

## ТОН ТОРГАМ ЗАДАЕТ БЛИЖНИЙ ВОСТОК

Индексы					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
США	DJA	37,775	0.06%	-2.62%	11.18%
	SP500	5,011	-0.22%	-2.69%	20.61%
	Nasdaq	15,601	-0.52%	-3.12%	28.37%
	Russell 2000	1,943	-0.26%	-4.04%	8.21%
Европа	EuroStoxx50	4,894	-0.86%	-0.93%	12.35%
	FTSE100	7,608	-3.42%	2.00%	-0.41%
	CAC40	7,964	-0.74%	-1.53%	6.50%
	DAX	17,660	-0.99%	-0.53%	12.31%
Азия	NIKKEI	32,971	-1.13%	-4.18%	32.87%
	HANG SENG	16,238	-0.90%	-2.10%	-20.7%
	CSIB300	3,542	-0.79%	-0.94%	-14.2%
	ASX	7,817	-1.03%	-0.33%	4.52%

Индексные фьючерсы сегодня						
	Название	Значение	%1д	Название	Значение	%1д
	S&P500	5,024	-0.49%	DJIA	37,848	-0.42%
	Nasdaq	17,425	-0.70%	Russell 2000	1,947	-0.59%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ		-0.89%
Здравоохранение		0.02%
Нециклические потреб товары		0.41%
Циклические потреб товары		-0.71%
Финансы		0.40%
Недвижимость		0.02%
Коммуникации		0.66%
Промышленность		-0.35%
Сырье и материалы		0.03%
Энергетика		-0.22%
Коммунальные услуги		0.61%

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Genuine Parts	11.2%	GPC	
United Airlines Holdings	5.5%	UAL	
Estee Lauder	4.9%	EL	
Allstate	3.8%	ALL	
Solvantum	3.7%	SOLV	
Universal Health Services	-4.0%	UHS	
HCA Healthcare	-4.5%	HCA	
Snap-On	-7.7%	SNA	
Equifax	-8.5%	EFX	
Las Vegas Sands	-8.7%	LVS	

Товары и валюты					
	Название	Значение	%1д	%1м	%1г
	Нефть Brent	87.11	-0.21%	0.25%	2.76%
	Золото	2,382.3	0.45%	10.26%	18.68%
	Серебро	28.47	0.00%	13.09%	13.47%
	Медь	4.44	2.26%	7.92%	8.58%
	Индекс доллара	106.15	0.19%	2.48%	4.33%
	EUR/USD	1.0656	0.18%	-2.11%	-2.80%
	GBP/USD	1.2446	-0.04%	-2.25%	0.14%
	USD/JPY	154.63	-0.02%	3.68%	15.43%

Долг и волатильность					
	Название	Значение	пп/%, 1д	пп/%, 1м	пп/%, 1г
	Дох 10-л UST	4.63	0.05	0.30	1.06
	Дох 2-л UST	4.99	0.06	0.26	0.78
	VIX	18.00	-1.15%	25.61%	7.0%

Факторы					
	Название	%1д	%1м	%1г	
	Momentum	-0.61%	-3.12%	23.99%	
	Growth	-0.54%	-3.15%	31.65%	
	Value	0.10%	-2.67%	9.32%	
	Small size	0.21%	-3.21%	7.33%	
	Low volatility	0.10%	-2.89%	8.33%	
	High dividend	0.23%	-1.81%	6.80%	
	Quality	-0.22%	-3.40%	25.13%	

Данные на 13:23 (GMT+6)

### Рынок накануне

Основная сессия 18 апреля для S&P 500 стала пятой подряд завершившейся в минусе (-0,2%). В результате индекс продемонстрировал самую длительную серию падений с октября 2023 года. NASDAQ также закрылся в минусе, а Dow Jones немного вырос. Особенно активной была распродажа в акциях технологических компаний, вызванная реакцией на отчет TSMC (TSM: -4,9%). Повышенный спрос биржевые игроки предъявляли на защитные инструменты. Основными инфоповодами, задававшими вектор движения индексам, стали данные макростатистики, публикации квартальных отчетов и комментарии представителей ФРС.

Индекс производственной активности ФРБ Филадельфии в апреле поднялся на 12,3 пункта, до 15,5 (консенсус предполагал снижение на 1,5 пункта), в ценовом компоненте зафиксирован скачок. Число первичных заявок на пособие по безработице составило 212 тыс. против средних прогнозов на уровне 215 тыс. Мартовский объем продаж домов составил 4,190 млн, превысив ожидаемое значение 4,155 млн. Медианная цена движется вверх девятый месяц подряд по сравнению с уровнями предыдущего года, даже при росте объемов доступного для покупки жилья на 4,7% м/м и 14,4% г/г.

Повышение ставок долгового рынка стало еще одним сдерживающим фактором для акций. Доходность десятилетних облигаций выросла на 6 б.п., до 4,65%. Одной из причин продолжения этой динамики стали все более «ястребиные» комментарии руководства ФРС. Президент ФРБ Атланты Рафаэль Бостик считает, что снижение ставки будет уместно только к концу 2024 года, а глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари полагает, что это решение может подождать и до 2025-го. В свою очередь, их коллега из Нью-Йорка Джон Уильямс предположил возможность повышения ставки в случае располагающих к этому шагу макроданных, хотя отметил, что это не является базовым сценарием.

### Новости компаний

- Результаты TSMC (TSM: -4,9%) за первый квартал превзошли ожидания. Рост выручки оказался самым быстрым с ноября 2022 года, прогноз менеджмента в отношении этого показателя на апрель-июнь оказался лучше консенсуса аналитиков. Компания предупредила, что восстановление индустрии происходит медленнее, чем ожидалось, но по-прежнему позитивно оценивает долгосрочные тенденции для чипов с ИИ. Гайденс TSMC предполагает, что 2024 году продажи этой продукции удвоятся и составят 10% в общей выручке, а к 2028-му доля ИИ-чипов расширится до 20%.

### Мы ожидаем

Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5000 – 5050	4920 – 5020	<b>Негативный</b>	<b>Выше среднего</b>

Фьючерсы на S&P 500 в моменте теряли более 1,5% после сообщений об атаке Израиля на Иран накануне вечером. ПВО исламской республики удалось сбить три ракеты над городом Исфahan. По словам американского чиновника, Израиль заранее уведомил США о готовящемся ударе, который союзники не поддержали. Главным вопросом остаются ответные действия Ирана. В связи с возобновившейся эскалацией конфликта на Ближнем Востоке прогнозируем повышенную волатильность в ходе предстоящих торгов.

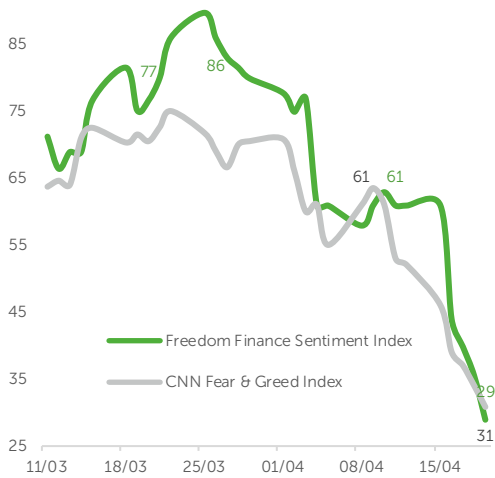
Публикаций значимой макростатистики на сегодня не запланировано. Перед выходными инвесторы будут действовать осторожно. «Медвежья» реакция на отчет Netflix (NFLX) не способствует улучшению сентимента. Баланс рисков негативный, на этом фоне бенефициарами могут стать защитные сектора, акции оборонного сектора и золото. Ориентируемся на движения S&P 500 в диапазоне 4940–5020 пунктов (от -1,4% до +0,2% от уровней закрытия 18 апреля).

Участникам торгов предстоит оценить квартальные результаты American Express (AXP) и ряда региональных банков, которые могут выявить риски убытков от коммерческой недвижимости и потребительского кредитования, а также, вероятно, отразят увеличение резервов на покрытие невыплаченных займов.

### В поле зрения

- Акции Netflix (NFLX) упали на 4,8% на фоне выхода отчетности после основных торгов. Компания представила впечатляющие результаты, сообщив о росте числа подписчиков, превысившем прогнозы. Однако инвесторов разочаровал гайденс по выручке на текущий квартал. Менеджмент Netflix также предупредил, что с 2025 года перестанет раскрывать данные о количестве платных подписчиков.
- Акции Intuitive Surgical (ISRG) прибавляли 3,5% на постмаркете, когда был опубликован ее квартальный отчет, зафиксировавший рост прибыли на акцию на 22% г/г, до \$1,5, при консенсусе \$1,4.

Индикатор настроений Freedom Finance



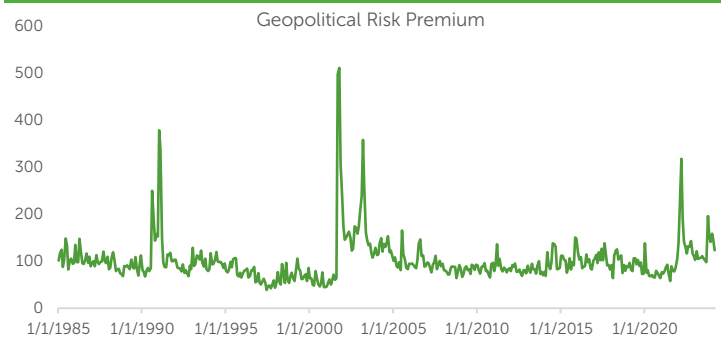
Примечания: Sentiment Index показывает настроение рынка между 0 - 100, где 0 — максимально негативное, 100 — максимально позитивное. В качестве данных взяты финансовые статьи из 5 источников (Bloomberg, WSJ, Reuters, CNBC, NYTimes) и проанализированы через машинное обучение. Индекс имеет исключительно справочный характер и не является поводом для инвестирования.

Квартальные отчеты

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
PG	1.42	1.37	20,435	20,068	160	2%	Держать
AXP	2.98	2.38	15,793	15,718	175	-20%	Держать
SLB	0.75	0.63	8,696	7,734	-	-	-
FTV	0.72	0.78	2,086	2,832	-	-	-
HBAN	0.25	0.38	1,743	2,504	-	-	-
RF	0.45	0.62	1,749	2,181	-	-	-

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 завершил пять последних сессий в красной зоне. Считаем, что «медведи» будут сохранять тактическое преимущество, пока индекс торгуется ниже уровня сопротивления 5170 пунктов. В то же время не исключаем, что коррекция может приостановиться, так как индикатор RSI уже достиг 35 пунктов — уровня, который в ряде случаев за последние два года служил точкой опоры для «быков». С учетом продолжившегося на премаркете снижения следим за поддержками на уровне 4945 и 4920 пунктов.



TradingView

## 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@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.