

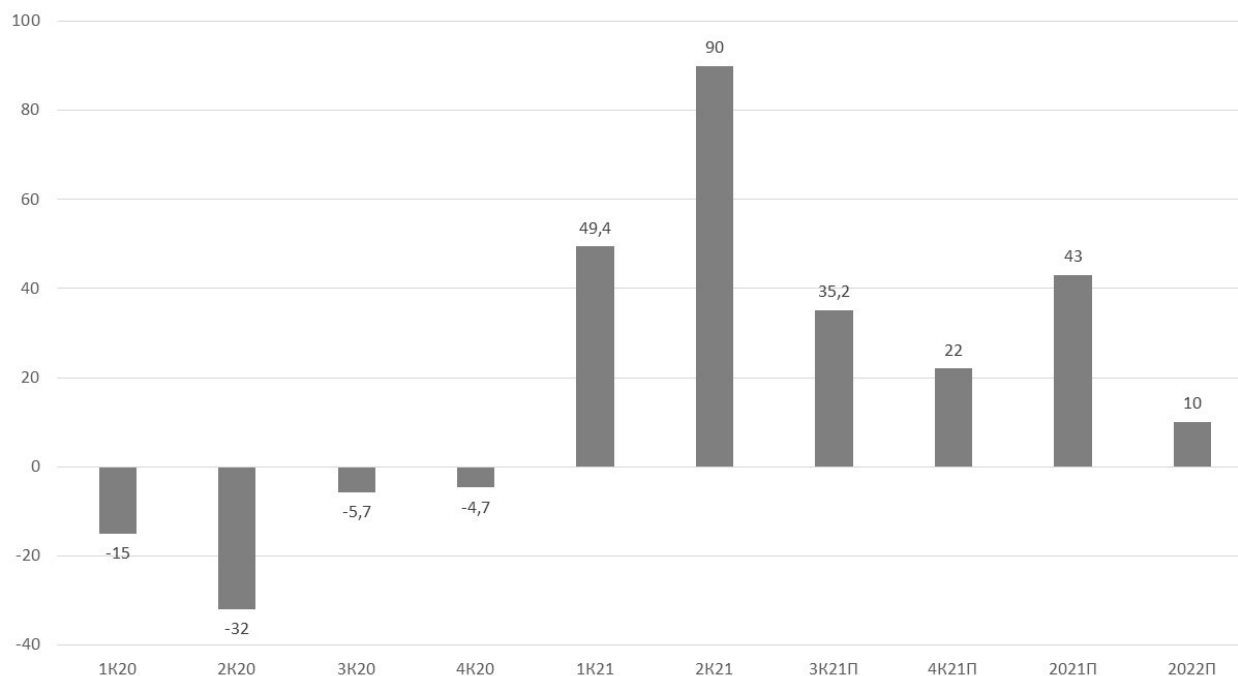


ITI Capital: Как заработать и что покупать в сезон отчетности на глобальных рынках?

ПРОГНОЗ СЕЗОНА ОТЧЕТНОСТИ ЗА 3К21. ТРЕТИЙ ПО ВЕЛИЧИНЕ РЕЗУЛЬТАТ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 13 ЛЕТ

- На прошлой неделе начался сезон отчетности компаний в США и во всем мире. Мы будем анализировать в первую очередь результаты крупнейших мировых нефтегазовых, металлургических и горнодобывающих компаний, а также акции и сектора с потенциалом восстановления, в частности транспортных предприятий, акции которых относятся к портфелю "рефляционная торговля".
- Рост прибыли крупнейших 500 компаний США за третий квартал может составить 35,2%, по прогнозам Factset, по сравнению со средним ростом за пять лет в 12%. Такие темпы роста - третьи по величине с 2008 г. после предыдущих двух кварталов. Рост выручки в третьем квартале оценивается в 15%, что выше среднего роста за пять лет в 4%. Это второй по величине показатель с 2008 г.
- Однако за последние два квартала средний разрыв между прогнозом и фактическими показателями составил 25%, что предполагает более высокий фактический рост в третьем квартале, учитывая значительный разрыв в темпах восстановления по сравнению с предыдущим годом.
- Пик роста прибыли пришелся на второй квартал, составив 90% г/г, а в целом за 2021 г. рост оценивается в 43% г/г и выше. Нынешний год станет последним годом двузначного роста прибыли компаний в США и в мире, далее рост прибыли будет едва достигать 10%, а выручки - 8%.

РОСТ КВАРТАЛЬНОЙ ПРИБЫЛИ КОМПАНИЙ США, Г/Г, %

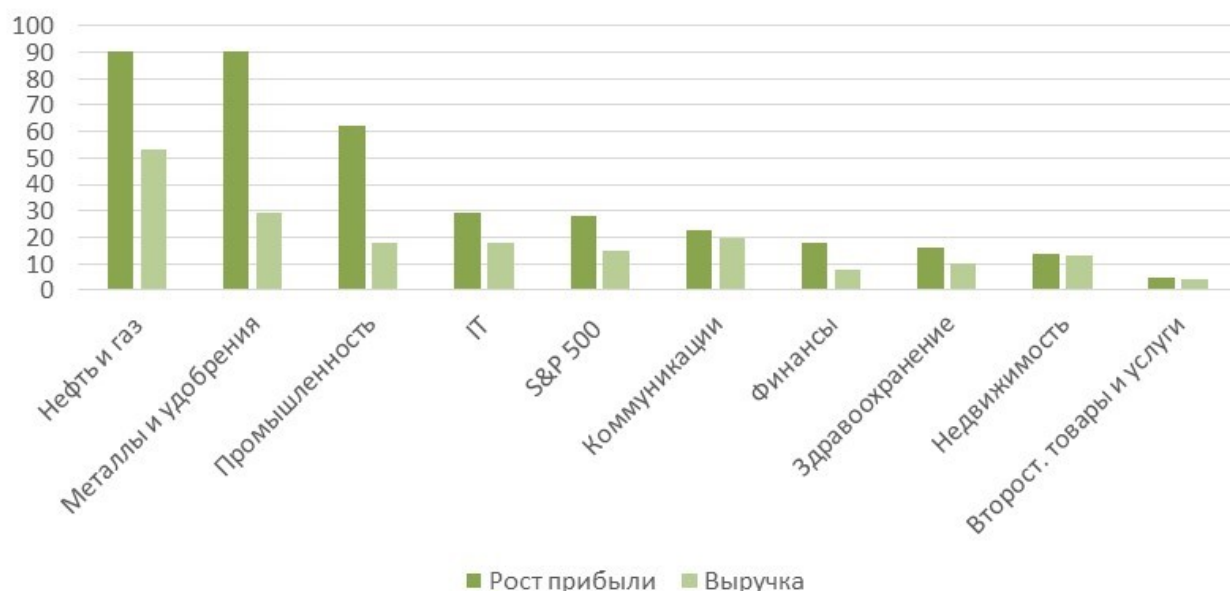


Источник: Factset, ITI Capital

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ РОСТА

- Необычно высокие темпы роста обусловлены увеличением прибыли в третьем квартале 2021 г. и низкой прибылью в третьем квартале 2020 г. из-за негативного влияния COVID-19 на ряд отраслей.
- Десять секторов, как ожидается, сообщат об увеличении прибыли в годовом исчислении. В лидеры роста выйдут нефтегазовые компании сектора, производители металлов и удобрений, промышленность и ИТ. По прогнозам Factset, рост выручки г/г нефтегазового сектора составит 54% благодаря удорожанию нефти на 86% г/г в третьем квартале по сравнению с 127% во втором квартале. Расчет роста прибыли не будет производиться из-за убытка, зафиксированного в третьем квартале 2020 г. В целом, 17 из 21 компании (81%) нефтегазового сектора повысили среднюю оценку прибыли на акцию за второй и третий кварталы.
- Из 11 секторов на втором месте по прогнозному росту прибыли находятся производители металлов и удобрений (200%), за ними следуют компании химической промышленности (86%) и производители контейнеров и упаковки (39%).
- В промышленном секторе наибольший вклад в рост прибыли, как ожидается, внесет авиастроение, за которым следуют машиностроение и производители электрооборудования.
- Сектор информационных технологий занимает третье место по росту прибыли за счет производства оборудования и полупроводников.

ОЦЕНКИ ПРИБЫЛИ И ВЫРУЧКИ ВЕДУЩИХ СЕКТОРОВ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРОШЛЫМ ГОДОМ, %



Источник: Factset, ITI Capital

ОСНОВНЫЕ РИСКИ

- 71% компаний индекса S&P 500 отмечают следующие ключевые риски: рост стоимости рабочей силы и ее нехватка, расходы на транспорт и перевозку, стоимость сырья и товаров, а также цены на нефть и газ.
- Некоторые компании, такие как Delta Airlines, которые отмечают значительное увеличение объема перевозок и впервые сообщили о прибыли, полученной без учета государственной помощи, ссылаются на опасения по поводу удорожания бензина.
- Очевидно, что инфляция негативно повлияет на прогнозы роста прибыли ретейлеров, включая онлайн-ретейлеров, автомобильного сектора и производителей IT-оборудования из-за увеличения затрат и ограниченных поставок.
- Провайдеры второстепенных товаров и услуг, в частности Amazon и General Motors, зафиксировали максимальное снижение предполагаемой (на уровне доллара) прибыли среди одиннадцати секторов S&P 500 с начала квартала (-7,6%).

ЧТО ПОКУПАТЬ?

- В секторе нефтегазовой промышленности и среди других 11 секторов, на Exxon Mobil (до \$1,45 с \$1,13), Chevron (до \$2,16 с \$1,73) и Occidental Petroleum пришелся максимальный вклад в увеличение расчетной (долларовой) прибыли с 30 июня.

КОРЗИНА АКЦИЙ НЕФТЕГАЗОВЫХ И ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Тикер	Название	Сектор	Страна	Рын. кап., млн	Динамика за 1м, %	Средний оборот за 1м, млн	Цена	С начала года, %	Целевая цена (12м)	Потенциал роста (12м), %	Дата отчетности
OXY US Equity	Occidental Petroleum	Нефтегазовый	США	30 141,0	22,8%	610,6	31,99	86,5%	50,0	56,3%	04.11.2021
BP US Equity	BP	Нефтегазовый	Великобритания	97 232,5	18,4%	352,7	29,45	42,3%	45,2	53,3%	02.11.2021
APA US Equity	Apache	Нефтегазовый	США	9 303,1	27,2%	265,4	26,22	73,4%	40,0	52,6%	04.11.2021
SLB UN Equity	Schlumberger	Нефтегазовый	США	45 812,7	18,4%	101,6	33,52	50,1%	50,0	49,2%	22.10.2021
PTR US Equity	PetroChina	Нефтегазовый	Китай	154 375,8	10,7%	13,0	51,89	69,5%	76,7	47,9%	28.10.2021
VLO US Equity	Valero Energy	Нефтегазовый	США	31 945,5	20,8%	273,5	79,17	38,1%	110,8	40,0%	21.10.2021
RDSA NA Equity	RDS	Нефтегазовый	США	160 969,0	21,4%	314,8	20,98	42,0%	29,3	39,8%	28.10.2021
XOM UN Equity	ExxonMobil	Нефтегазовый	США	258 543,7	11,9%	353,2	62	48,2%	84,5	36,3%	29.10.2021
ENI IM Equity	ENI	Нефтегазовый	Италия	43 360,9	10,3%	268,1	12,124	40,7%	16,2	33,2%	29.10.2021
PBR US Equity	Petrobras	Нефтегазовый	Бразилия	71 230,5	8,5%	260,7	10,93	-1,6%	14,0	28,1%	28.10.2021
RIO US Equity	Rio Tinto	горн. добыча	Великобритания	113 836,4	-5,0%	290,2	71,09	-5,1%	89,0	25,2%	16.02.2022
OKE US Equity	Oneok	Нефтегазовый	США	28 197,0	19,3%	155,0	64,55	64,9%	78,0	20,8%	02.11.2021
D US Equity	Dominion Energy	Нефтегазовый	США	59 318,7	-3,7%	268,8	73,65	-2,4%	85,0	15,4%	05.11.2021
OGZD LI Equity	Газпром	Нефтегазовый	Россия	120 971,7	9,9%	80,3	10,295	82,7%	11,5	11,7%	14.11.2021
SVST LI Equity	Северсталь	горн. добыча	Россия	18 681,1	-0,4%	6,5	21,82	26,9%	24,0	10,0%	18.10.2021
LKOD LI Equity	Лукойл	Нефтегазовый	Россия	70 568,4	12,8%	43,1	101,65	49,3%	111,0	9,2%	15.11.2021

ДРУГИЕ АКЦИИ С ПОТЕНЦИАЛОМ ВОССТАНОВЛЕНИЯ И НАИБОЛЕЕ НЕДООЦЕНЕННЫЕ АКЦИИ КИТАЙСКИХ КОМПАНИЙ

Тикер	Название	Сектор	Страна	Рын. кап., млн	Динамика за 1м, %	Цена	С начала года, %	Целевая цена (12м)	Потенциал роста (12м), %	Дата отчетности
VIPS US Equity	VIPSHOP	Ретейл	Китай	7 654,7	-14,0%	11,32	-59,7%	30,0	165,0%	10.11.2021
TME US Equity	Tencent Music	Коммуникации	Китай	13 337,5	-2,2%	7,88	-59,0%	20,0	153,8%	05.11.2021
IAG LN Equity	International Air Group	Авиаперевозки	Великобритания	8 811,7	25,0%	177,62	11,2%	414,6	133,4%	06.01.2022
CCL US Equity	Carnival	Круизный оператор	США	26 607,0	3,5%	23,65	9,2%	49,9	111,0%	16.11.2021
BIDU US Equity	BIDU	Коммуникации	Китай	57 029,4	2,1%	163,85	-24,2%	270,0	64,8%	12.11.2021
FTCH US Equity	Farfetch	Ретейл	Великобритания	13 627,1	-10,4%	36,72	-42,5%	60,0	63,4%	16.11.2021
YY US Equity	Joyy	Коммуникации	США	4 529	-6,9%	57,8	-27,8%	90,0	55,8%	19.10.2021
UAL UW Equity	United Airlines Holdings	Авиаперевозки	США	15 494,5	9,1%	47,88	10,7%	70,0	46,2%	11.03.2022
RR/LN Equity	Rolls-Royce Holdings	Автопром	Великобритания	12 061,1	32,0%	144,14	29,6%	200,0	38,8%	12.11.2021

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/>