

## ВВП В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ

Индексы					
	Название	Значение	% д	% м	% г
США	DJIA	38,461	-0.11%	-2.57%	13.54%
	SP500	5,072	0.02%	-3.11%	22.59%
	Nasdaq	15,713	0.10%	-4.36%	30.53%
	Russell 2000	1,995	-0.36%	-3.70%	11.55%
	EuroStoxx50	4,958	-0.64%	-0.82%	13.36%
Европа	FTSE100	8,090	0.61%	1.38%	1.62%
	CAC40	8,032	-0.73%	-0.74%	6.84%
	DAX	17,974	-0.64%	-0.64%	14.02%
Азия	NIKKEI	37,628	-2.16%	-5.94%	34.51%
	HANG SENG	17,285	0.48%	4.25%	-13.82%
	CSI300	3,530	0.25%	-0.66%	-11.58%
	ASX	7,938	-0.01%	-1.11%	5.66%

Индексные фьючерсы сегодня					
Название	Значение	% д	Название	Значение	% д
S&P500	5,079	-0.56%	DJIA	38,533	-0.38%
Nasdaq	17,512	-0.86%	Russell 2000	2,019	0.62%

Сектора S&P500		
Название сектора	Изм. за 1 день	
ИТ	0.03%	
Здравоохранение	-0.25%	
Нециклические потреб товары	0.93%	
Циклические потреб товары	0.50%	
Финансы	-0.13%	
Недвижимость	0.41%	
Коммуникации	-0.06%	
Промышленность	-0.79%	
Сырье и материалы	0.08%	
Энергетика	0.10%	
Коммунальные услуги	0.59%	

Топ-5 роста и падения S&P500			
Акции	Изм. за 1 день	Тикер	
Tesla	12.1%	TSLA	
Hasbro	11.9%	HAS	
Wabtec	10.0%	WAB	
CoStar Group	8.7%	CSGP	
ON Semiconductor	6.2%	ON	
Masco	-4.5%	MAS	
Enphase Energy	-5.6%	ENPH	
Fortive	-5.8%	FTV	
Teledyne Technologies	-10.9%	TDY	
Old Dominion Freight Line	-11.0%	ODFL	

Товары и валюты				
Название	Значение	% д	% м	% г
Нефть Brent	88.02	-0.45%	3.03%	6.39%
Золото	2,324.5	-0.14%	7.71%	16.86%
Серебро	27.12	0.76%	10.29%	8.35%
Медь	4.47	-0.52%	11.79%	13.00%
Индекс доллара	105.86	0.17%	1.37%	4.45%
EUR/USD	1.0689	-0.09%	-1.18%	-3.09%
GBP/USD	1.2433	0.00%	-1.34%	-0.24%
USD/JPY	155.02	0.14%	2.42%	15.31%

Долг и волатильность				
Название	Значение	пп/% 1д	пп/% 1м	пп/% 1г
Дох 10-л UST	4.64	0.04	0.43	1.12
Дох 2-л UST	4.93	0.00	0.33	0.79
VIX	15.97	1.78%	22.28%	-5.45%

Факторы				
Название	% д	% м	% г	
Momentum	-0.46%	-5.48%	24.35%	
Growth	0.02%	-4.40%	32.89%	
Value	-0.02%	-1.35%	12.42%	
Small size	-0.24%	-1.91%	11.19%	
Low volatility	0.22%	-1.62%	10.05%	
High dividend	0.24%	-0.96%	9.88%	
Quality	-0.07%	-4.27%	26.00%	

Данные на 16:02 ALM

### Рынок накануне

На торгах 24 апреля американские фондовые площадки продемонстрировали смешанную динамику после сильного старта на этой неделе. S&P 500 и NASDAQ 100 прибавили 0,02% и 0,1%, тогда как Russell 2000 и Dow Jones снизились на 0,36% и 0,11% соответственно. Казначейские облигации незначительно укрепилась, однако вчерашнее размещение пятилетних трежериз встретило слабый спрос.

Во вчерашнем новостном фоне преобладали корпоративные релизы. Неоднозначная реакция на отчет Vertiv (VRT) говорит о том, что бенефициарам тренда ИИ сейчас необходимы сильные отчеты, чтобы акции показали устойчивое ралли — в противном случае будет наблюдаться фиксация ранее открытых лонг-позиций. Из макроэкономических публикаций можно выделить данные по заказам товаров длительного пользования. Заказы за март выросли на 2,6% м/м, опередив консенсус-прогноз на уровне 2%, данные за февраль были пересмотрены в сторону понижения до 0,7%. Поставки основных средств, которые учитываются при расчете ВВП, увеличились на 0,2% после падения на 0,6% в предыдущем месяце. В отчете отмечается, что поставки промышленных товаров снизились в течение трех из последних четырех месяцев, в то время как запасы товаров сократились после семи месяцев роста. Рынок находится в ожидании публикации данных по ВВП сегодня и PCE завтра.

### Новости компаний

- Результаты Tesla Inc. (TSLA: +12,1%) за первый квартал оказались негативными, но Илон Маск представил довольно оптимистичный прогноз по срокам выхода на рынок новых моделей автомобилей, которые могут производиться на существующих площадках. По итогам отчета видно, что рост выручки в этом году может замедлиться до однозначных величин в процентном выражении. Вероятно, TSLA близка к минимальным значениям маржинальности в 2024-м, так как в прошедшем квартале было достаточно много единовременных факторов, вроде логистических проблем и приостановок производства. Тем не менее политика стимулирования спроса через «ценовую» войну продолжается.
- Texas Instruments (TXN: +5,6%) отчиталась немного лучше ожиданий. Компания впервые за семь кварталов показала выручку выше консенсус-прогноза. Руководство предполагает, что циклическая коррекция, влияющая на полупроводниковую отрасль в целом, возможно, подходит к концу. Компания отметила увеличение заказов и улучшение ситуации в промышленном сегменте. Стимулирование в рамках CHIPS Act также выступает позитивным фактором. Определенную озабоченность вызывает скачок запасов, особенно в автомобильной промышленности, которые достигли рекордных \$4 млрд, и существенный рост оборачиваемости запасов выше целевых уровней. Недозагрузка мощностей и ценообразование продолжают оказывать давление на рентабельность.

### Мы ожидаем

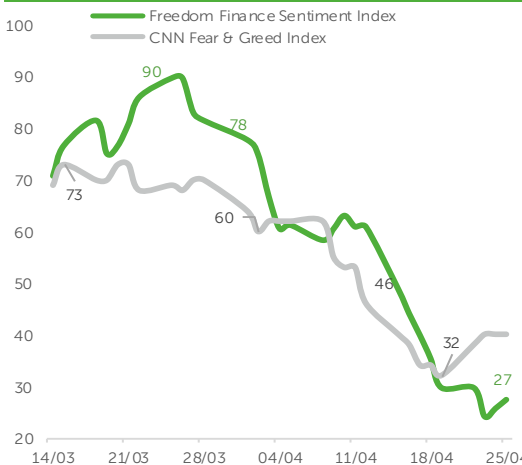
Предыдущий диапазон	Ожидаемый диапазон	Баланс рисков	Ожидаемая волатильность
5047 - 5089	5000 - 5100	<b>Негативный</b>	<b>Выше среднего</b>

Сегодня перед открытием основной сессии будет опубликована оценка ВВП за первый квартал 2024-го. Консенсус-прогноз закладывает рост показателя на 2,3% после подъема на 3,4% в прошлом квартале. Текущая оценка ФРБ Атланты подразумевает, что экономика поднялась в первые три месяца года на 2,9%, и мы не удивимся выходу данных выше ожиданий. Напомним, что в текущих условиях сюрприз по ВВП будет плохим сигналом для акций, так как чрезмерно активная позитивная динамика экономики усиливает инфляционные риски. Кроме того, наряду с ВВП будет опубликован дефлятор PCE за квартал, по которому предполагается рост на 3,4% кв/кв. Также до открытия основной сессии будут опубликованы еженедельные заявки на пособия по безработице и предварительные данные по оптовым запасам за март, по которым ожидается замедление темпов роста.

Считаем, что волатильность в ходе предстоящей сессии будет повышенной. Фьючерсы открылись гэпом вниз, указывая на возможную коррекцию из-за негатива от отчета Meta Platforms (META\*), который может потянуть рынок вниз. Складывается негативный баланс рисков. Ориентируемся на колебания S&P 500 в диапазоне 5000–5100 пунктов (от -1,4% до +0,6% относительно уровня закрытия предыдущей сессии).

### В поле зрения

- Вчера на постмаркете квартальный отчет представила Meta Platforms (META). Акции значительно скорректировались после закрытия торгов, поскольку компания спрогнозировала выручку в следующем квартале ниже ожиданий аналитиков и подняла оценки расходов на год. Марк Цукерберг предупредил о возможной высокой волатильности акций, поскольку Meta инвестирует миллиарды долларов в развитие ИИ без мгновенной и гарантированной отдачи. Сегодня после закрытия торгов отчеты представят Microsoft (MSFT), Alphabet (GOOG) и Intel (INTC).

**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.

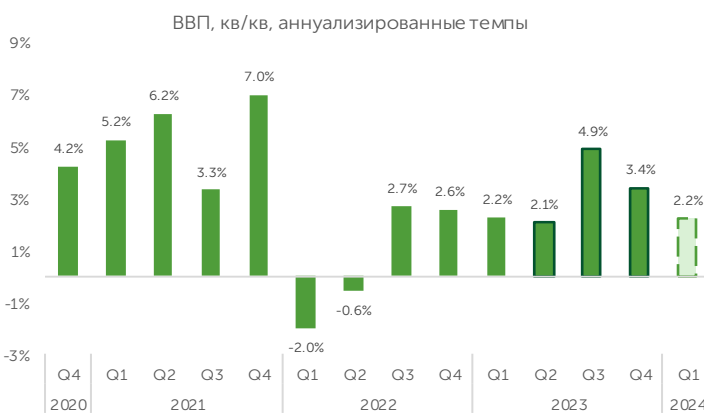
**Макроэкономика**

Название показателя	Прогноз	Пред.
ВВП, 1 кв., первая оценка	2.20%	3.40%
Оптовые запасы, март, м/м, предварительные	0.3%	0.5%
Незаввершенные продажи жилья, март, м/м	-0.3%	1.6%
Первичные заявки на пособие по безработице	215	212

**Квартальные отчеты**

Тикер	EPS		Выручка		Целевая (12 мес.)	Потенциал	Рекомендация
	Прогноз	Пред.	Прогноз	Пред.			
MSFT	2.95	2.45	60,862	52,857	440.00	8%	Покупать
GOOG	1.88	1.46	78,733	69,703	-	-	-
TMUS	1.89	2.01	19,808	19,632	-	-	-
INTC	0.13	-0.04	12,799	11,715	41.00	19%	Держать
KLAC	5.43	5.83	2,307	2,431	-	-	-
GILD	-1.49	1.37	6,357	6,328	-	-	-

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**

За предыдущую торговую сессию техническая картина не изменилась. При сохранении импульса следующей целью «быков» может стать область 5100–5115 пунктов, где сопротивление окажет 50-дневная скользящая средняя. Индикатор RSI вернулся в нейтральную область. Техническая картина теперь выглядит более сбалансированной, и рынок может перейти в фазу консолидации. Вторая волна коррекции также не исключена, особенно пока S&P 500 находится ниже 5170 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, 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.