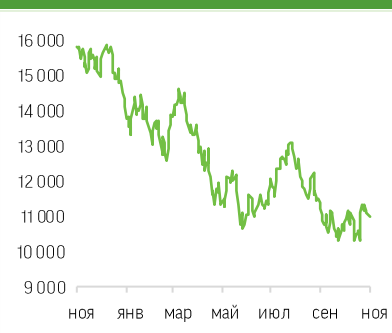


В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ – ЭПИДЕМИЧЕСКАЯ ОБСТАНОВКА В КИТАЕ
Рынок накануне

Сессию 21 ноября американские фондовые площадки завершили в красной зоне. S&P 500 снизился на 0,39%, до 3950 пунктов, Nasdaq упал на 1,09%, а Dow Jones опустил на 0,13%. Сектора в составе S&P 500 характеризовались разнонаправленным движением. Лучшую динамику продемонстрировали производители нециклических потребительских товаров (+0,98%). Хуже рынка торговались бумаги сектора циклических товаров (-1,41%) и энергетических компаний (-1,39%).

График S&P500

 Фьючерс S&P500 3 956 **-0.06%**
График NASDAQ

 Фьючерс NASDAQ 11 578 **-0.09%**
Новости компаний

- Walt Disney (DIS: +6,3%) объявила, что Боб Айгер возвращается на пост генерального директора.
- Учетные записи ряда пользователей DraftKings (DKNG: -5,1%) были взломаны в прошедшие выходные.
- Carvana (CVNA: -12,5%) объявила о планах сократить штат примерно на 1500 сотрудников.

Мы ожидаем

Ежедневное количество новых случаев заражения COVID-19 в Китае приближается к рекордно высокому показателю, установленному в апреле во время вспышки в Шанхае. Гуандун остается эпицентром, поскольку всплески заболеваемости отмечаются в Чунцине, Пекине (1420 человек), провинциях Синьцзян и Хэнань. Глава Коммунистической партии Пекина Инь Ли призвал местных чиновников строго придерживаться политики нулевой терпимости к COVID-19 и ограничить въезд в город.

Ограничения теперь распространяются на 48 крупных населенных пунктов, на долю которых, по данным Nomura, приходится почти 20% ВВП Китая. Индекс эффективной изоляции Goldman Sachs также растет. Власти не вводят широкомасштабных локдаунов, но призывают к решительным мерам по пресечению вспышек при минимизации воздействия на экономику и повседневную жизнь. Противоречивая риторика провоцирует сомнения населения в отношении того, насколько терпимо правительство относится к ухудшению эпидемической обстановки. Город Шицзячжуан, который, по слухам, был тестовой локацией для более широкого повторного открытия, вернулся к фактической изоляции после первоначального ослабления ограничений. Гуанчжоу, один из крупнейших городов Китая с населением почти 19 млн, ввел пятидневный карантин в районе Байюнь, где расположен один из самых загруженных аэропортов страны.

Инвесторы снова начали опасаться запуска повсеместных локдаунов в Китае. Эти риски оказывают давление на мировой ВВП (по данным МВФ, его рост на 30% зависит от здоровья экономики Китая), а также на основной макропоказатель США.

- Торги 22 ноября на биржах Юго-Восточной Азии завершились разнонаправленно. Китайский CSI 300 показал околонулевую динамику, гонконгский Hang Seng упал на 1,23%, а японский Nikkei прибавил 0,61%. EuroStoxx 50 открылся ростом на 0,08%.
- Фьючерс на Brent котируется по \$88,3 за баррель. Золото торгуется по \$1744,1 за тройскую унцию.

По нашему мнению, предстоящую сессию S&P 500 проведет в диапазоне 3920-3980 пунктов.

Индексы

	Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
США	DJIA	33 700	-0.13%	8.42%	-5.34%
	SP500	3 950	-0.39%	5.25%	-15.92%
	Nasdaq	11 025	-1.09%	1.52%	-31.34%
	Russell 2000	1 839	-0.57%	5.56%	-21.51%
Европа	EuroStoxx50	3 911	0.08%	12.44%	-10.26%
	FTSE100	7 407	0.41%	5.84%	2.12%
	CAC40	6 647	0.18%	9.93%	-6.72%
	DAX	14 380	0.00%	12.95%	-11.02%
Азия	NIKKEI	28 116	0.61%	3.92%	-6.05%
	HANG SENG	17 439	-1.23%	8.91%	-29.52%
	CSI300	3 770	0.01%	0.70%	-22.92%
	ASX	7 376	0.56%	6.77%	-5.11%

Данные на 11:16 МСК

Сектора S&P500

Название сектора	Изм. за 1 день
ИТ	-1.13%
Здравоохранение	0.05%
Нециклические потреб товары	0.98%
Циклические потреб товары	-1.41%
Финансы	0.34%
Недвижимость	0.72%
Коммуникации	-0.81%
Промышленность	0.37%
Сырье и материалы	0.38%
Энергетика	-1.39%
Коммунальные услуги	0.50%

Топ-5 роста и падения S&P500

Акции	Изм. за 1 день	Тикер
STERIS Plc	6.7%	STE
Walt Disney Company	6.3%	DIS
Nucor Corporation	4.9%	NUE
Ross Stores, Inc.	4.4%	ROST
Becton, Dickinson and Company	4.0%	BDX
Tesla Inc	-6.8%	TSLA
Estee Lauder Companies Inc. Class A	-6.2%	EL
PayPal Holdings, Inc.	-5.1%	PYPL
Qorvo, Inc.	-4.1%	QRVO
Diamondback Energy, Inc.	-4.0%	FANG

Товары и валюты

Название	Значение	%1 д	%1 м	%1 г
Нефть Brent	87.45	-0.19%	-6.47%	10.85%
Золото	1 737.40	-0.83%	5.23%	-6.15%
Серебро	20.64	-2.16%	12.27%	-16.72%
Медь	3.57	-1.67%	1.38%	-18.99%
Индекс доллара	107.84	0.85%	-3.73%	12.29%
EUR/USD	1.0241	-1.17%	4.53%	-9.52%
GBP/USD	1.1786	-1.19%	5.55%	-12.43%
USD/JPY	141.94	1.47%	-5.37%	24.65%

Долг и волатильность

Название	Значение	пп / %	1 д	пп / %	1 м	пп / %	1 г
Дох 10-л UST	3.82	0.01	-0.39	2.29			
Дох 2-л UST	4.52	0.03	0.01	4.01			
VIX	22.36	-3.29%	-24.69%	24.85%			

Макроэкономика

Сегодня публикаций значимой макростатистики не ожидается.

Отчеты

	EPS		Выручка	
	Прогноз	Пред	Прогноз	Пред
DLTR	1.18	0.96	6 844	6 418

Сегодня Dollar Tree представит результаты за третий квартал. Консенсус в отношении консолидированных продаж розничной сети предполагает их увеличение на 4,7% на фоне расширения торговой площади на 7,1%. Это на 1,9% выше, чем у Family Dollar, одного из ближайших конкурентов ретейлера. Позитивным фактором для сопоставимых продаж Dollar Tree является фиксированная минимальная цена товаров \$1,25 при расширении ассортимента продукции по разным ценам. На валовую прибыль могут по-прежнему оказывать давление высокие транспортные издержки, а также вызванный инфляцией сдвиг расходов в сторону менее маржинальных товаров первой необходимости. Dollar Tree рассчитывает, что чистый объем продаж за третий квартал составит \$6,75–6,87 млрд при консолидированном росте сопоставимых продаж от 5% и выше, прибыль на акцию прогнозируется в пределах \$1,05–1,2.

Индекс настроений

58

Индекс настроений от Freedom Finance опустился на два пункта, до 58.

Технический анализ

S&P 500 не смог пробить вверх сопротивление на уровне 4000 пунктов. Отсутствие позитивных фундаментальных факторов и технический перегрев оказывают давление на котировки широкого рынка. RSI находится в зоне перекупленности, динамика MACD указывает на ослабление «бычьих» настроений. Ближайшая поддержка расположена около уровня Фибоначчи в районе отметки 3800 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 потребтовары	товары повседневного спроса (staples). Примеры компаний сектора – Walmart, Procter & Gamble, Coca-Cola, Philip Morris
Циклические потребтовары	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 импульса, 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 – разность 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 «бычьей» (сигнал к покупке) и «медвежьей» (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,
внп. 2 (Talan Towers Offices).

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев

capitalmarkets@ffin.kz

Вадим Меркулов

vadim.merkulov@ffin.kz

Связи с общественностью

Наталья Харлашина

prglobal@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» оказывает брокерские (агентские) услуги на рынке ценных бумаг на территории Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) в Республике Казахстан. При соблюдении требований, условий, ограничений и/или указаний действующего законодательства МФЦА, Компания уполномочена осуществлять следующие регулируемые виды деятельности согласно лицензии No. AFSA-A-LA-2020-0019: сделки с инвестициями в качестве принципала, сделки с инвестициями в качестве агента, управление инвестициями, предоставление консультаций по инвестициям и организация сделок с инвестициями. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих 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.

Размещенные в данной презентации материалы носят справочно-информационный характер и адресованы клиентам Freedom Finance. Данные сведения не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением инвестировать в акции упомянутых компаний. Перечисленные в представленных материалах финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Информация, содержащаяся в данном обзоре, не учитывает ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является индивидуальной задачей. Freedom Finance не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения им каких-либо торговых операций с упомянутыми в материале финансовыми инструментами и не рекомендует использовать представленные в нем сведения в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.