

МАКРОРЕЛИЗЫ ГОТОВЯТ ИНТРИГУ

Рынок накануне

Сессия 31 марта на американских фондовых площадках завершилась разнонаправленно. S&P 500 вырос на 0,55%, NASDAQ 100 опустился на символические 0,02%, Dow Jones поднялся на 1%, а Russell 2000 упал на 0,56%. Большинство акций «Великолепной семерки» закрылись в минусе. Исключением стала Apple (AAPL), котировки которой прибавили 1,94% на фоне новостей о расширении доступа к Apple Intelligence в Европе. Все 11 секторов, входящих в индекс широкого рынка, завершили день в зеленом секторе. В лидеры роста вышли производители товаров первой необходимости (XLP: +1,57%) и финансовые компании (XLF: +1,22%). Как мы и предполагали, поддержку рынку оказала ребалансировка пенсионных фондов, которым нужно было восстановить просевшую долю акций в портфелях перед окончанием марта, которым завершается квартал. За первые три месяца текущего года S&P 500 потерял 4,6%, а NASDAQ 100 опустился на 8,5%, что стало для него худшим результатом с 2022-го.

Индекс деловой активности Чикаго в марте вырос до 47,6 пункта при консенсусе 44,1. Спад замедлился благодаря увеличению объемов производства, а также небольшому росту занятости и количества заказов. Тот же показатель Далласа упал до -16,3 при прогнозах в -5, отражая ухудшение условий в производственном секторе. Несмотря на рост производства и стабилизацию заказов, настроения бизнеса стали более пессимистичными, а индекс неопределенности прогнозов достиг максимума с 2022 года. В Техасе зафиксировано сокращение числа рабочих мест и часов, а давление со стороны затрат на сырье усиливается.

Новости компаний

- **Rocket Cos. (RKT: -7,5%)** приобретает **Mr. Cooper Group (COOP: +14,5%)** за \$9,4 млрд, закрытие сделки запланировано на последний квартал текущего года.
- Акции **Moderna (MRNA: -8,9%)** снизились из-за отставки главы Центра оценки и исследований биологических препаратов (CBER) Питера Маркса, которого The New York Times называет главным специалистом FDA по вакцинам.

Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5 488 – 5 627	5 530 – 5 700	Нейтральный	Выше среднего

Ключевой макроэкономической публикацией сегодня будет индекс деловой активности (PMI) в производственном секторе от ISM за март (консенсус: 49,5, февраль: 50,3). Мы ожидаем, что показатель превысит 50 пунктов, указав на стабилизацию ситуации в промышленности. В фокусе внимания участников торгов будут комментарии о ценовом давлении и динамике новых заказов. Кроме того, выйдет отчет JOLTS за февраль. В прогноз количества открытых вакансий закладывается показатель на уровне 7,7 млн. Негативную реакцию инвесторов способен вызвать результат ниже 7,4 млн, а позитивную — показатель выше 8 млн. Если эта статистика окажется близкой к консенсусу, она отойдет на второй план.

С учетом того, что в последнее время на рынке все больше говорят о рисках рецессии, реакция на релизы PMI и JOLTS может быть острее, чем обычно. Тем не менее основным сдерживающим активность инвесторов фактором остается тарифная политика Трампа. Напомним, что анонс пошлин в отношении товаров из ряда стран в рамках так называемого Дня освобождения запланирован на 2 апреля. Главная неопределенность связана с ответными шагами внешнеэкономических партнеров США, которые грозят привести к эскалации торговой войны.

Торги на азиатских и европейских фондовых площадках проходят в зеленой зоне. Фьючерсы на основные индексы акций США демонстрируют консолидацию. На предстоящую сессию прогнозируем высокий уровень волатильности при нейтральном балансе рисков. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 5530–5700 пунктов (от -1,5% до +1,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

В поле зрения

- Американский суд по делам банкротства отклонил предложение **Johnson & Johnson (JNJ)** на \$10 млрд для прекращения десятков тысяч исков по обвинению в канцерогенности продуктов корпорации, содержащих тальк.
- **Boeing (BA)** сократил выпуск 737 MAX с 38 до 31 самолета в месяц из-за задержек при установке крыльевых систем.
- Для **Tesla (TSLA)** март стал третьим подряд месяцем снижения продаж во Франции в годовом исчислении, их объем стал минимальным с 2021 года.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	42 002	1,00%	-4,20%	5,51%
	SP500	5 612	0,55%	-5,75%	6,80%
	Nasdaq 100	19 278	-0,02%	-7,69%	5,61%
	Russell 2000	2 012	-0,56%	-6,99%	-5,30%
Европа	EuroStoxx50	5 317	1,31%	-3,94%	3,25%
	FTSE100	8 656	0,85%	-2,58%	7,92%
	CAC40	7 879	1,13%	-3,96%	-5,06%
	DAX	22 504	1,54%	-1,72%	19,85%
Азия	NIKKEI	35 624	0,02%	-4,14%	-11,77%
	HANG SENG	23 207	0,38%	0,78%	39,77%
	CSI300	3 888	0,01%	-0,07%	9,89%
	ASX	8 127	0,92%	-4,17%	-1,23%

Индексные фьючерсы сегодня

Название	Значение	%1 д	Название	Значение	%1 д
S&P500	5 662	0,15%	DJIA	42 245	-0,03%
Nasdaq100	19 502	0,32%	Russell 2000	2 031	0,21%

Сектора S&P 500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	0,03%
Здравоохранение	0,90%
Нециклические потреб товары	1,63%
Циклические потреб товары	-0,18%
Финансы	1,25%
Недвижимость	0,88%
Коммуникации	0,24%
Промышленность	0,64%
Сырье и материалы	1,07%
Энергетика	1,07%
Коммунальные услуги	1,07%

Топ-5 роста и падения S&P 500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
Discover Financial	7,5%	DFS
Live Nation Entertainment	4,4%	LYV
Fox	4,3%	FOX
American International Group	4,0%	AIG
Warner Bros. Discovery	3,5%	WBD
Caesars Entertainment	-2,6%	CZR
Alexandria Real Estate	-3,2%	ARE
Charles River Labs Intl	-3,2%	CRL
lululemon athletica	-3,4%	LULU
Moderna	-8,9%	MRNA

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	74,74	1,51%	2,13%	-14,56%
Золото	3 122,8	1,18%	10,08%	40,83%
Серебро	34,06	-0,99%	9,38%	38,77%
Медь	5,02	-1,81%	11,20%	25,39%
Индекс доллара	104,21	0,16%	-3,16%	-0,32%
EUR/USD	1,0802	-0,19%	3,87%	0,02%
GBP/USD	1,2908	-0,26%	2,51%	2,18%
USD/JPY	149,54	-0,49%	-0,77%	-1,19%

Долг и волатильность

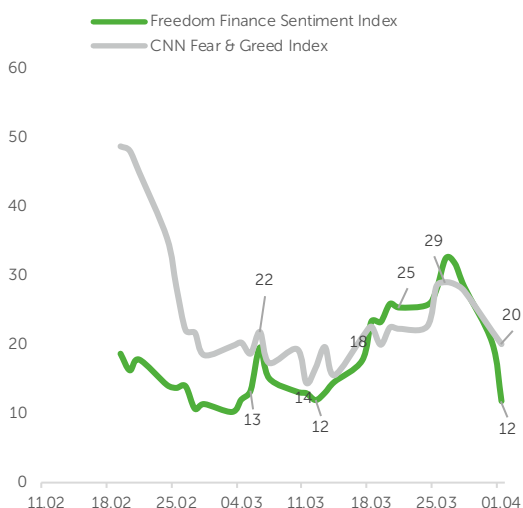
Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
Дох 10-л UST	4,21	-0,05	0,02	0,01
Дох 2-л UST	3,89	-0,02	-0,09	-0,73
VIX	22,28	2,91%	13,50%	71,25%

Факторы

Название	%1 д	%1 м	%1 г
Momentum	0,63%	-7,46%	7,89%
Growth	0,15%	-8,49%	7,13%
Value	1,01%	-3,19%	5,05%
Small size	0,54%	-6,46%	-5,38%
Low volatility	0,99%	-0,96%	12,06%
High dividend	1,11%	-3,80%	6,59%
Quality	0,75%	-5,88%	3,98%

Данные на 13:00 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 ISM	49,5	50,3
Открытые вакансии JOLTS	7 625K	7 740K
Расходы на строительство	0,40%	-0,20%

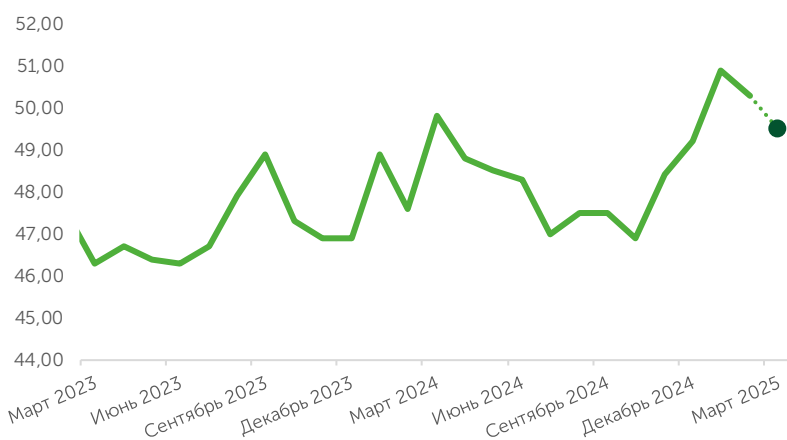
Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
ULBI	0,15	0,18	40	45	-	-	-
NCNO	0,19	0,21	141	124	-	-	-
NG	-0,04	-0,03		0	-	-	-
SPWH	-0,06	-0,20	329	370	-	-	-

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 деловой активности ISM - США (2023-2025)



Технический анализ

Вчера индекс широкого рынка уверенно отскочил от поддержки на уровне 5500 пунктов, создав предпосылки для формирования разворотного паттерна «двойное дно». Тем не менее S&P 500 по-прежнему находится ниже всех ключевых скользящих средних, поэтому покупателям необходимо проявлять осторожность. Индикатор RSI, остающийся под отметкой 50 пунктов, выступает на стороне «медведей». В случае возобновления нисходящего движения S&P 500 устремится к 5400. Целью «быков» является возврат к 200-дневной скользящей на уровне 5760 пунктов.

FFin_Analytics published on TradingView.com, Apr 01, 2025 06:19 UTC

S&P 500 Index - 1D - SP O5,527.91 H5,627.56 L5,488.73 C5,611.84 +30.89 (+0.55%)
Triple MA (20, 100, 200) 5,675.70 5,927.88 5,760.22



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.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 дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.