

# Что покупать, когда дно пройдено?

## ЧТО ПРОИЗОШЛО?

- С последней нашей публикации актуальных торговых идей в конце марта рынок США S&P 500 прибавил 15%.
- С точки разворота, 23 марта, S&P 500 повысился на 32%, потенциал роста исходя из докризисных уровней 19 февраля (3 378 п.) составляет 17%.
- В лидеры роста вышли перепроданный нефтегазовый сектор, туриндустрия и сектор развлечений, а также информационные технологии.
- Стоимость акций американских сланцевых компаний из нашего списка в среднем подскочила на 45% в долларах США. ETF XLE на данный сектор вырос на 30%.
- Бумаги туроператоров и компаний индустрии развлечений подорожали на 30-35%, ETF PEJ US - на 12%. Котировки IT-компаний поднялись на 20-25%, ETF VGT - на 12%

## ДИНАМИКА И ПРОГНОЗЫ ПО КЛЮЧЕВЫМ АКТИВАМ

Тикер	Актив	Текущий уровень	Целевая цена (среднесрочная), \$	Потенциал роста	Рост с выхода рекомендации (31 марта 2020)	Что делать?	Волатильность за 30 дней
CO1 Comdty	Нефть	20,43	45	120,3%	-9,8%		144
XAU BGNL Curncy	Золото	1708,95	1704	-0,3%	5,5%	Держать	25
SPX Index	S&P 500	2878,48	2995	4,0%	12,3%	Покупать	57
RTSI\$ Index	RTSI	1115,29	1202	7,8%	16,7%	Покупать	63
IMOEX Index	ММББ	2615,87	2785	6,5%	7,9%	Покупать	44
CT10 Govt	КО США 10 лет	0,6594829	1,05	59,2%	6,0%	Продавать	12
EUR Curncy	EURUSD	1,0875	1,1189	2,9%	-1,4%	Покупать	11
USDRUB Curncy	USDRUB	73,8898	70	-5,3%	-7,4%	Продавать	19
EURRUB Curncy	EURRUB	80,35	78,323	-2,5%	-8,8%	Продавать	24

Источник: ITI Capital, Bloomberg

## ЧТО ДВИГАЛО РЫНКОМ, И ЧТО БУДЕТ ДАЛЬШЕ?

- Рынком движут два фактора: частичное возобновление с мая экономической деятельности в ключевых мировых зонах кроме Китая и оказание дополнительной поддержки экономике посредством монетарного и фискального стимулирования. Объем объявленных по всему миру мер составляет \$15 трлн, или порядка 20% мирового ВВП.

- Эти два фактора призваны смягчить жесткую посадку глобальной экономики и тем самым способствовать V-образному восстановлению после окончательного снятия ограничительных мер по всему миру.
- ФРС, безусловно, является ключевым драйвером роста за счет активного расширения программы количественного смягчения через наращивание покупок КО США и, теперь, корпоративного долга без ограничений по объёму и рейтингу эмитентов. Таким образом, в рамках объявленной программы объем активов на балансе ФРС может вырасти до \$9 трлн в ближайшие несколько месяцев, в результате чего суммарный объем средств на балансе ЦБ большой четверки (ФРС, ЕЦБ, Банк Китая, Банк Японии) увеличится до \$25,1 трлн.
- Дополнительный рост обеспечит ЦБ Японии, отменивший лимит на выкуп гособлигаций в рамках программы количественного смягчения (QE), объем которой изначально ограничивался ¥80 трлн (\$754 млрд) в год, тогда как до этого регулятор покупал не более ¥20 трлн, или \$19 млрд в год.
- Также ЕС согласовывает увеличение пакета мер поддержки экономики с €750 млрд до €2 трлн, в частности, как и в случае с ФРС, власти планируют расширить список подлежащих выкупу облигаций, включив в него корпоративные бумаги с мусорным рейтингом.
- Суммарный объем активов на балансе большой четверки Центробанков превысил \$23 трлн на конец апреля, или 31% мирового ВВП. Порядка 30% этого объема приходится на долю ФРС, остальное равномерно распределено между ЕС, Японией и Китаем.

## КЛЮЧЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

- Играть в долговую по отобранным инструментам до обозначенных среднесрочных целевых уровней.
- Общая сейчас стратегия - это игра на снижение волатильности, что можно также реализовать через ETF (SVXY US) с потенциалом в 40% после закрытия коротких позиций по всему миру и активного возвращения потока средств от розничных клиентов. Это увеличит объемы, так как более 80% капитализации рынка S&P 500 приходится на розничных клиентов, фонды открытых инвестиций, пенсионные фонды и иностранных частных инвесторов.
- Мы считаем, что в лидеры роста в США в ближайшее время, после снятия ограничительных мер, выйдут провайдеры индустрии развлечения и отдыха (среднесрочный потенциал - 26%), финансовый сектор (среднесрочный потенциал - 25%), нефтегазовый сектор (среднесрочный потенциал - 29%), авиаперевозчики (потенциал - более 60% в долларах США) и авиастроение (потенциал - порядка 30%).
- Сектор IT - самый перекупленный на данный момент и уже торгуется с опережающей динамикой, у 3 000 п. S&P 500 и выше. Бумаги Amazon, Netflix, TakeTwo Interactive, Ebay, Citrix Systems, бизнес которых ориентирован на онлайн, обновили максимумы из-за режима самоизоляции. Новых максимумов достигли также акции многих компаний, которые выигрывают от ограничительных мер, в частности отдельные представители медицинского сектора. Следовательно, оборот таких компаний сократится после снятия карантина, что нашло отражение, среди прочего, в прогнозах Netflix на второй

квартал.

- Важно также отметить, что по многим компаниям США отчетность за второй квартал будет хуже, учитывая тот факт, что пик пандемии пришелся на апрель, и частичное возобновление экономической деятельности начнется лишь с мая и ограничения не будут сняты до конца июня.

## ЧТО ПОКУПАТЬ СЕЙЧАС?

В ДАННОМ ОБЗОРЕ МЫ КАК И РАНЕЕ ПРЕДЛАГАЕМ СЛЕДУЮЩИЕ ФОРМАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

- Покупка отдельных отраслевых фондов через индексные фонды (ETF)
- Покупка самых перепроданных акций компаний с высокой волатильностью
- Покупка самых перепроданных акций компаний со средней волатильностью
- Короткие идеи под отчетность

### 1. ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ (ETF)

Тикер	Сектор	Цена покупки, \$	Целевая цена (средне-срочная), \$	Рыночная капитализация, \$ млрд	Средний объем торгов, \$ млн	Рост с выхода рекомендации (31 марта 2020)	Потенциал роста	Что делать?	Волатильность за 30 дней
<b>Первый этап</b>									
SVXY US Equity	Снижение волатильности	32,97	46	0,8	101,3	11,0%	39,5%	Покупать	61,4
PEJ US Equity	Развлечения и путешествия	26,2311	33	0,1	5,3	11,2%	25,8%	Покупать	88,1
VFH US Equity	Финансовый сектор США	52	65	5,3	59,8	2,6%	25,0%	Покупать	77,5
XLE US Equity	Нефтегазовый сектор США	35,37	43	9,1	1 384,6	29,0%	21,6%	Покупать	98,5
<b>Второй этап</b>									
JETS US Equity	Авиаперевозчики США	13,41	22	0,5	36,9	-7,0%	64,1%	Покупать	116,2
ITA US Equity	ВПК США	151,06	195	2,9	41,4	3,9%	29,1%	Покупать	80,4

Источник: ITI Capital, Bloomberg

## 2. ПОКУПКА САМЫХ ПЕРЕПРОДАНЫХ АКЦИЙ СРЕДИ КОМПАНИЙ С ВЫСОКОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТЬЮ

Тикер	Название компании	Сектор	Цена покупки, \$	Целевая цена (средне-срочная), \$	Рыночная капитализация, \$ млрд	Средний объем торгов, \$ млн	Рост с выхода рекомендации (31 марта 2020)	Потенциал роста	Что делать?	Волатильность (30 д)
OXY UN Equity	OCCIDENTAL PETROLEUM	Нефтегазовый	14,15	26,86	12 735,3	133,3	22,0%	89,8%	Покупать	121
DFS UN Equity	DISCOVER FINANCIAL	Финансовый	37,44	62,58	11 456,6	53,4	5,0%	67,1%	Покупать	164
SLB UN Equity	SCHLUMBERGER LTD	Нефтегазовый	16,05	23,85	22 274,4	81,9	20,8%	48,6%	Покупать	117
MPC UN Equity	MARATHON PETROLEUM	Нефтегазовый	26,45	39,15	17 192,5	62,4	15,0%	48,0%	Покупать	140
FANG UW Equity	DIAMONDBACK ENERGY INC	Нефтегазовый	36,22	48,56	5 716,1	55,2	63,1%	34,1%	Покупать	160
MGM UN Equity	MGM RESORTS INT	Развлечения	15,23	20,39	7 503,7	59,1	29,1%	33,9%	Покупать	168
COP UN Equity	CONOCOPHILLIPS	Нефтегазовый	37,15	45,33	40 005,3	84,3	32,8%	22,0%	Покупать	121

Источник: ITI Capital, Bloomberg

## 3. ПОКУПКА САМЫХ ПЕРЕПРОДАНЫХ АКЦИЙ СРЕДИ КОМПАНИЙ СО СРЕДНЕЙ ВОЛАТИЛЬНОСТЬЮ

Тикер	Название компании	Сектор	Цена покупки, \$	Целевая цена (средне-срочная), \$	Рыночная капитализация, \$ млрд	Средний объем торгов, \$ млн	Рост с выхода рекомендации (31 марта 2020)	Потенциал роста	Что делать?	Волатильность (30 д)
C US Equity	CITIGROUP INC	Финансовый	46,56	61,28	96 928,6	1 295,6	10,7%	31,6%	Покупать	105
GM UN Equity	GENERAL MOTORS CO	Транспорт	22,45	28,69	32 156,9	79,6	6,7%	27,8%	Покупать	109
USB UN Equity	US BANCORP	Финансовый	35,88	42,45	54 035,3	78,3	4,5%	18,3%	Покупать	90
JPM UN Equity	JPMORGAN	Финансовый	94,62	108,08	288 263,3	477,8	5,3%	14,2%	Покупать	88
AMAT UW Equity	APPLIED MATERIALS INC	IT	51,03	57,79	46 861,1	177,5	11,2%	13,2%	Покупать	99
SMSN LI Equity	SAMSUNG	IT	1033	1160	244 761,1	22,4	8,0%	12,3%	Покупать	66
TWTR UN Equity	TWITTER INC	IT	30	33,46	23 538,9	108,3	20,7%	11,5%	Покупать	75
FOXA UW Equity	FOX CORP - CLASS A	Теле-Коммуникации	26,39	28,84	15 914,8	37,0	-	9,3%	Покупать	90

Источник: ITI Capital, Bloomberg

#### 4. КОРОТКИЕ ИДЕИ ПОД ОТЧЕТНОСТЬ

Тикер	Название компании	Сектор	Цена покупки, \$	Рыночная капитализация, \$ млрд	Средний объем торгов, \$ млн	Целевая цена (среднесрочная), \$	Потенциал роста	Волатильность за 30 дней
MGM US Equity	MGM	Развлечение	15,77	7 503,7	370,8	20,39	26,8%	166
COP US Equity	CONOCO-PHILLIPS	Нефтегаз	38,43	40 005,3	386,3	45,33	17,1%	122
YUM US Equity	YUM! BRANDS INC	Потребсектор	89,24	26 536,4	214,0	89,4	12,1%	98
NOW US Equity	SERVICENOW INC	IT	297,76	58 851,2	655,7	317,24	10,8%	74
HON US Equity	HONEYWELL	Аппараты ИВЛ	143,51	98 935,3	480,9	164,03	8,0%	79
QCOM US Equity	QUALCOMM INC	IT	76,53	86 848,4	711,0	77,47	5,8%	73

Источник: ITI Capital, Bloomberg

## 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)

Никита Косых | Аналитик | [Nikita.Kosykh@iticapital.com](mailto:Nikita.Kosykh@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/>