

# Выборы в США: в выигрыше рубль и российские активы

Официальный подсчет голосов по итогам выборов в США при благоприятном сценарии может завершиться вечером в пятницу, 6 ноября или уже на выходных, если Джозеф Байден после исторической победы в Аризоне одержит победу в Неваде, где он сейчас лидирует. В таком случае он получит необходимые для победы 270 голосов выборщиков, в противном случае из-за судебных разбирательств, инициированных штабом Дональда Трампа подсчет может затянуться до 16-20 ноября, крайнего срока их подсчета в последних четырех штатах, или даже дольше. Трампу для победы нужно одержать верх в четырех штатах (как по числу голосов избирателей, так и выборщиков), Байдену - лишь в одном. Поскольку Невада склоняется в сторону Байдена, голосов в трех штатах Трампу не хватит. В 2000 г. подсчет затянулся до 12 декабря, исход выборов зависел от одной лишь Флориды.

Разделение власти в США, когда в сенате нет большинства у одной из партий, положительно скажется на отдельных рискованных активах, в частности на IT-компаниях США и Китая, а также российских активах. Доллар с начала выборов слабеет к основным мировым валютам. Больше всего от этого выиграет рубль, так как разделенная власть ограничивает политические возможности демократов. Если подсчет из-за разбирательств затянется на пару недель, то на рынке начнутся массовые распродажи на фоне рекордного роста уровня заболеваемости коронавирусом в США (выше 100 тыс. человек в сутки) и карантина в Европе. Но мы считаем, что задержка с подсчетом голосов маловероятна. В то же время у демократов есть шансы на то, что в сенате у них будет большинство. Это даже произойдет при разделении сената на 50/50, если Байден одержит победу, а и его партнёр по гонке, сенатор Камала Харрис, станет вице-президентом и президентом сената, взяв на себя функции политического арбитра. Сейчас состав разделен поровну, 48/48, и для большинства нужно, чтобы партия получила 51 место.

При разделенном правительстве американцы вероятно не скоро одобряют новый пакет мер помощи экономике или одобрение будет не в полном объеме. В этих условиях лишь итоги третьей фазы испытаний вакцин от Moderna и Pfizer, ожидающиеся в конце ноября, смогут оказать рынку серьезную поддержку.

## ВЫБОРЫ В США: РАЗДЕЛЕННОЕ ПРАВИТЕЛЬСТВО И ЗАДЕРЖКА С ПОДСЧЕТОМ ГОЛОСОВ

- По состоянию на четверг Байден получил 72,2 млн голосов по всей стране, побив рекорд Барака Обамы на выборах 2008 г., Трамп - 68,83 млн голосов.
- Пока продолжается подсчет голосов избирателей, можно сказать, что официальные результаты Трампа выглядят значительно лучше, чем данные

экзит-поллов.

- Уровень конкуренции на выборах в США оказался весьма высоким.
- Очевидно, что ожидаемый многими сценарий "голубой волны" (победа Байдена и демократов в сенате и палате представителей) нереализуем. На данный момент сенат поделен ровно между демократами и республиканцами. Если Байден победит, то они еще сохраняют шансы на большинство в Сенате, на данный момент им необходимо три места в случае победы Байдена.

## КТО ПОБЕДИТ?

- Трамп одержал победу во Флориде, крупнейшем из колеблющихся штатов, а также в Техасе и Огайо, в то время как Байден - в Нью-Гэмпшире, Миннесоте и Аризоне, где на предыдущих выборах одержали победу республиканцы.
- После победы в Мичигане и Висконсине (там сейчас наблюдается один из самых высоких уровней заболеваемости COVID-19), Байдену не хватает шести голосов выборщиков для победы. Для этого будет достаточно победы на Аляске и в Неваде.
- Самая спорная ситуация сложилась в Джорджии, где разрыв между кандидатами всего 2 000 бюллетеней. Если победит Байден, то он заберет 16 голосов и легко выиграет выборы.
- Трампу не хватает 56 голосов, ему необходимо победить в четырех оставшихся штатах, но по сути осталось только три - Пенсильвания (20), Джорджия (16) и Северная Каролина (15), так как в Неваде он проигрывает (6).
- Мы считаем, что в ближайшие дни официально объявят о победе Байдена на выборах США, но данное решение Трамп вероятно оспорит.

## РЕШАЮЩИЕ ГОЛОСА

- Трамп обвинил демократов в накрутке голосов в Пенсильвании, что может обернуться разбирательством в Верховном суде, а также потребовал в суде прекратить подсчет голосов в Мичигане и Джорджии. Последнее что мы знаем что Трамп получил одобрение в Пенсильвании, но ему отказали в Джорджии и Мичигане на пересмотр результатов из-за поздних бюллетеней которые смешиваются с теми, которые были присланы своевременно. Также на обсуждение штат Невады.
- Представители штаба Трампа заявили, что рассчитывают на победу в Аризоне, и подали иски в связи с подсчетом голосов в штате, где у Байдена весьма небольшой перевес голосов.

## КОГДА БУДУТ ИЗВЕСТНЫ РЕЗУЛЬТАТЫ?

- Осталось подсчитать около 3-4% голосов в четырех штатах: Невада, Джорджия, Пенсильвания и Северная Каролина. Процесс может затянуться до конца текущей недели.
- Официально результаты будут объявлены если не в пятницу вечером мск, то уже на выходных, но Трамп их оспорит, хотя причин для этого мало, так как Байден победит с явным перевесом.
- Крайний срок на пересчет бюллетеней зависит от штатов и в среднем

до 14 дней со дня подачи официальной заявки через суд. Кроме того, власти около 30 штатов разрешают избирателям исправлять ошибки в заполненных бюллетенях, которые в противном случае привели бы к тому, что их голоса не были бы учтены, а некоторые требуют от тех, кто запросил почтовые бюллетени, но проголосовал очно, подать условный бюллетень, который учитывается в день выборов или после него.

- По конституции все согласования и перерасчеты должны быть завершены к 8 декабря 2020 г., а 14 декабря должна проголосовать коллегия выборщиков.
- Во время президентских выборов 2000 г. Альберт Гор одержал победу по числу голосов избирателей, но проиграл по числу голосов выборщиков. Если бы Верховный суд не постановил прекратить пересчет голосов, законодательное собрание Флориды на специальной сессии 8 декабря определило бы выборщиков 12 декабря. Но в 2000 г. исхода выборов зависел от одного штата, а не от четырех, как сейчас.

## РЕАКЦИЯ РЫНКА И НАШИ ПРОГНОЗЫ: В ВЫИГРЫШЕ ИТ-СЕКТОР И РОССИЙСКИЕ АКТИВЫ

- Рынок отреагировал на голосование высоким спросом на перекупленные ИТ-компании и бегством из доллара в валюты азиатских стран и Латинской Америки. Большинство компаний FAANG в среду росло на 6-8%, дорожали также бумаги ИТ-компаний в Европе и Юго-Восточной Азии. В то же время доходность КО США снижалась.
- Все это говорит о том, что инвесторы опасаются того, что подсчет голосов затянется, что уже сейчас очевидно, и из-за разделенного сената пакет помощи экономике будет меньше, чем предполагалось изначально, однако при таком сценарии демократы не смогут провалить повышение налогов на прибыль организаций.
- С начала ноября наблюдался спрос на ИТ-компании, в частности Amazon, который вырос на 8%, значительно повысились РТС (+7%) и нефтегазовый сектор (+6%). На этом фоне привлекательным объектом для покупки выглядят акции Газпрома, Лукойла, Сургутнефтегаза, Роснефти и Сбербанка, учитывая хорошую цену и снижение санкционных рисков.
- Российский рынок с начала выборов вышел в лидеры роста, опережая S&P 500 на 4% и вдвое - рынок развивающихся стран. Рубль стал первым по темпам роста среди валют G-20, укрепившись на 3% к доллару. Также восстанавливаются валюты азиатских стран и Латинской Америки, долларový индекс опустился на 2% с начала выборов на фоне перспектив образования разделенного правительства в США. Китайский рынок прибавляет немногим более 2% за счет ИТ-сектора.

## РАЗДЕЛЕННАЯ ВЛАСТЬ В США - ХОРОШИЙ ФАКТОР ДЛЯ РУБЛЯ

- Наша цель по рублю - ₴75/\$. Текущая ситуация благоприятна для рубля и российских активов, так как у Байдена даже в случае победы будут связаны руки в сенате.

Акции	Текущий уровень	Предыдущий максимум	Максимум на конец года	Минимум на конец года	Изм.,%	Изм.,%	Примечание
S&P 500	3 443	3 588	3 700	3 318	7,5%	-3,6%	100-дн.ск.средняя
NASDAQ	11 591	12 074	12 170	10 941	5,0%	-5,6%	100-дн.ск.средняя
Dow Jones	27 848	29 568	30 632	26 173	10,0%	-6,0%	100-дн.ск.средняя
FTSE 100	5 889	6 416	6 140	5 600	4,3%	-4,9%	200-дн.ск.средняя
PTC	1 149	1 335	1 227	1 100	6,8%	-4,2%	200-дн.ск.средняя
Индекс Мосбиржи	2 842	3 110	2 869	2 790	1,0%	-1,8%	50-дн.ск.средняя
<b>Сырьевые товары</b>							
Brent	40,9	46,5	45,0	39,0	9,9%	-3,3%	100-дн.ск.средняя
<b>Валюта</b>							
USDRUB	78,1	81,9	75,0	81,0	-4,0%	-8,4%	April 21
EURUSD	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2%	-0,9%	July 27
<b>Инструменты с фикс. доходностью</b>							
ОФЗ 10 лет	112	117	116 108,6	110	4,0%	-1,2%	July 02
					-2,6%	-7,6%	May 22

## 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/>