



# Основные причины скачка заболеваемости COVID в США и самые недооцененные акции онлайн/IT-компаний

В нашем предыдущем обзоре от 29 июня "[Выгодные инвестиции между первой и второй волной пандемии COVID-19](#)", мы обозначили риски июля, связанные с ростом числа выявляемых случаев инфицирования в США, Индии, Мексике и Бразилии.

С тех пор США увеличивало своего лидерство по числу выявляемых ежедневно случаев заражения - на определенном этапе на них приходилось более 50% по этому показателю. С тех пор число выявляемых случаев удвоилось, превысив 60 тыс., а число госпитализаций возросло с 32,5 тыс. до 44 тыс., что всего лишь на 16 тыс. меньше рекордного показателя от 16 апреля. Рост заболеваемости наблюдается на юге (Флорида, Джорджия, Северная Каролина, Техас, Теннесси, Алабама, Миссисипи и Южная Каролина) и на западе США: в Вашингтоне, Калифорнии, Юте, Айдахо и др.

В США инфицировано более 3,3 млн человек, умерло более 560 тыс. человек.

Мы прогнозировали, что первая волна, скорее всего, уйдет в конце августа, а признаки спада станут заметны к концу июля. Мы сохраняем этот прогноз на текущий момент.

Скачок уровня заболеваемости обусловлен рядом факторов. Ключевой из них - американская система управления, при которой ограничивается федеральную власть, и полномочия распределяются между штатами и иными региональными образованиями. Рост числа случаев заражения - следствие демонстраций, высокий уровень тестирования (свыше 41 млн человек из них 9% положительные) возобновления работы пабов и ночных клубов.



- IT-сектор США прибавил 18% с начала года при поддержке медицинской отрасли - это единственный сектор в мире, который опережает все другие индустрии. IT сектор Китая вырос на рекордные 43% в долларах США с начала года!
- Главная оппозиция на фондовом рынке опять - growth stocks vs value stocks. Список наиболее недооцененных акций включает в себя авиационную промышленность, транспорт, досуг и развлечения, финансовый и нефтегазовый сектора. Текущий дисконт коэффициента цена-прибыль (P/E) value stocks, главным транспорта, по сравнению с IT-сектором, находится на историческом максимуме и превышает 60%.

Сектор	Запаздывающий индикатор P/E, 12М	С 01.01.20, %	С минимума марта, %	С годового максимума	Рост до предкризисного уровня, %
Авиатранспорт	12,4	-50%	24%	-52%	95,0%
IT	33,0	18%	56%	0%	-8,3%
Финансы и банки	12,5	-27%	30%	-29%	37,9%
Нефтегазовый	12,5	-43%	46%	-45%	57,2%
Досуг и развлечения	30,0	-35%	38%	-37%	50,1%
Авиалинии	26,4	-30%	32%	-36%	51,2%
S&P 500	28,9	-2%	41%	-7%	5,9%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

**Однако мы считаем, что наблюдаемая тенденция временная, и инвесторы, в основном домохозяйства, вернуться к value stocks.** Есть подотрасли IT-индустрии, которые еще не реализовали свой потенциал роста и продолжают пользоваться повышенным спросом в условиях социального дистанцирования, а также активного использования онлайн и цифровых сервисов, несмотря на перспективы быстрого распространения вируса даже до прихода второй волны, что, как мы полагаем, может произойти в конце четвертого квартала, если к этому времени не создадут доступной вакцины.

Поэтому мы рекомендуем держать 60% средств в недооцененных бумагах перечисленных выше секторов, а остальные 40% - в IT-отрасли и связанном с ней онлайн-сегменте, которые еще не реализовали свой потенциал. Мы отобрали только компании с хорошими кредитными, финансовыми показателями и уникальным позиционированием продукта/отрасли.

## НЕДООЦЕНЕННЫЕ АКЦИИ IT-СЕКТОРА RUSSELL 3000

Тикер	Компания	Сектор	Последняя цена, \$	С начала года, %	Динамика с минимума марта	Рын. кап., \$ млн	Объем торгов, 30 дней, \$ млн	Целевая цена, \$	Потенциал роста, 12М	Чистый долг/ЕБИТДА	P/E 2020	Потенциал роста до максимума 52 недель
MTCH UW Equity	Match Group	Интерактивные медиа и сервисы	97,76	-	-	23 824	210,0	248,2	154%	0,2	42,0	11%
VSAT UW Equity	ViaSat	Коммуникационное оборудование	37,07	-49,4	33%	2 268	8,9	73,7	99%	4,3	68,0	128%
LHX UN Equity	L3Harris Technologies	ВПК	162,5	-17,9	12%	36 197	120,7	240,4	48%	3,5	12,7	42%
PLAB UW Equity	Photronics	Полупроводниковое оборудование	11,21	-28,9	13%	724	2,9	15,7	40%	-1,1	13,0	49%
SMCI UW Equity	Super Micro Computer	Технологическая аппаратура	28,33	81,0	64%	1 429	20,7	38,0	34%	-1,7	10,4	17%
DOX UW Equity	Amdocs	IT консалтинг и иные услуги	58,6	-18,8	26%	7 771,0	27,4	74,8	28%	-0,2	12,5	32%
MU UW Equity	Micron Technology	Полупроводники	49,65	-7,7	28%	54 539	313,2	62,3	26%	-0,2	10,4	23%
MRCY UW Equity	Mercury Systems	ВПК	74,645	8,0	37%	4 346	34,8	91,9	23%	-0,9	32,4	29%
DBX UW Equity	Dropbox	Приложения	22,71	26,8	31%	9 273	53,7	27,8	22%	-0,1	26,1	15%
JBL UN Equity	Jabil	Производство электроники	31,01	-25,0	60%	4 626	13,8	37,4	21%	1,6	8,7	42%
VMW UN Equity	VMware	Системное ПО	148,71	-2,0	38%	60 984	62,9	175,2	18%	1,0	20,8	23%
OLED UW Equity	Universal Display	Полупроводники	162,54	-21,1	39%	7 268	26,1	181,1	11%	-3,07	39,54	42%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Алексей Салтыков | Руководитель управления торговых операций | [Alexey.Saltykov@iticapital.com](mailto:Alexey.Saltykov@iticapital.com)

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Кирилл Сосов | Аналитик | [Kirill.Sosov@iticapital.com](mailto:Kirill.Sosov@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>