



# ITI Capital: Ключевые глобальные триггеры и инвестиционные идеи до января 2021 г.

## КЛЮЧЕВЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРИГГЕРЫ ДО ЯНВАРЯ 2021

- Оставшаяся часть года богата различными событиями. **Они будут главными движущими силами масштабного перехода в недооцененные и циклические акции по всему миру.**
- **В ноябре, помимо выборов в США**, ожидается решение ФРС по ставке, третья заключительная фаза испытаний вакцин против коронавируса Pfizer и Moderna, которые являются лидерами гонки по созданию этих препаратов. Moderna первой сообщит о результатах в конце ноября, акции компании подорожали на 9% 29 октября после того, как компания сообщила о получении \$1,1 млрд на разработку вакцины. Ситуация накаляется, и на кону миллиарды долларов.
- Компания Pfizer должна была представить отчет до конца октября, но перенесла его публикацию на середину ноября. Moderna и Pfizer могут подать заявки на использование вакцины в экстренных ситуациях (Emergency Use Authorization, EUA), а также на лицензию в Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США (Food and Drug Administration, FDA) к концу ноября, если испытания третьей фазы будут успешными.

**В декабре** пройдет заседание ОПЕК, выйдет отчет об изменении числа занятых в несельскохозяйственном секторе США, завершится подсчет голосов по итогам президентских выборов в США, состоится заседание ЕЦБ, коллегия выборщиков официально объявит свои подсчеты, а ФРС примет решение по ставке.

- Обращаем ваше внимание на то, что другие крупные биотехнологические компании объявят результаты третьего этапа испытаний вакцины против COVID-19 до конца года.
- После выборов в США инвесторы будут очень ждать решения ФРС по ставкам.
- **В январе** ожидаются результаты третьей фазы испытаний вакцин, разрабатываемых другими крупными компаниями, в частности Johnson & Johnson, Eli Lilly, AstraZeneca и Merck, а также подача заявок на использование вакцины в экстренных ситуациях и на лицензию в Управление США по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов.

Ключевые события в мире	Дата
<b>Президентские выборы в США</b>	<b>3 нояб. 20</b>
Выборы в сенат, плату представителей	3 нояб. 20
<b>ФРС, ставка</b>	<b>5 нояб. 20</b>
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, октябрь	6 нояб. 20
Саммит G-20	21 нояб. 20
<b>mRNA-1273 (вакцина) 2 фаза</b>	<b>сер. ноября</b>
<b>Pfizer BNT162 (вакцина) 3 фаза</b>	<b>конец ноября</b>
<b>mRNA-1273 (вакцина) 3 фаза</b>	<b>конец ноября</b>
<b>Pfizer, возможная заявка на использование вакцины в экстренных ситуациях</b>	<b>Конец ноября/декабрь</b>
<b>Заседание ОПЕК</b>	<b>1 дек. 20</b>
General Council meeting of the ECB in Frankfurt	3 дек. 20
<b>US NFP (November)</b>	<b>4 дек. 20</b>
<b>Итоги подсчета голосов в США, задержка с голосованием</b>	<b>8 дек. 20</b>
<b>Заседание ЕЦБ</b>	<b>10 дек. 20</b>
Саммит ЕС	11 дек. 20
Коллегия выборщиков должна официально объявить свои подсчеты	14 дек. 20
<b>ФРС, ставка</b>	<b>16 дек. 20</b>
Заседание Банка России	18 дек. 20
<b>Eli Lilly, возможная заявка на использование антител в экстренных ситуациях</b>	<b>1 дек. 20</b>
<b>AstraZeneca и Eli Lilly, 3 фаза</b>	<b>2 янв. 21</b>
<b>Johnson &amp; Johnson, 3 фаза</b>	<b>2 янв. 21</b>
<b>Eli Lilly, данные по 3 фазе от Национального института по изучению аллергических и инфекционных заболеваний США (NIAID)</b>	<b>2 янв. 21</b>
<b>mRNA-1273 (вакцина), возможная заявка на использование в экстренных ситуациях</b>	<b>2 янв. 21</b>
<b>Merck, 3 фаза</b>	<b>2 янв. 21</b>

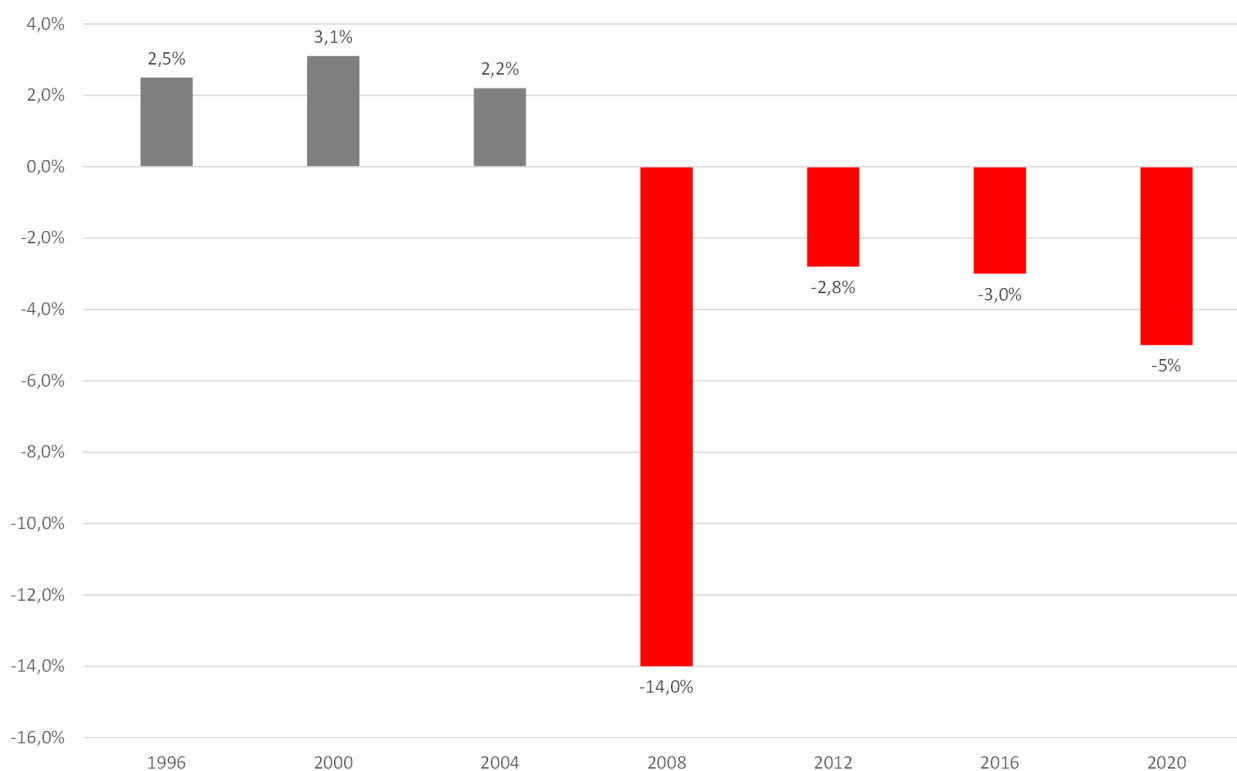
Источник: ITI Capital, Goldman Sachs, Bloomberg

## ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ДО И ПОСЛЕ ПРЕЗИДЕНТСКИХ ВЫБОРОВ В США

- Фондовые рынки находились под давлением в течение двух недель перед датами последних трех президентских выборов в США.
- Нынешний период не исключение, что обусловлено в основном второй волной пандемии в Европе и отсутствием новых мер поддержки экономики.
- Активы, которые время от времени находятся под давлением: нефть, подешевевшая на 14% с середины октября, циклические акции, российские и европейские акции (-8%), стоимость которых снижается каждый раз по разным причинам.

- Текущая коррекция набирает обороты во всех классах активов, включая драгоценные металлы, в частности серебро (-4%) и золото (-2%). Американские облигации инвестиционного уровня и казначейские облигации США. IT-сектор S&P 500 снизился более чем на 6% за последние недели.
- Турецкая лира и рубль в числе аутсайдеров по отношению к доллару США, ослабнув на 5% и 2% соответственно к американской валюте, в плюсе лишь Bitcoin и природный газ. За две недели природный газ подорожал на 25% из-за сезонного спроса и дефицита предложения, что должно положительно сказаться на Газпроме, который торгуется ниже уровня конца марта/минимума при пандемии.

#### ДИНАМИКА S&P 500 ЗА ДВЕ НЕДЕЛИ ДО ВЫБОРОВ В США (%)



Источник: ITI Capital, Bloomberg

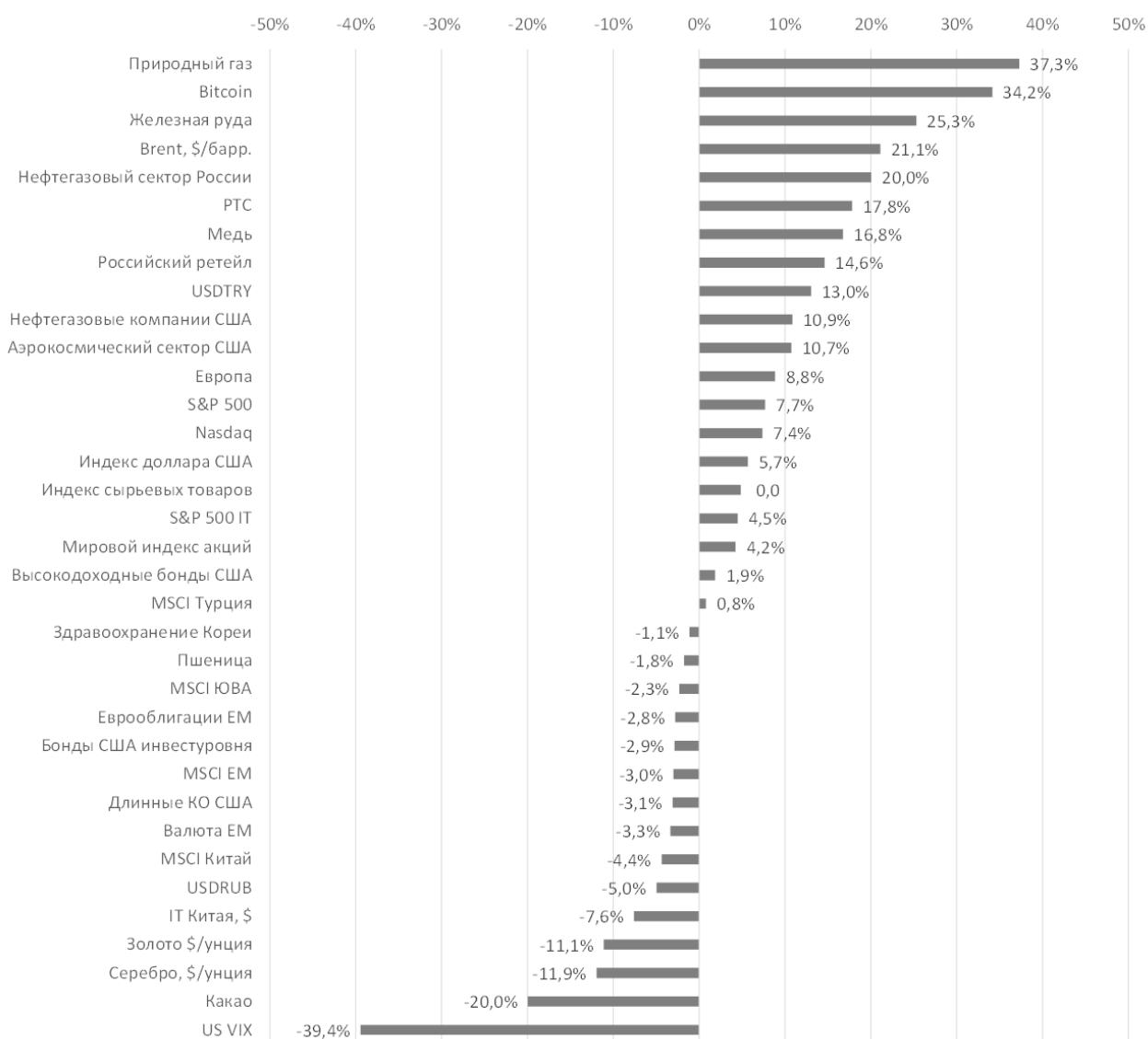
### 1. РАЗВИТИЕ СОБЫТИЙ ПОСЛЕ ПРЕЗИДЕНТСКИХ ВЫБОРОВ В США В 2016 Г.

- Сразу после объявления результатов выборов и до конца 2016 г. циклические активы и акции активно росли, отыграв потери, относящиеся к волатильности в предвыборный период.
- Мировые акции подорожали на 7-8%, т.е. S&P 500 может достичь 3580 п., что соответствует медианному бычьему диапазону на конец года в 3600-4000 п.
- Тогда, как и сейчас, Bitcoin оказался в лидерах роста среди всех классов активов. Инвесторы в основном фиксировали прибыль на рынке драгоценных металлов и в китайском IT-секторе.
- Я считаю, что ситуация может отчасти повториться, однако принятие нового

пакета стимулирующих мер поддержит золото и серебро, а китайский IT-сектор вероятно окажется под давлением, если Трамп будет переизбран и получит большинство в сенате.

- В последние два месяца 2020 г. ожидается активный рост акций развивающихся стран, долларовых облигаций и валюты.
- Спрос на российские нефтегазовые компании и рубль будет зависеть от исхода президентских выборов в США.
- Интересно отметить, что смещение спроса в сторону циклических акций не помогло турецкой лире укрепиться к доллару четыре года назад, сейчас ситуация может повториться.

### ДИНАМИКА МИРОВЫХ АКТИВОВ С 3 НОЯБРЯ ПО КОНЕЦ 2016 Г. (ПОБЕДА ТРАМПА)



Источник: ITI Capital, Bloomberg

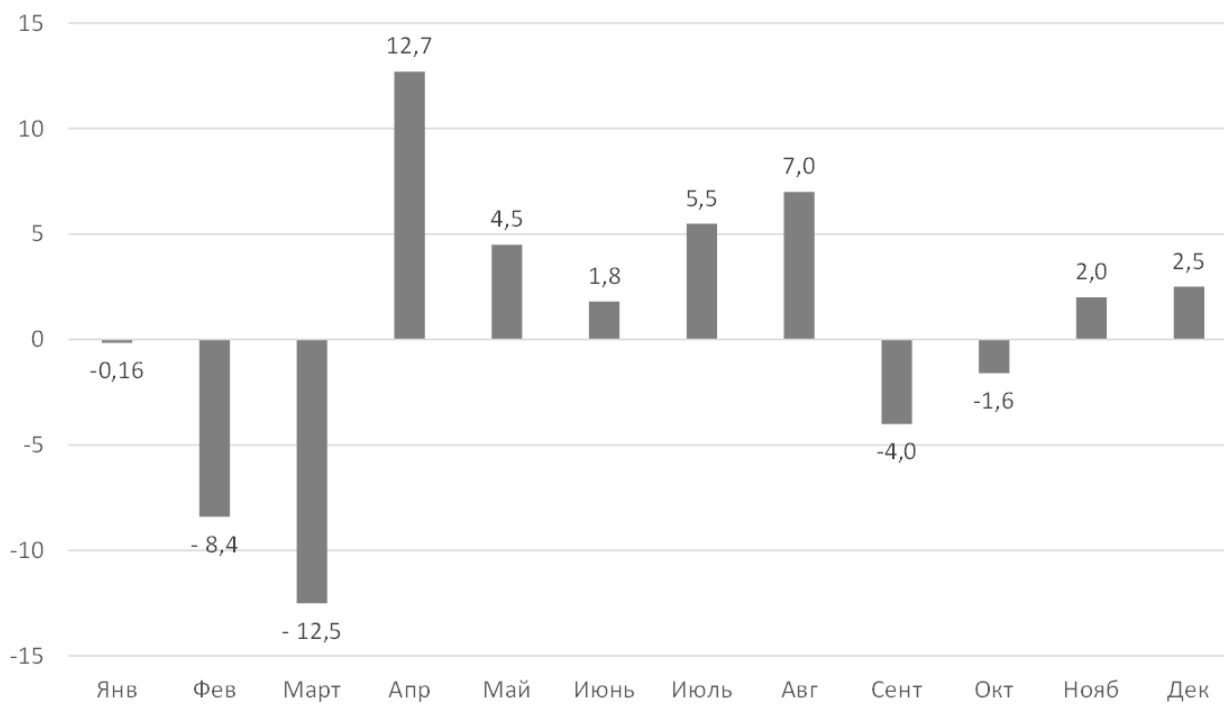
## 2. НАШИ ОСНОВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ НА БЛИЖАЙШИЕ 12 МЕСЯЦЕВ

Среди ключевых факторов смещения спроса - лишение демократами IT-гигантов их монопольного положения, увеличение бюджетных расходов, дополнительное повышение налогов, снижение напряженности в мировой торговле и завершение третьего этапа испытаний вакцины от коронавируса.

Большинство глобальных стратегов ожидает перехода инвесторов от акций роста к недооцененным акциями и циклическим активам с начала декабря и до 4K21.

- Как правило, на товарных рынках мы рекомендуем открывать длинные позиции в цветных металлах + палладии, а также нефтегазовом секторе, следовательно следует покупать медь, сталь, алюминий, нефть и природный газ.
- Валюта - покупать рубль, мексиканское песо, евро, бразильский реал и южноафриканский ранд. Следует открывать длинные позиции по японской иене, фунту стерлингов против доллара.
- Акции - покупать: нефтегазовые, транспортные компании, авиакомпании, производители товаров массового потребления, промышленные компании и банки.
- В страновом разрезе: ЕС, Бразилия, Индия, Япония, Мексика и США.
- Инструменты с фиксированной доходностью с большей дюрацией, высокодоходные долларовые облигации EM.
- Суверенные облигации EM. Покупать: Мексика, Бразилия, Россия и Ближний Восток.
- Компании EM. Покупать: Китай (недвижимость), Украина и другие облигации инвестиционного уровня с большей дюрацией.
- Развитые страны, спред: Покупать: Испания (10 лет), Италия (семь лет) против Германии; продавать: Ирландия (10 лет) против Франции.

### СРЕДНЯЯ ДИНАМИКА S&P 500 ЗА ПОСЛЕДНИЕ 30 ЛЕТ

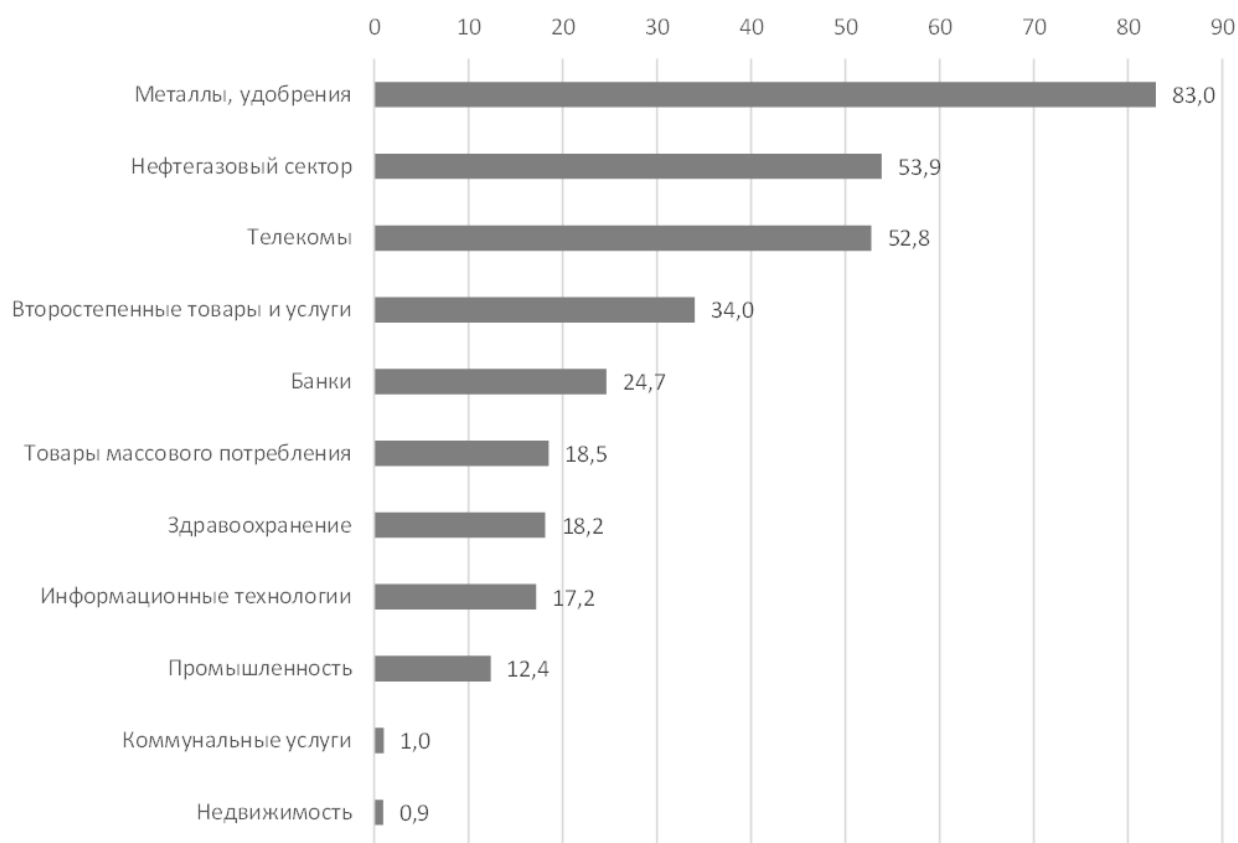


Источник: ITI Capital, Bloomberg

### 3. ОБЗОР КОРПОРАТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (США И ЕВРОПА)

Среднее число компаний, результаты которых за третий квартал превзошли прогнозы в каждом секторе. Компании циклических секторов в США и Европе вышли в лидеры по этому показателю, в то время как фактически в третьем квартале компании 9 из 11 секторов несли убытки, в частности нефтегазовые компании, авиакомпании, транспортные компании, а также провайдеры услуг в сфере досуга, что не стало неожиданностью. Прибыль более 80% компаний S&P 500 и Eurostoxx 600 превзошла прогнозы в связи с восстановлением цен на сырьевые товары, увеличение потребительских расходов и ослабление ограничений на поездки в третьем квартале, хотя перспективы пока остаются неясными.

СЕКТОРА, ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОТОРЫХ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ ПРЕВЗОШЛИ ПРОГНОЗЫ БОЛЬШЕ ДРУГИХ (США + ЕВРОПА) ПО СРЕДНЕМУ ЧИСЛУ СЛУЧАЕВ ПРЕВЫШЕНИЯ ОЖИДАНИЙ С НАЧАЛА ОТЧЕТНОГО СЕЗОНА ДО НАСТОЯЩЕГО ВРЕМЕНИ.



Источник: ITI Capital, Bloomberg

## 4. БОЛЬШИНСТВО ПЕРЕПРОДАНЫХ АКЦИЙ (EM И DM)

Тикер	Название	Сектор	Страна	Валюта	Рын. кап., млн	ADTV, млн	Цена	С начала года, %	Динамика с минимума марта, %	Цел. цена, 12M, %	Потенциал роста, 12M, %
FTI US Equity	TECHNIPFMC PLC	Нефтегазовое оборудование и услуги	Германия	USD	2 413,3	44,0	5,37	-75,0%	-14,8%	13,8	156,6%
OXY US Equity	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Интегрированный нефтегазовый сектор	США	USD	8 492,2	231,5	9,13	-77,8%	-5,8%	20,0	119,1%
CCL US Equity	CARNIVAL CORP	Отели, курорты и круизные лайнеры	США	USD	10 725,1	489,4	12,98	-74,5%	8,2%	27,9	114,7%
COTY US Equity	COTY INC-CL A	Средства личной гигиены	США	USD	2 280,1	33,4	2,98	-73,5%	-42,1%	6,0	101,3%
BAYN GY Equity	BAYER AG-REG	Фармацевтические компании	Германия	EUR	39 469	205	40,2	-44,8%	-14,1%	78,9	96,3%
BP/ LN Equity	BP PLC	Интегрированный нефтегазовый сектор	Великобритания	GBP	39 735	10 005	196,1	-58,4%	-24,7%	373,8	90,7%
DVN US Equity	DEVON ENERGY CORP	Нефтегазовый сектор, разведка и добыча	США	USD	3 234,7	94,9	8,45	-66,8%	36,7%	16,0	88,8%
SLB UN Equity	SCHLUMBERGER LTD	Нефтегазовое оборудование и услуги	США	USD	20 114,8	64,3	14,45	-64,1%	12,6%	25,8	78,8%
ENI IM Equity	ENI SPA	Интегрированный нефтегазовый сектор	ИТ	EUR	21 591	120	5,9	-57,1%	-18,8%	10,4	75,1%
HP US Equity	HELMERICH & PAYNE	Нефтегазовый сектор, бурение	США	USD	1 536,9	23,1	14,3	-68,5%	1,2%	25,0	74,8%
LKOD LI Equity	LUKOIL PJSC-SPON ADR	Интегрированный нефтегазовый сектор	РУ	USD	35 225	26	50,8	-48,7%	-2,1%	87,4	71,9%
BA UN Equity	BOEING CO/THE	ВПК	США	USD	83 714,1	388,2	148,29	-54,5%	40,4%	250,0	68,6%
CS FP Equity	AXA SA	Многопрофильное страхование	Франция	EUR	33 322	114	13,8	-45,1%	1,5%	23,2	68,5%
SAP GY Equity	SAP SE	Приложения	Германия	EUR	114 570,3	447	93,3	-22,5%	1,2%	157,0	68,3%
C US Equity	Citibank	Диверсифицированные банки	США	USD	86 736	1 125	41,7	-47,9%	17,7%	70,0	68,0%
LHA GY Equity	Lufthansa	Транспорт	Германия	EUR	4 334	39	7,3	-55,8%	-16,7%	12,0	65,5%
VOD LN Equity	VODAFONE GROUP PLC	Беспроводной телеком	Великобритания	GBP	27 658	6 410	103,1	-29,8%	-6,1%	170,4	65,3%
FP FP Equity	TOTAL SE	Интегрированный нефтегазовый сектор	Франция	EUR	69 114	192	26,1	-47,1%	-5,2%	42,8	64,1%
COP UN Equity	CONOCOPHILLIPS	Нефтегазовый сектор, разведка и добыча	США	USD	31 141,6	82,1	29,16	-55,2%	18,8%	47,7	63,6%
AIR FP Equity	AIRBUS SE	ВПК	Франция	EUR	49 224	153	62,8	-51,9%	11,8%	100,0	59,3%
ACA FP Equity	CREDIT AGRICOLE SA	Диверсифицированные банки	Франция	EUR	19 477	44	6,8	-47,8%	1,7%	10,6	57,1%
UAL UW Equity	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	Авиакомпания	США	USD	9 768,3	151,7	33,57	-61,9%	27,9%	51,6	53,7%
XOM UN Equity	EXXON MOBIL CORP	Интегрированный нефтегазовый сектор	США	USD	139 405	210	33,0	-52,8%	4,8%	50,1	52,0%
WDC US Equity	WESTERN DIGITAL CORP	Технологическая аппаратура	США	USD	11 594,1	253,4	38,11	-40,0%	10,9%	57,71	51,4%
OGZD LI Equity	GAZPROM PJSC-SPON ADR	Интегрированный нефтегазовый сектор	Россия	USD	46 009	41	3,9	-52,8%	-7,2%	5,9	50,5%
BN FP Equity	DANONE	Фасованная еда и мясо	Франция	EUR	32 079	93	46,7	-36,8%	-16,1%	70,0	49,8%
BNP FP Equity	BNP PARIBAS	Диверсифицированные банки	Франция	EUR	37 144	141	29,7	-43,7%	15,3%	44,5	49,6%
BATS LN Equity	BRITISH AMERICAN TOBACCO	Табак	Великобритания	GBP	56 037	7 089	2 442,5	-24,4%	3,7%	3 475,0	42,3%
ROSN LI Equity	ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	Интегрированный нефтегазовый сектор	Россия	USD	46 590	6	4,4	-39,0%	29,2%	6,2	40,1%
T US Equity	AT&T INC	Интегрированные телекомы	США	USD	190 665	1 199	26,8	-31,5%	0,0%	37,2	38,9%
ALV GY Equity	ALLIANZ SE-REG	Многопрофильное страхование	Германия	EUR	62 918	176	150,8	-30,9%	14,2%	205,9	36,5%
BAC UN Equity	BANK OF AMERICA CORP	Диверсифицированные банки	США	USD	203 892	292	23,5	-33,2%	30,2%	32,0	35,9%
SGGD LI Equity	SURGUTNEFTGAS-SP ADR	Интегрированный нефтегазовый сектор	Россия	USD	14 933	1	4,2	-48,2%	26,4%	5,7	35,9%
SBER LI Equity	SBERBANK PJSC - SPONSORED ADR	Диверсифицированные банки	Россия	USD	55 829	42	10,3	-37,1%	13,7%	14,0	35,3%
DBX UW Equity	DROPBOX INC-CLASS A	Приложения	США	USD	7 750,5	26,4	18,75	4,7%	9,6%	25,0	33,3%
TXT US Equity	TEXTRON INC	ВПК	США	USD	7 798	44	34,1	-23,6%	57,3%	45,0	32,1%
BARC LN Equity	BARCLAYS PLC	Диверсифицированные банки	Великобритания	GBP	18 589	4 348	107,1	-40,4%	23,6%	140,2	30,9%
VOW3 GY Equity	VOLKSWAGEN AG-PREF	Автопроизводители	Германия	EUR	65 525,5	147	126,6	-28,2%	37,6%	164,8	30,2%
DAL UN Equity	DELTA AIR LINES INC	Авиакомпания	США	USD	19 616,7	74,4	30,76	-47,4%	38,4%	40,0	30,0%
INTC UW Equity	INTEL CORP	Полупроводники	США	USD	180 762,8	506,4	44,11	-26,3%	-11,0%	57,0	29,2%
RL UN Equity	RALPH LAUREN CORP	Одежда, аксессуары, предметы роскоши	США	USD	5 155,5	21,3	70,58	-39,8%	7,9%	90,0	27,5%
VIAC US Equity	VIACOMCBS INC - CLASS B	Вещание	США	USD	17 395	239	28,1	-33,0%	149,4%	35,0	24,4%
HSBA LN Equity	HSBC	Диверсифицированные банки	Великобритания	GBP	65 879	7 494	323,5	-45,4%	-33,9%	400,0	23,7%
IDCC UW Equity	INTERDIGITAL INC	Коммуникационное оборудование	США	USD	1 751,0	3,3	56,84	4,3%	63,9%	70,0	23,2%
AZLN LN Equity	ASTRAZENECA PLC	Фармацевтические компании	Великобритания	GBP	103 054,6	10 479	7 853,0	3,2%	15,3%	9 500,0	21,0%
V UN Equity	VISA INC-CLASS A SHARES	Обработка данных и услуги на аутсорсе	США	USD	406 667,3	419,8	184,87	-1,6%	36,2%	220,0	19,0%
KO US Equity	COCA-COLA CO/THE	Безалкогольные напитки	США	USD	206 362,8	644,9	48,02	-13,2%	27,8%	57,0	18,7%
AMAT US Equity	APPLIED MATERIALS INC	Полупроводниковое оборудование	США	USD	54 340,3	389,7	59,5	-2,5%	48,1%	70,0	17,6%
MGM UN Equity	MGM RESORTS INTERNATIONAL	Казино и производители игр	США	USD	10 502,0	44,2	21,29	-36,0%	132,7%	25,0	17,4%
AAL LN Equity	ANGLO AMERICAN PLC	Диверсифицированные металлургии и горнодобытчики	Великобритания	GBP	22 396,2	4 890,0	1790,6	-17,6%	65,4%	2 070,8	15,7%
GE US Equity	GENERAL ELECTRIC CO	Промышленные конгломераты	США	USD	64 560,3	815,8	7,37	-34,0%	20,6%	8,0	8,5%
MT NA Equity	ARCELORMITTAL	Сталь	Люксембург	EUR	12 922,7	88,5	11,718	-25,1%	60,7%	12,1	3,7%

Источник: ITI Capital, Bloomberg



## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

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)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@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/>