

Tactical Market Update

Смягчение риторики Трампа поможет акциям

Обзор потенциальных катализаторов движения на предстоящей неделе

Дальнейшие перспективы отскока акций по большей части зависят от риторики Дональда Трампа в отношении тарифов. Президент США планирует ввести так называемые «зеркальные тарифы» 2 апреля, стремясь уравнивать тарифные ставки США с теми, которые применяются другими странами в отношении американских товаров. Изначально предполагалось, что эти тарифы будут всеобъемлющими. Однако, по наиболее свежей информации от официальных лиц администрации, появившейся за минувшие выходные, тарифы будут более целенаправленными, чем планировалось ранее. Некоторые страны могут быть освобождены от этих тарифов, и администрация рассматривает возможность отложить введение отдельных, специфичных для секторов экономики, пошлин. Эти новости позволяют надеяться на то, что администрация Трампа готова адаптировать свою тарифную политику, учитывая интересы ключевых отраслей и торговых партнеров, чтобы минимизировать потенциальные негативные последствия для экономики.

Считаем, что акции на этой неделе могут сохранить склонность к росту, предпринимая попытку развития восходящего движения после состоявшейся 10%-й коррекции от исторического максимума. Благоприятный сезонный фактор и предстоящая ребалансировка портфелей пенсионных фондов в конце месяца и квартала создают «попутный ветер» для рынка. Пассивные фонды, восстанавливая долю акций, сократившуюся из-за коррекции S&P 500, вынуждены совершить значительные покупки. S&P 500 может двигаться в диапазоне 5500–5850 пунктов.

Среди макроэкономических событий на этой неделе можно выделить дефлятор PCE, который является предпочтительным ценовым индикатором ФРС. По базовому индексу PCE, согласно нашим расчетам, вероятен прирост на 0,25–0,29% м/м, что соотносится с консенсус-прогнозом на уровне 0,3% м/м.

В рамках корпоративного календаря выделяются отчеты lululemon (LULU) и Dollar Tree (DLTR). Трейдеры будут следить за отчетами GameStop (GME) и Chewy (CHWY).

Понедельник – 24 марта

- **PMI от S&P Global.** Предварительная оценка за март может отразить продолжение процесса охлаждения экономики США.

Вторник – 25 марта

- **Индекс уверенности потребителей от Conference Board за март.** Консенсус-прогноз: 94 пункта. Беспокойство населения относительно возможного роста цен может привести к падению индекса четвертый месяц подряд.

Среда – 26 марта

- **Заказы на товары длительного пользования.** Предварительная оценка за февраль может показать рост на 0,2% м/м (без учета транспорта).

Четверг – 27 марта

- **Торговый баланс за февраль.** Консенсус-прогноз: –\$135 млрд. Данные скорректируют оценку по импортной составляющей ВВП, которая в преддверии ввода пошлин в январе аномально выросла (негативное влияние на ВВП).

Пятница – 28 марта

- **Дефлятор PCE, доходы и расходы физлиц за февраль.** Статистика по потребительским расходам за февраль, которая выйдет после снижения показателя на 0,2% м/м в январе, станет важным ориентиром для уточнения наукаст-прогноза ВВП за первый квартал. Консенсус-прогноз предполагает рост расходов на 0,6% м/м, однако наши оценки более сдержанные – около 0,45% м/м. Высокая волатильность показателя контрольной группы в розничных продажах добавляет неопределенности, поэтому нельзя исключать и возможность положительного сюрприза.
- **Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета, окончательная оценка за март.** Инфляционные ожидания будут в центре внимания после того, как ранее они подскочили до многолетних максимумов, а Джером Пауэлл призвал не придавать этому скачку большого значения.

Вадим Меркулов

Директор департамента
vadim.merkulov@ffin.ae

Михаил Денисламов

Заместитель директора
mikhail.denislamov@ffin.ae

Юрий Ичкитидзе

Макроэкономист
iurii.ichkitidze@ffin.kz

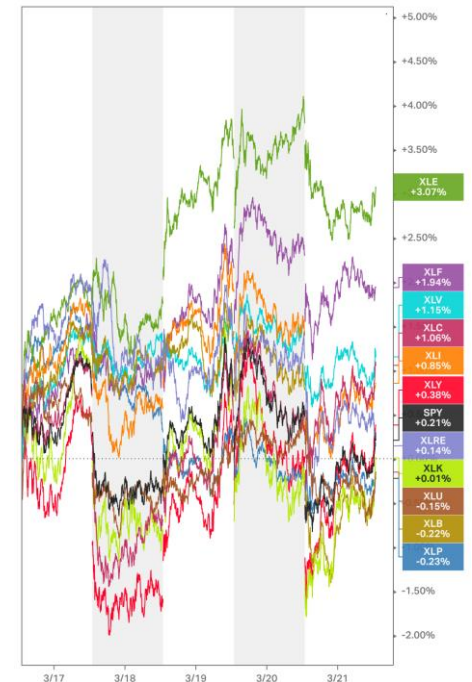
Обзор событий

- Фондовые индексы смогли завершить неделю в зеленой зоне. S&P 500 поднялся на 0,5% после четырех недель падения подряд. Большинство секторов завершили пятиндеевку в плюсе. Лидером стал энергетический сектор (XLE ETF), который вырос на 3%. Технологический сектор стабилизировался после четырехнедельной распродажи, показав околонулевой результат.
- **Реакция рынка на решения Федрезерва оказалась смешанной.** На заседании 18–19 марта ФРС сохранила ставку без изменений, но сопроводила решение снижением прогноза роста ВВП на 2025 год с 2,1% до 1,7% и повышением инфляционного ориентира до 2,8%. В сводке прогнозов по-прежнему закладывается два снижения ставки, но этот вариант теперь поддерживается меньшим числом чиновников. Комментарий Джерома Пауэлла о наличии крайне высокого уровня неопределенности (этот тезис был также добавлен в официальное заявление регулятора) оставляет пространство для полного отсутствия смягчения политики в 2025 году, что и является нашим новым базовым сценарием. Важно отметить, что в этом аспекте наши ожидания расходятся с текущими показаниями фьючерсов на ставку, которые закладывают высокую вероятность трех снижений в этом году.
- **Из позитивных моментов следует отметить комментарий председателя Федрезерва о том, что вероятность рецессии остается низкой.** Мы разделяем этот взгляд. Кроме того, Джером Пауэлл считает не слишком репрезентативными данные Мичиганского университета, указавшие на усиление инфляционных ожиданий. Кроме того, глава ФРС заявил о готовности регулятора к возможному росту цен на товары из-за высоких ввозных пошлин, предположив, что их влияние на инфляцию окажется «временным» (*transitory*). Оптимизма инвестсообществу добавило решение о замедлении сокращения объемов трейдерис на балансе ФРС с \$25 млрд до \$5 млрд в месяц.
- **Февральские данные по розничным продажам мы интерпретируем в негативном ключе.** Несмотря на положительный сюрприз в контрольной группе товаров, общий рост составил лишь 0,19% м/м при ожиданиях 0,7%, а переоценка январских данных была негативной. Это привело к снижению нашей оценки квартального роста потребительских расходов до 0,9% годовых кв/кв и пересмотру прогноза ВВП на I квартал до 0,6%, что свидетельствует о замедлении экономики. Тем не менее, мы ожидаем восстановление темпов роста в течение оставшейся части года.
- **Одним из ключевых факторов, определивших настрой на рынках, стало отсутствие резких заявлений от Дональда Трампа по вопросам тарифов.** Некоторые источники в СМИ сообщают, что администрация президента стремится выработать более упорядоченный подход к подаче подобных сообщений. Неопределенность вокруг их реализации по-прежнему вызывает беспокойство. В то же время усиливаются опасения по поводу ослабления потребительской активности на фоне неоднозначной макрокартины. В пятницу Трамп заявил о том, что готов проявить «гибкость» (*flexibility*) по тарифам.

Ключевые корпоративные истории

- **Micron Technology (MU)** отчиталась за квартал ростом выручки на впечатляющие 38% г/г, что оказалось выше прогнозов. Доходы от HBM-памяти являются важным драйвером роста бизнеса, но слабая маржинальность в сегменте NAND беспокоит инвестсообщество.
- Акции **Nike (NKE)** упали до нового минимума с 2020 года, хотя ее квартальная выручка и EPS оказались лучше ожиданий. В целом результаты компании продолжают ухудшаться. Ее глобальные продажи сократились на 9%, включая падение на 17% в Китае.
- Бумаги **FedEx (FDX)** упали на фоне понижения гайденса по прибыли и выручке на год на фоне неопределенности в экономике и торговых войн.
- Котировки **Boeing (BA)** отреагировали ростом на сообщения о том, что компания получит контракт более чем на \$20 млрд на создание и поставку истребителя нового поколения. Бумаги конкурента **Lockheed Martin (LMT)** обвалились на этом фоне. Помимо новостей о контракте, акции Boeing были поддержаны комментариями менеджмента об улучшении FCF.
- Общие продажи **Darden Restaurants (DRI)** увеличились на 6,2%, что было ниже ожиданий аналитиков. Впрочем, компанией отмечены положительные тенденции среди клиентов в начале марта.

Динамика секторов на прошлой неделе



Источник: Koyfin

Технический анализ

- На прошлой неделе «быки» по S&P 500 трижды попробовали преодолеть сильное сопротивление в области 5700–5715 пунктов, но все попытки не увенчались успехом. Тем не менее, по позитивной динамике фьючерсов в понедельник мы видим, что «быки» нацелены на полноценный тест 200-дневной скользящей средней (около 5750 пунктов). Если «медведи» вновь дадут сильный отпор, то вероятен откат индекса широкого рынка к поддержкам на отметках 5560 и 5500 пунктов.



Технические сигналы

| Сигнал | Тикер |
|----------------------|--|
| Long MA Breakout | GM, BA, UNH, OKE, MPC |
| Short MA Breakout | KHC, PG, PEP, IBM, CHD, VRSK, STE |
| Three White Soldiers | MNST |
| Three Black Crows | - |
| Top-10 High RSI | CCI, LUV, MNST, DTE, VRSN, CNP, COR, AMT, AES, BRK.B |
| Top-10 Low RSI | TGT, ACN, EPAM, TROW, DECK, CTSH, FDX, IT, ROST, TER |

Все тикеры в строках упорядочены по среднему объему торгов по убыванию, кроме строк Top-10 High RSI и Top-10 Low RSI, где ранжировка происходит по убыванию и увеличению значения индикатора RSI (соответственно).

Источник: FactSet, расчеты Freedom Broker.

Приведенные в материале сигналы и индикаторы не следует расценивать как призыв к действию или инвестиционную идею, а также не рекомендуется применять в торговле изолированно от прочих факторов, сложившихся в экономике, на рынке и в динамике акции.

Описание технических сигналов

- MA breakout (long/short). Сигнал на покупку формируется при условии, когда цена акции пересекает 50-дневную скользящую среднюю (50МА) снизу вверх, при этом более короткая скользящая средняя (20МА) находится ниже 50МА. Для открытия шорт-позиции рассматривается противоположная ситуация. Акции, попавшие в данную категорию, подходят для краткосрочной торговли, при условии благоприятствующей общей технической картины и инвестиционного фона. Общепринятые стратегии со скользящими средними типа Golden Cross, по нашему мнению, подходят больше для среднесрочной и долгосрочной торговли, в то время как данный сигнал создан для целей поиска локальных волновых, коррекционных или разворотных движений. Если пересечение цены и скользящей средней произошло в начале недели и за последние 20 торговых дней это первый сигнал, бумага будет включена в общий список только в случае нахождения цены выше 50МА до момента публикации материала.
- Three White Soldiers/Three Black Crows. Данный технический сигнал основан на общеизвестном паттерне. Three White Soldiers (3WS) образуется при условиях, когда три торговых дня подряд наблюдаются зеленые полнотельные свечи (дельта открытия/закрытия не ниже 70% от дельты самой высокой и низкой цены) с позитивной динамикой закрытия. Для сигнала Three Black Crows (3BC) работает обратная ситуация. Данный паттерн используется для поиска разворотных точек в тренде, и в торговых стратегиях рекомендуется совмещать с прочими индикаторами, например, RSI и/или профилем объема для подтверждения.
- Top-10 High RSI\Low RSI. Данные индикаторы построены на базе индекса относительной силы (RSI) - осцилляторе, основанного на импульсе, который используется для измерения скорости, а также изменения направленности движения цены. Данный инструмент имеет значение в диапазоне от 0 до 100. В данные группы попадают только 10 тикеров из S&P 500, которые имеют наиболее высокие значения индикатора RSI с периодом 14 (Top-10 High RSI), а также наиболее низкие значения RSI (Top-10 Low RSI).

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ՝ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия № 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.