

Самое главное

Инвестиции в тренды без рыночных страхов

В конце февраля и начале марта большая часть рынка оказалась сфокусированной на ожиданиях ужесточения монетарной политики в США, на обострении геополитических рисков в Восточной Европе, на дорожающих энергоресурсах. Все три этих фактора способны так или иначе привести к глобальному замедлению экономики. Инвестору необязательно искать идеи в текущих рыночных реалиях или, эмоционально на них реагируя, покупать хедж либо продавать большую часть позиций уже после случившегося. Оптимальный вариант сейчас – сделать паузу и использовать возможности, которые преподносит рынок. Предлагаю разобраться, какие тренды с этим связаны и какие инвестиции станут наиболее интересными, на примере последнего поглощения Microsoft (MSFT).

В середине января Microsoft анонсировала намерение купить Activision Blizzard (ATVI) по \$95 за акцию, что соответствовало 45-процентной премии к рыночной цене компании на тот момент. Для Microsoft, как владельца Xbox, это закономерный шаг: выстраивание вертикальной цепочки бизнеса будет позитивно влиять на его маржинальность. Привлекательность этой сделки прослеживается намного глубже:

1. Поглотив Activision Blizzard, MSFT приобретет 390 млн пользователей, которые будут готовы влиться в облачную инфраструктуру компании и использовать такие инструменты для коммуникации, как OneDrive, Teams и т.д. Я уверен, что в течение года компания создаст объединенную подписку, которая включает Game Pass и подписку на OneDrive. Кроме косвенных преимуществ, таких как расширение в экосистеме Microsoft и Office 365 молодой аудитории, составляющей основу клиентской базы Activision, MSFT получает лояльных пользователей. Об этом свидетельствует статистика: во время пандемии пользовательская база Activision увеличилась на 23%, опередив темпы расширения некоторых стриминговых

Тимур Турлов,
глава инвестиционного
комитета ИК «Фридом Финанс»



сервисов. Причем, судя по результатам за октябрь-декабрь 2021-го, оттока пользователей, который зафиксировали многие конкуренты, не случилось.

2. На момент объявления сделки в собственности MSFT было 30 разработчиков игр, а ATVI за свою 30-летнюю историю поглощений приобрела девять крупнейших представителей этой индустрии. Такие бестселлеры, как Overwatch, Diablo, World of Warcraft, Spyro the Dragon, Crash Bandicoot, Minecraft, The Elder Scrolls, и Call of Duty, теперь могут попасть в подписку Game Pass за \$14,99. Прямому конкуренту Sony, которой принадлежит PlayStation, придется максимально активно осваивать рынок игровых консолей, в противном случае она может потерять 20-30% аудитории PlayStation в течение нескольких лет. Производители консолей, которые продаются практически по себестоимости, могут зарабатывать главным образом на играх и дополнительных сервисах.

Поглощение Activision Blizzard со стороны Microsoft сигнализирует о борьбе за производителей контента, игровые студии и студии цифровой графики. Это позволяет рассчитывать на рост капитализации практически всех компаний, представляющих игровую индустрию. Причем речь идет в первую очередь не о мастодонтах вроде Electronic Arts (EA) или Take Two Interactive (TTWO), а скорее о Roblox (RBLX), Unity (U), Playtika (PLTK), Zynga (ZNGA) и других. Сейчас ситуация в игровой индустрии в плане динамики популярности и объема нового контента напоминает историю с Netflix 2015–2016 годов. В ближайшие пять лет рынок игровых студий резко изменится, и не только из-за все более высокого спроса на игры и увеличения числа пользователей, но из-за активного развития метавселенных. Microsoft сигнализирует участникам рынка о том, что этот тренд начался и что она готова поставить на него \$70 млрд. Именно так и начинаются настоящие инвестиции без страха.

Важные новости

4 марта вышли данные о числе новых рабочих мест вне сельского хозяйства, созданных в США за февраль. Показатель вырос с январских 481 тыс. до 678 тыс., достигнув максимума с июля 2021 года и значительно превысив консенсус на уровне 400 тыс. Уровень безработицы сократился с 4% в январе до 3,8%.

8 марта цена нефти Brent поднялась до максимального значения за 14 лет, превысив \$130 за баррель. Взлет котировок был связан с заявлением США и Великобритании об отказе от экспорта российской нефти. В результате поставки нефти и нефтепродуктов из России сократились более чем на 2,5 млн баррелей в сутки, что вызывает дефицит на рынке. От покупки жидких углеводородов из РФ также отказались крупнейшие европейские компании BP, Shell, Equinor.

8 марта Лондонская биржа металлов (LME) впервые с 1988 года приостановила торги никелем после взлета цен на металл выше \$100 тыс. за тонну. Экстремальный рост цен был вызван закрытием коротких позиций китайским производителем Tsingshan Holding Group на фоне повышения котировок из-за проводимой спецоперации в Украине. Стоимость металла на начало 2022 года составляла \$20,5 тыс. за тонну.

10 марта были опубликованы данные о потребительской инфляции в США за февраль, зафиксировавшие ее повышение с 7,5% в январе до максимума с 1982 года на уровне 7,9% г/г. Рост показателя месяц к месяцу ускорился с 0,6% до 0,8% при консенсусе 0,7%. Индекс потребительских цен за исключением волатильных компонентов (продовольствие и энергоносители) поднялся на 6,4% против 6% за январь.

Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 между уровнями 4200 и 4500 пунктов

