



Биотехнологии и ФРС наводят ужас на инвесторов

Что происходит на рынке? РТС повысился на 0,4%. Коррекция рынков США, Европы и Азии продолжилась: S&P 500 (-1,9%), Eurostoxx (-1,1%). Индексы отстают второй день подряд после заявлений главы Moderna по поводу рисков, связанных с распространением омикрон-штамма коронавируса. Однако ученые из Оксфорда более сдержанно оценивают эту угрозу. Как Moderna, так и ее конкурентам выгодно поднимать панику.

Участники рынка разыгрывают "медвежью карту", ставя на приход четвертой волны коронавируса, что весьма маловероятно, но это не имеет значения для маргинальных инвесторов. Сегодня продают все, в основном акции телекоммуникационных (AT&T (HBO)) и медиа-компаний (ViacomCBS (Paramount Pictures)), которые должны лишь расти на фоне ограничительных мер. В минусе также авиаперевозчики и китайские IT-компании, бумаги которых подешевели до 52-недельного минимума, хотя они также должны дорожать на фоне ограничительных мер ввиду спроса на медиа- и интернет-услуги. Причина распродажи - риски для китайской и мировой экономики, которые видят инвесторы.

Другая особенность нынешней динамики, которая играет скорее положительную роль для инвесторов - не столь значительное падение акций нефтегазовых компаний, хотя нефть подешевела на 4-5%. Во многом это объясняется тем, что текущие цены акций нефтегазовых компаний отражают текущие цены на нефть (\$65/барр.), заложенные в модели нефтегазовых аналитиков на 12 месяцев.

Сами цены на нефть отражают прогнозы инвесторов - падение спроса на 8-10 млн б/с по сравнению с максимальным падением на 2,5 млн б/с зимой прошлого года.

Повышается вероятность того, что ОПЕК+ не продлит действие квот на добычу по итогам последнего в этом году заседания 2 декабря, а если продлит, то цены опустятся ещё ниже. Если картель не продлит действие квот хотя бы на месяц, то этого будет достаточно, чтобы цены вернулись к \$80/барр. То, что сейчас происходит, сложно назвать рациональной торговлей, и больше похоже на торговлю мелких инвесторов с большим кредитным плечом, которых в США 40%.

Мы верим в восстановление цен на нефть и акций нефтегазовых компаний, возвращение к норме, в частности рост недооценённых акций, в т.ч. авиаперевозчиков, но для этого нужны активная допвакцинация и более оптимистичные комментарии ВОЗ о новом штамме коронавируса. В любом

случае нефть и акции нефтегазовых компаний могут первыми отскочить на фоне спекулятивной торговли.

Рынок Китая продолжает падать вместе с мировым рынком в отсутствие новостных драйверов.

Дополнительно масла в огонь подлил глава ФРС, который допустил ускорение сворачивания программы количественного смягчения с \$15 млрд до \$30 млрд в месяц ввиду недооцененных рисков роста инфляции, которая, как сейчас кажется, будет носить более долгосрочный характер.

На балансе ФРС находятся \$8,7 трлн, а объем скупки облигаций может сократиться до \$90 млрд США с нынешних \$120 млрд, что в целом несущественно повлияет на общий баланс ФРС, который в 2022 г. может превысить \$10 трлн и при минимальных темпах покупки.

Сама возможность сокращения покупок облигаций пока не реализовалась и трактуется рынком как вероятность ускорения повышения ключевой ставки ввиду роста инфляции. Такие перспективы идут вразрез с ожиданиями инвесторов, которые уже не ждут больше двух повышений из-за новой волны коронавируса, поэтому жесткие комментарии руководства ФРС о ДКП лишь усиливают давление на рискованные активы.

До новостей о появлении омикрон-штамма инвесторы пересмотрели прогнозы - с двух до трёх повышений ставки. ФРС предстоит сделать сложный выбор, так как с одной стороны экономике грозит риск стагфляции из-за ограничений в поставках, а с другой - растут риски распространения нового штамма, которые могут привести к замедлению роста мировой экономики и спроса (для чего потребуется ещё время).

Мы исключаем масштабную четвёртую волну пандемии ввиду более активного роста уровня вакцинации в мире, несмотря как минимум на 50%-ый разрыв в уровне вакцинации между богатыми и бедными странами. Поэтому пока наш базовый сценарий - сокращение покупок облигаций на \$30 млрд в месяц и два повышения ставки в 2022 г.

Худший сценарий для рынков - "жесткая" политика ФРС и рост уровня заболеваемости омикрон-штаммом.

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/>