



Ошибки первого квартала будут ключевыми драйверами рынков во втором квартале

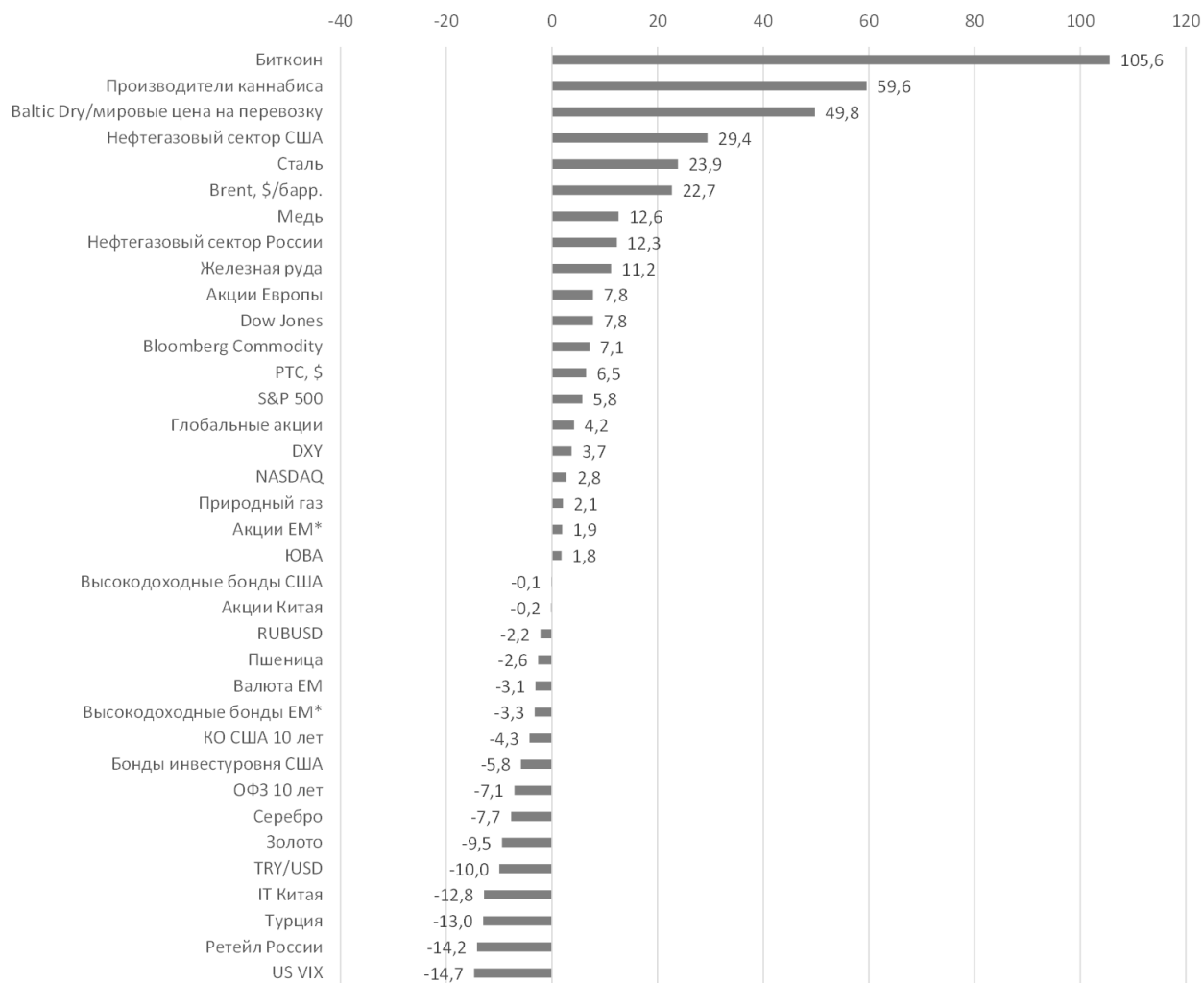
ИТОГИ И ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ ПЕРВОГО КВАРТАЛА

- Первый квартал оказался одним из самых сложных для рынка инструментов с фиксированной доходностью, как в твердой, так и в национальной валюте. Долларовые высокодоходные облигации развивающихся рынков подешевели более чем на 3% из-за скачка доходности казначейских облигаций США на длинном конце кривой в связи с эффектом низкой базы, а российские ОФЗ - более чем на 7% из-за геополитики и смены денежного-кредитного курса ЦБ России как и в случае большинства развивающихся стран.
- Однако квартал оказался исключительно положительным для акций роста по всему миру, Dow Jones поднялся более чем на 7%, Nasdaq - на 3%. В лидеры роста вышли акции нефтегазовых свыше 25%, а также авиаперевозки и транспорт. Первый квартал ознаменовал собой прорыв в вакцинации и борьбе с пандемией в большинстве стран мира, кроме Европы, Бразилии, Турции и других регионов. В первом квартале возникли предпосылки для тенденций, развитие которых позволит большинству населения Земли вернуться к нормальной жизни.
- Значительный прорыв в борьбе с пандемией отмечается в США, Великобритании, Юго-Восточной Азии, Японии и Китае, на которых приходится более 50% мирового ВВП, и во втором квартале ситуация улучшится. Сбережения домохозяйств только в США составляют \$3 трлн, институциональных инвесторов - \$1,5 трлн, итого - более \$4,5 трлн наличных средств, которые возможно влить в фондовый рынок.
- Что касается глобального распределения активов, то с начала года или по состоянию на конец квартала динамика в основном задавалась ралли биткоина (+100%), акций производителей каннабиса (+60%), американских нефтегазовых компаний (+29%) и нефти Brent (+23%). В лидеры роста по странам на фондовом рынке вышли Казахстан (+27%), Чили (+16%), ЮАР и Восточная Азия (+14%), развитые страны Европы, в т.ч. Италия, Франция и Германия. Мировые акции подорожали на 5%. В число аутсайдеров вошли российский ретейл (-15%), Бразилия и Турция (-11%), золото (-8%) и долларовые еврооблигации развивающихся стран в связи с ростом доходности американских казначейских облигаций.
- В первом квартале в результате сбоев в поставках товаров и блокировки Суэцкого канала подскочила стоимость перевозки и цены на нефть, о чем свидетельствует рост Балтийского фрахтового индекса (Baltic dry index) на 48%. Индекс отражает стоимость морских перевозок сухого груза по двадцати основным торговым маршрутам.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ В МИРЕ В 1К21

- Опасения по поводу инфляции и скачка доходности казначейских облигаций США с 0,9% до 1,7%. (-)
- Разворот денежно-кредитной политики на развивающихся рынках и растущие опасения по поводу инфляции (-)
- Геополитическая напряженность между США, Европой и Россией (-)
- Ужесточение требований к листингу китайских компаний со стороны Комиссии по ценным бумагам и биржам США (-)
- Неэффективное управление денежно-кредитной политикой Турции (-)
- Пакет помощи экономике в размере \$1,9 трлн в США (третий по счету за 12 месяцев) (+)
- Делеверидж в Китае и сокращение числа выдаваемых юрлицам кредитов (-)
- Вакцинацию прошли уже 7% населения Земли, США и Великобритания лидируют среди развивающихся стран (+)
- Восстановление туристической отрасли, увеличение пассажиропотока в США и новые заказы на Boeing, внедрение паспортов вакцинации (+)
- Джо Байден рассчитывает, что американцы вернуться к нормальной жизни к 4 июля (+)
- Ситуация с вакцинацией в Европе, Латинской Америке остается сложной (-)
- Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) в марте достиг максимума за 38 лет (+).
- Продолжение роста мирового производства, восстановление экономики потребления и улучшение потребительских настроений (+)
- Восстановление рынка нефти и сохранение ограничений по добычи ОПЕК+ (+)
- Анонс плана расходов на инфраструктурные проекты объемом \$2,3 трлн (+)
- Появление чрезмерно закредитованных розничных инвесторов (ставки инвесторов) (-/+)
- Крах Archegos и связанные с ним потери объемом \$80 млрд (-)

ДИНАМИКА АКТИВОВ, С НАЧАЛА ГОДА, %



**EM - развивающиеся рынки*

Источник: Bloomberg, ITI Capital

ПЛАН РАСХОДОВ НА ИНФРАСТРУКТУРУ БАЙДЕНА ОБЪЕМОМ \$2,3 ТРЛН



Источник: Bloomberg, ITI Capital

- Предложения Байдена включают в себя выделение \$621 млрд на модернизацию транспортной инфраструктуры, \$400 млрд - на расширение системы ухода за пожилыми людьми и людьми с инвалидностью, \$300 млрд - на стимулирование промышленности, \$213 млрд - на реновацию и строительство доступного жилья и \$100 млрд - на расширение доступа к широкополосному интернету, а также другие инвестиции.
- План подлежит одобрению конгресса. Он также предусматривает ремонт 20 тыс. миль дорог; строительство 500 тыс. электрозаправок; замену существующих в стране свинцовых труб и трубопроводов; ремонт ветхих школьных зданий; расширение программ ухода за престарелыми и инвалидами на дому; и вложение миллиардов долларов в местное производство полупроводников. Байден также предлагает увеличить долю электричества, генерация которой приходилась бы на низкоуглеродные источники энергии, чтобы к 2035 г. обеспечить декарбонизацию энергетики.
- Ставка налога на доходы юрлиц будет повышена до 28% с 21%, до 2017 г. ставка составляла 35%, после чего ее снизили республиканцы. В результате США войдут в топ крупных экономик с самой высокой ставкой налога на прибыль юрлиц, что будет препятствовать инвестициям, предупреждает бизнес.

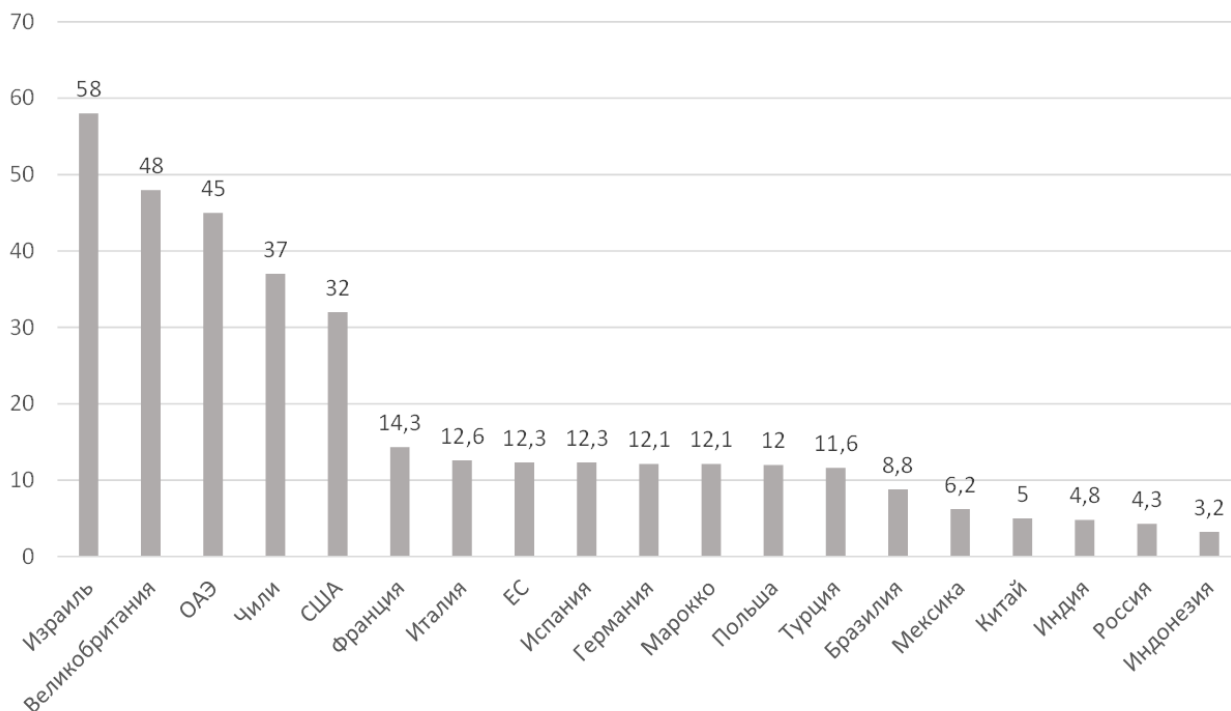
ГЛОБАЛЬНАЯ ВАКЦИНАЦИЯ

- Органы здравоохранения по всему миру уже использовали 660 млн доз вакцин

по сравнению, тогда как число выявленных случаев коронавируса во всем мире достигло 131 млн. Это означает, что по крайней мере 10% населения уже прошло вакцинацию. Темпы вакцинации составляют около 16,5 млн доз в сутки, по последним данным. К настоящему времени медицинские органы США использовали 165 млн доз вакцин, 32% населения поставили хотя бы одну прививку, 25% населения полностью прошло вакцинацию. По меньшей мере 70% населения США к концу июня могут полностью пройти вакцинацию, темпы вакцинации на прошлой неделе составили в среднем 3,08 млн доз вакцин в сутки. В Великобритании вакцинацию прошли 48-50% населения, это максимум среди развитых стран.

- Но не во всех странах ситуация с пандемией стабилизировалась. Во Франции 3 апреля начинается общенациональный карантин; Италия продлила срок действия ограничительных мер; а канцлер Германии пригрозила взять под свой контроль стратегию борьбы с пандемией в условиях высокого спроса на места в реанимации. Активный рост уровня заболеваемости наблюдается в Индии, Турции, Бразилии, Колумбии и в некоторых районах Европы.
- Британское правительство предлагает экспресс-тестирование на COVID-19 два раза в неделю для всех жителей Англии, власти тестируют расширение использования новой системы "COVID-паспортов" в рамках плана премьер-министра Бориса Джонсона по возобновлению экономической активности после карантина.
- Центры по контролю и профилактике заболеваний США в пятницу обновили свои рекомендации по поездкам. Регулятор разрешил прошедшим вакцинацию американцам путешествовать по США и за рубежом при условии соблюдения мер предосторожности, в частности масочного режима. При поездках по стране граждане больше не будут обязаны соблюдать карантин по прибытии в место назначения или сдавать тест до или после отъезда.

СТРАНЫ, ЖИТЕЛЯМ КОТОРЫХ ПОСТАВИЛИ ХОТЯ БЫ ОДНУ ПРИВИВКУ, % НАСЕЛЕНИЯ



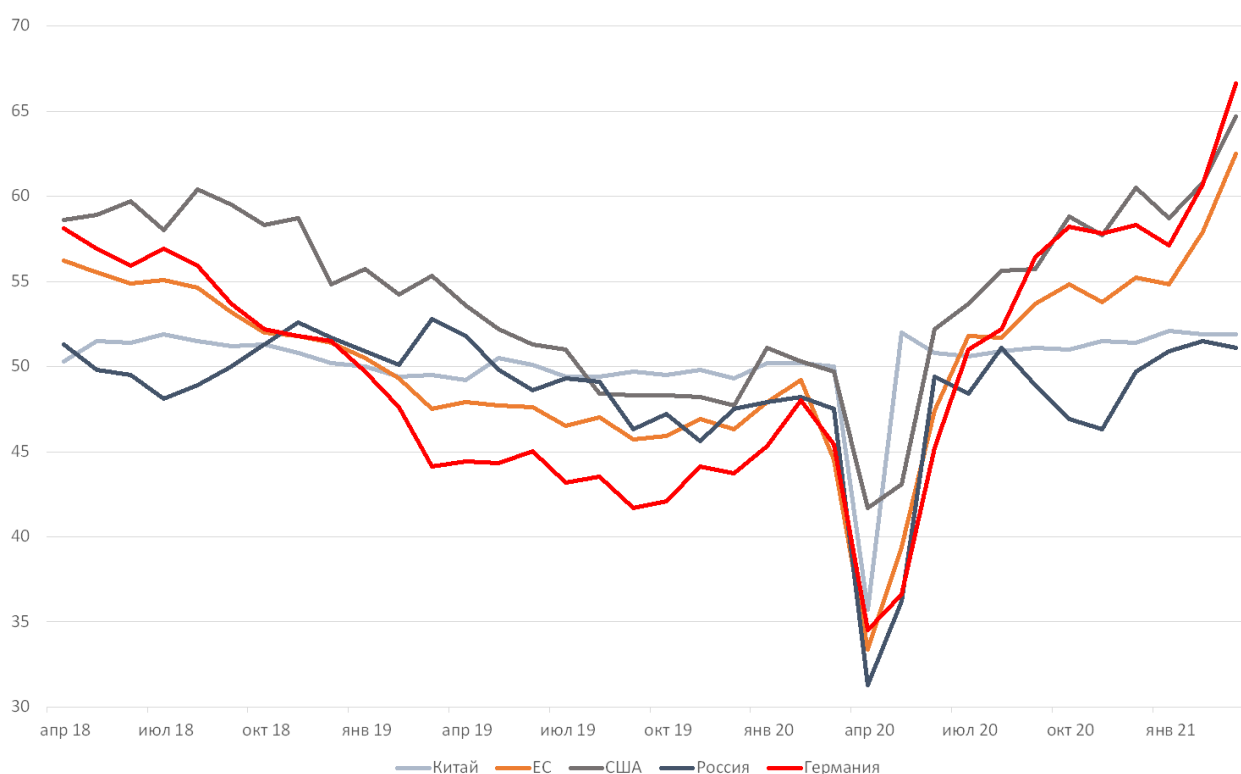
Источник: ВОЗ, Bloomberg, ITI Capital

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ

- Индекс менеджеров по снабжению для непромышленной сферы Китая от ISM достиг максимума с ноября 2020 г. Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) в марте достиг максимума за 38 лет, индекс доверия потребителей в США в марте повысился до максимума с начала пандемии.
- Индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) повысился в марте, объем новых заказов вырос, как и объем невыполненных заказов, и сроки поставок, что увеличило давление на цепочку поставок и привело к повышению производственных затрат. Число рабочих мест в США выросло на 916 тыс. с поправкой на сезонность, рост показателя достиг максимума с августа, сообщил Минтруд в пятницу, а уровень безработицы снизился до 6%, минимума за пандемию. Тем не менее, по итогам марта число рабочих мест уменьшилось на 8,4 млн по сравнению с февралем 2020 г., до начала пандемии. Занятость выросла в большинстве отраслей промышленности, в секторе ресторанов и гостиниц число рабочих мест увеличилось на 280 тыс., следует из пятничного отчета. Рост занятости в сфере услуг обусловлен повышением спроса на услуги ресторанов и гостиниц. Объем продаж билетов на самолеты растет. В последние недели расходы потребителей на тренажерные залы, салоны-красоты и спа-салоны превосходят расходы на эти цели до пандемии. Главной новостью остаются

расходы на инфраструктуру. Белый дом сообщил о намерении потратить на эти цели более \$2,25 трлн в течение следующих восьми лет. О законопроекте ходит много слухов. Некоторые указывают на сложность утверждения законопроекта с учетом отсутствия поддержки со стороны республиканцев, разных приоритетов среди демократов и незначительного преимущества демократов как в палате представителей, так и в сенате.

ГЛОБАЛЬНЫЙ PMI/ИНДИКАТОР ПРОМЫШЛЕННОСТИ, Б.П.



Источник: Bloomberg, ITI Capital

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ В МИРЕ ВО 2К21

Дата	Событие	Страна	Значимость	Актив
6-9 апр 21	Заседания комиссии по по иранскому ядерному досье с участием представителей ЕС, Китая и США	Иран	Высокая	Нефть
5-11 апр 21	Полугодовой саммит МВФ и Всемирного банка	Мир	Высокая	Все
13 апр 21	США: ИПЦ (март)	США	Высокая	Акции
14 апр 21	Старт сезона отчетности за 1К21 в США	США	Высокая	Акции
15 апр 21	Заседание ОПЕК	Мир	Средняя	Нефть
15 апр 21	США: Розничные продажи	США	Средняя	Акции
21 апр 21	Послание президента Федеральному собранию	Россия	Средняя	Акции
22 апр 21	ЕЦБ: ставка	ЕС	Средняя	Акции
23 апр 21	Россия: ставка	Россия	Средняя	Местный рынок
28 апр 21	США: ставка	США	Высокая	Все
28 апр 21	Саммит ОПЕК	ОПЕК	Высокая	Нефть
7 май 21	США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (апрель)	США	Средняя	Акции
12 май 21	США: ИПЦ (апрель)	США	Высокая	Акции
19 май 21	США: протоколы заседания Комитета по открытым рынкам ФРС	США	Высокая	Все
27 май 21	США: ВВП за 2020 г. и 1К21	США	Высокая	Все
4 июн 21	США: изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (май)	США	Средняя	Акции
10 июн 21	США: ИПЦ (май)	США	Высокая	Акции
10 июн 21	ЕЦБ: ключевая ставка рефинансирования	ЕС	Средняя	Акции
11 июн 21	Россия: ставка	Россия	Средняя	Местный рынок
16 июн 21	США: протоколы заседания Комитета по открытым рынкам ФРС	США	Высокая	Все
Конец июня	Вакцинация 70% населения США		Высокая	Все
Конец квартала	Ребалансировка портфелей		Высокая	Все

Источник: Bloomberg, ITI Capital

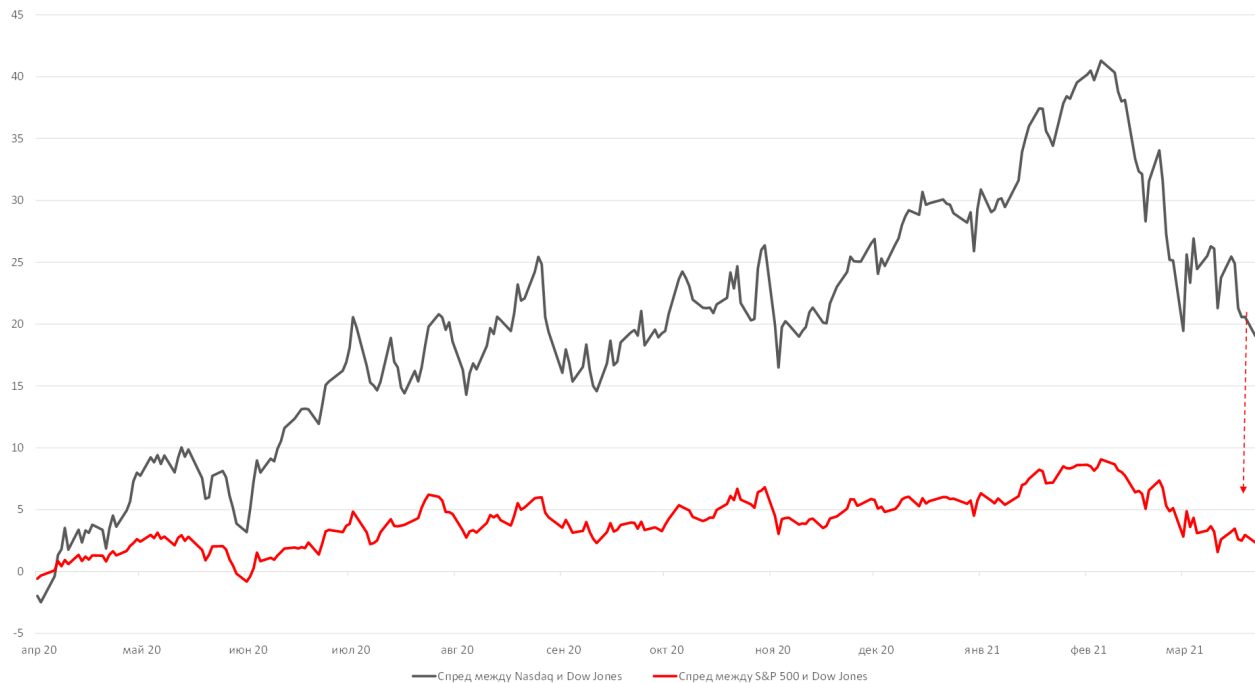
ЧТО ПОКУПАТЬ?

- Лидеры и аутсайдеры в нефтегазовых активах vs нефть, в числе аутсайдеров - Petrobras, Occidental, BP, Apache, PetroChina и некоторые другие. В числе "середнячков" - Royal Dutch Shell, Лукойл и ConocoPhillips.
- В числе лидеров, которые все же отстают - Devon, Exxon и Chevron.



Источник: Bloomberg, ITI Capital

НЕДООЦЕНЕННЫЕ АКЦИИ VS АКЦИИ РОСТА



Тикер	Название	Сектор	Страна	Валюта	Рын. кап., млн	Изменение 1М, %	ADTV, 1М	Последняя цена	С начала года, %	Целевая цена, 12М	Потенциал роста, 12М, %	Волатильность, 60 дней
IAG LN Equity	International Air Group	Промышленность	Великобритания	GBP	10 414,9	2,8%	6 340,5	209,55	31,1%	414,6	97,9%	58,2
PBR US Equity	Petrobras	Нефтегазовый сектор	Бразилия	USD	54 191,1	6,6%	282,1	8,27	-26,4%	16,0	93,3%	90,2
CCL US Equity	Carnival	Второстепенные товары и услуги	США	USD	28 511,9	3,0%	1 112,8	26,86	24,0%	49,9	85,7%	62,8
SGGD LI Equity	Суртнефтегаз ао	Нефтегазовый сектор	Россия	USD	16 591,2	0,3%	3,9	4,644	0,6%	8,3	78,9%	38,1
ABEV US Equity	Ambev	Товары массового потребления	Бразилия	USD	42 023,8	-1,5%	52,1	2,67	-12,7%	4,7	74,9%	41,8
BP LN Equity	BP	Нефтегазовый сектор	Великобритания	GBP	58 968	-9,1%	14 234	289,8	13,7%	494,1	70,5%	35,9
BBD US Equity	Banco De Brasca	Банки	Бразилия	USD	37 609,7	2,0%	151,7	4,49	-14,6%	7,3	62,6%	54,6
OXY US Equity	Occidental Petroleum	Нефтегазовый сектор	США	USD	25 558,2	-12,3%	585,5	27,38	58,2%	43,6	59,3%	64,4
UAL UW Equity	UAL	Промышленность	США	USD	18 709,2	14,4%	227,9	57,82	33,7%	87,9	52,0%	61,4
PTR US Equity	Petrochina	Нефтегазовый сектор	Китай	USD	113 237,0	-6,6%	8,5	36,52	18,9%	55,0	50,6%	41,4
OKE US Equity	Oneok	Нефтегазовый сектор	США	USD	22 849,9	3,6%	149,6	51,35	33,8%	76,6	49,1%	40,0
XRX US Equity	Xerox	Информационные технологии	США	USD	4 878,3	-5,7%	100,1	24,59	6,0%	36,5	48,2%	34,4
VSAT US Equity	Viasat	Коммуникационные услуги	США	USD	3 449,7	2,0%	36,4	50,34	54,2%	73,6	46,1%	50,4
SLB UN Equity	Schlumberger	Нефтегазовый сектор	США	USD	39 291,4	-3,3%	103,5	28,1	28,7%	40,6	44,3%	42,2
MJ US Equity	Alternative Harvest	Каннабис	Китай	USD	1 818,6	7,9%	44,5	22,89	59,5%	33,0	44,2%	53,3
LHA GY Equity	Lufthansa	Промышленность	Германия	EUR	6 556	-6,6%	55	11,0	1,4%	15,6	42,1%	43,3
OGZD LI Equity	Газпром	Нефтегазовый сектор	Россия	USD	69 718	-2,3%	38	5,9	5,3%	8,3	41,4%	27,0
DISCA US Equity	Discovery	Коммуникационные услуги	США	USD	30 345,1	-32,6%	1 213,5	43,31	43,9%	60,0	38,5%	126,3
FE US Equity	FirstEnergy	Коммунальные услуги	США	USD	18 664,9	3,3%	147,8	34,31	12,1%	47,5	38,3%	19,5
WFC US Equity	Wells Fargo	Банки	США	USD	163 836,1	5,9%	1 328,6	39,63	31,3%	53,4	34,8%	35,0
BA UN Equity	Boeing	Промышленность	США	USD	147 637,6	13,3%	701,4	252,96	18,2%	340,0	34,4%	53,7
VIAC US Equity	ViacomCBS	Коммуникационные услуги	США	USD	28 951,9	-39,9%	3 852,3	44,64	19,8%	60,0	34,4%	146,9
VIPS US Equity	VIPSHOP	Второстепенные товары и услуги	Китай	USD	20 455,1	-26,9%	839,6	30,14	7,2%	40,0	32,7%	95,9
FP FP Equity	TOTAL SE	Нефтегазовый сектор	Франция	EUR	102 827	-4,6%	312	39,1	10,8%	50,4	28,8%	25,2
BAYRY US Equity	Bayer	Здравоохранение	Германия	EUR	61 971	2,0%	6	15,8	6,3%	20,3	28,5%	31,0
T US Equity	AT&T INC	Коммуникационные услуги	США	USD	217 305	2,9%	1 337	30,5	5,9%	39,1	28,2%	18,9
BN FP Equity	Danone	Товары массового потребления	Франция	EUR	39 976	2,7%	100	58,2	8,3%	74,6	28,2%	21,1

Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | 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/>