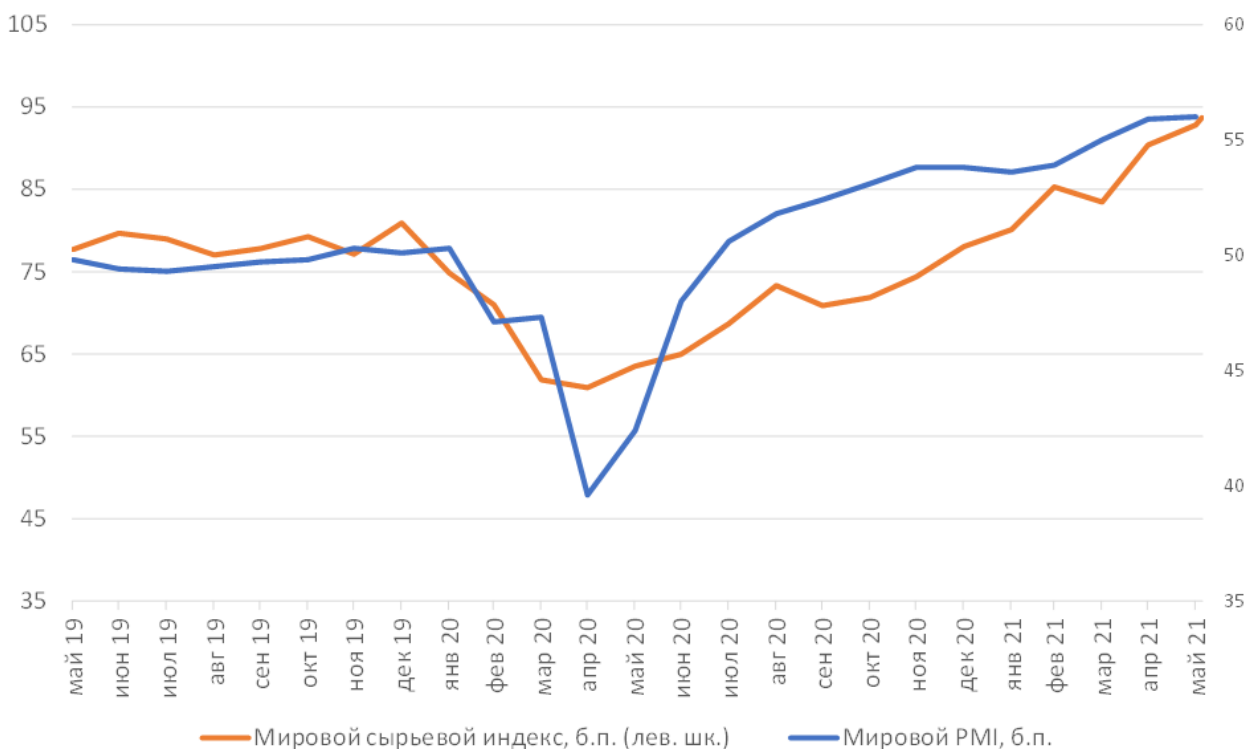


# Второе дыхание мировой экономики, и как на этом заработать?!

## МАЙ - ПЕРЕЛОМНЫЙ ПЕРИОД

- Май традиционно считается месяцем перелома динамики фондовых рынков - в 70% случаев в это время наблюдается замедление роста индикаторов, но в этот раз этого не произошло, темпы роста мировой экономики не снизились.
- Май прошлого года стал точкой разворота - тогда начался великий сырьевой цикл и, как следствие, инфляция. В данных обстоятельствах инфляция, помимо дефицита сырья из-за скачка спроса, стала закономерным следствием восстановления экономики после самого масштабного со времени великой депрессии падения ВВП в марте 2020 г.
- Данные последствия вызвали опасения по поводу возможного сворачивания программы количественного смягчения, которое, как мы считаем, начнет существенно влиять на рынок не ранее четвертого квартала 2021 г., первое повышение ставки возможно в конце первого квартала 2022 г.

## ИНДЕКС ГЛОБАЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ ПРОТИВ ЦЕН НА СЫРЬЕ, Б. П.

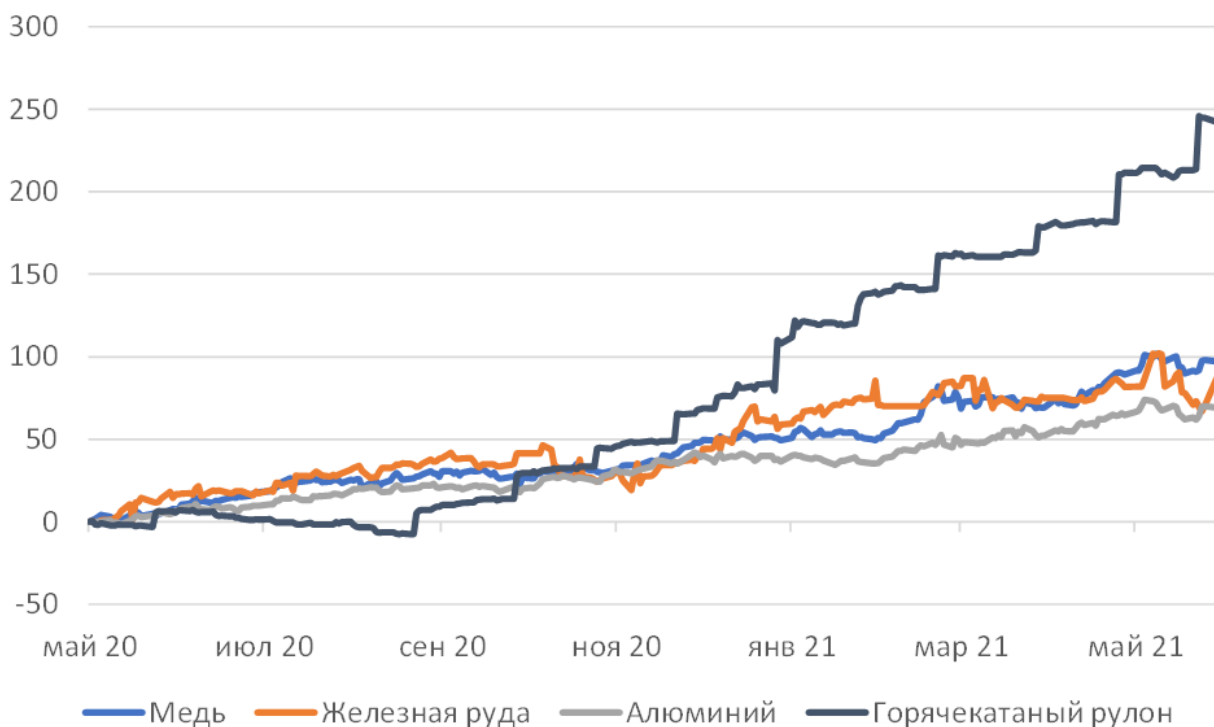


Источник: JPMorgan, Bloomberg, ITI Capital

## ВТОРОЕ ДЫХАНИЕ СЫРЬЕВОГО ЦИКЛА

- Великий сырьевой цикл начался раньше, в мае 2020 г. (предыдущий наблюдался в 2007 г.), с фазы активного удорожания недргоценных металлов и нефти, цена повысилась с 20-тилетнего минимума, чему способствовала V-образная динамика мировой обрабатывающей промышленности и международной торговли, показатели которых в США достигли максимума за 38 лет.
- Цена на горячекатаный рулон взлетела почти на 241% с мая 2020 г., на медь и алюминий - на 90%, на определенном этапе рост составлял 100%, а стоимость железной руды - на 65%.
- Сейчас речь идет о продолжении цикла, но больше за счет удорожания нефти, которое началось в конце октября. С тех пор нефть выросла на 90%, и при условии достижения или преодоления \$80/барр., сырье еще подорожает на 15-20% до конца третьего квартала. Безусловно, если считать с конца апреля 2020 г., то цены на нефть выросли на 248%, но это эффект низкой базы из-за падения в два-три раза, т. е. больше чем цены на недргоценные металлы, и определить предел роста цен на нефть проще, чем предел роста цен на недргоценные металлы, которые обновляли максимумы до начала ценового давления из-за Китая в начале мая 2021 г.

ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ,%, С НАЧАЛА РАЗВОРОТА



Источник: Bloomberg, ITI Capital

В отличие от апреля, рост промышленного производства (согласно данным IHS

Markit, которые основываются на опросе менеджеров по закупкам) и числа новых рабочих мест в мае существенно превзошел все самые оптимистичные ожидания, особенно последняя статистика из США и Европы, которая выступает ключевым фактором в пользу перехода из акций IT-сектора в бумаги нефтегазовых и промышленных компаний.

Сводный индекс PMI Markit США обновил исторический максимум, повысившись до 68,7 п. с 63,5 п. в апреле. Сводный индекс PMI Markit в Европе повысился в мае до 57,1 п. с 53,8 в апреле. IHS Markit сообщил о максимальном росте деловой активности в сфере услуг в мае с начала сбора данных в октябре 2009 г., так как потребители стали больше времени проводить вне дома, а компании вернулись к работе.

## ЗАНЯТОСТЬ В США КАК ГЛАВНЫЙ ОТСТАЮЩИЙ ИНДИКАТОР

Чтобы занятость в США восстановилась до препандемического уровня, нужно создать еще 8 млн рабочих мест, на пике кризиса число безработных достигало 23 млн.

Основные цифры. С конца апреля число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось на 35%, упало до 385 тыс. на прошлой неделе с пересмотренных 405 тыс. недель ранее и 590 тыс. на неделе, закончившейся 24 апреля. Число рабочих мест в частном секторе экономики США в мае увеличилось на 978 тыс. по сравнению с 654 тыс. в апреле, по данным ADP.

Особенность динамики рынка труда США - рекордное число новых вакансий (ежемесячный рост на 20-30% г/г). Многие работодатели не могут найти сотрудников, владельцы ресторанов и малого и среднего бизнеса жалуются, что не могут обеспечить полноценную работу своих компаний из-за дефицита рабочей силы. Самый острый дефицит наблюдается в секторе услуг, на который приходится 80% ВВП США.

Наем в промышленном секторе падает, т. к. занятость этом сегменте достигла предела, следует из данных индекса деловой активности в промышленности США (ISM Manufacturing). Во многом это обусловлено тем, что демократы, а до этого - республиканцы, одобрили выплату пособий по безработице в размере \$300 в неделю. Однако это временная мера, власти более половины штатов планируют свернуть программу поддержки безработных до конца июня, хотя ранее это планировалось сделать в сентябре.

## В ИЮЛЕ ПРИДЕТ КОНЕЦ ТУНЕЯДСТВУ

Законодатели в палате представителей штата вчера одобрили законопроект, который предусматривает сворачивание федеральной программы адресных выплат \$300 безработным.

По данным Бюро переписи США, 7,3 млн американцев не работали в течение последних семи дней, потому что ухаживали за детьми, не посещающими

школу или детский сад, а 3,8 млн - из-за опасений заразиться коронавирусом или заразить коллег на работе.

За три года власти США приняли три пакета мер поддержки экономики совокупным объемом более \$5 трлн. Накопления американцев во время кризиса выросли с \$1,5 трлн до \$3 трлн. Для сравнения, во время ипотечного кризиса помощь безработным составляла не более \$50 в неделю, а размер пакета господдержки экономике не превысил \$1 трлн по итогам кризиса.

## ВО ЧТО ИНВЕСТИРОВАТЬ?

Накануне можно было наблюдать, как макроэкономические данные влияют на динамику торгов. Запасы нефти в США сократились на 6 млн барр. из-за спроса на бензин ввиду фактора сезонности, нефть и акции нефтегазового сектора выдержали очередной скачок волатильности, а отдельные бумаги, в частности Schlumberger, Occidental, TechnipFMC, существенно подорожали.

Если сегодня статистика по занятости за май - главный показатель после вышедших в четверг данных по числу заявок на пособие по безработице и изменению числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP - примерно совпадет с прогнозами (рынок прогнозирует порядка 671 тыс. новых рабочих мест и падение безработицы до 5,9%), нас ждет продолжение роста акций недооцененного сегмента (авиаперевозчики, транспортные и нефтегазовые компании). Ставка на покупку акций нефтегазовых и транспортных компаний актуальна еще три месяца.

## НАШИ АКТУАЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Тикер	Название	Сектор	Страна	Валюта	Рыночная	Динамика	Средний	Цена	С начала	Динамика с	Целевая	Потенциал
					капитализация,	за 1м, %	оборот за		года, %	мартовских		роста (12м), %
					млн		1м, млн			минимумов, %	цена (12м)	
IAG LN Equity	International Air Group	Транспорт	Великобритания	GBp	9 703,5	-3,9%	5 276,2	195,62	22,4%	46,0%	414,6	112,0%
RR/ LN Equity	Rolls-Royce Holdings	Транспорт	Великобритания	USD	8 896,4	5,0%	3 691,0	106,32	-4,4%	-7,8%	200,0	88,1%
EZJ LN Equity	Easylet	Транспорт	Великобритания	GBp	4 330,0	-8,8%	2 564,0	948	14,2%	81,8%	1 600,0	68,8%
CCL US Equity	Carnival	Транспорт	США	USD	33 921,7	15,0%	778,2	30,67	41,6%	155,6%	49,9	62,7%
FTI US Equity	TechnipFMC	Нефтегаз	Великобритания	USD	4 646,4	32,2%	50,8	10,31	47,4%	120,0%	16,1	55,7%
UAL UW Equity	United Airlines	Транспорт	США	USD	18 680,2	9,3%	151,3	57,73	33,5%	119,9%	87,9	52,3%
OXY US Equity	Occidental Petroleum	Нефтегаз	США	USD	27 330,5	13,2%	490,8	29,28	69,2%	202,2%	43,6	48,9%
LHA GY Equity	Lufthansa	Транспорт	Германия	EUR	6 431	-2,2%	45	10,8	-0,5%	23,8%	15,6	44,9%
PTR US Equity	Petrochina	Нефтегаз	Китай	USD	127 598,2	16,0%	7,5	43,23	40,7%	41,5%	62,0	43,4%
OKE US Equity	Oneok	Нефтегаз	США	USD	23 934,2	2,2%	147,6	53,72	40,0%	174,1%	76,6	42,6%
PBR US Equity	Petrobras	Нефтегаз	Бразилия	USD	72 926,7	36,7%	385,5	11,28	0,4%	152,9%	16,0	41,8%
BP US Equity	BP	Нефтегаз	Великобритания	GBp	93 633	7,1%	371	27,8	35,3%	52,6%	38,8	39,9%
BA UN Equity	Boeing	Транспорт	США	USD	146 389,7	7,1%	425,7	250,32	16,9%	137,0%	340,0	35,8%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

## 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/>