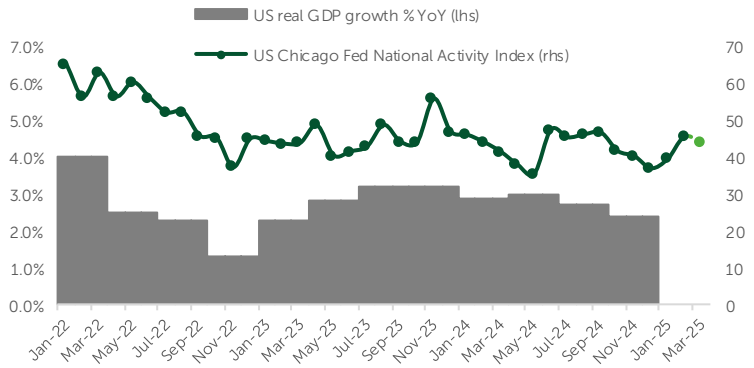
Название показателя	Прогноз	Пред.
Индекс деловой активности в Чикаго	44.1	45.5
Индекс ФРБ Далласа	(5.0)	(8.3)

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PVH	3.21	3.72	2 334	2 490	-	-	-
LOAR	0.10		103	86	-	-	-
PRGS	1.06	1.25	236	185	-	-	-

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 вновь опустился ниже всех ключевых скользящих средних, поэтому покупатели находятся в уязвимом положении. Ранее индикатор RSI не смог подняться выше 50 пунктов и выступает на стороне «медведей». Нисходящее движение может продолжиться с вероятным откатом индекса широкого рынка к поддержке на отметке 5500. В случае ее пробоя S&P 500 устремится к уровню 5400 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Mar 30, 2025 13:33 UTC



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@frhc.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.