

# Самое главное

## Все взгляды на Байдена

**Время Трампа прошло. Инвесторы уже не обращают внимания на новости, связанные с ним. Поэтому, хотя временный захват протестующими Капитолия и второй импичмент Трампа стали историческими событиями, они не оказали никакого влияния на динамику фондовых индексов. Растущий тренд сохраняется, и в основном этому способствует скорое вступление в должность избранного президента Джозефа Байдена.**

На текущий момент внимание инвесторов приковано к двум событиям, которые могут ускорить движение индексов вверх. Во-первых, 14 января будет анонсирована новая программа поддержки экономики и граждан. Пакет помощи будет включать прямые выплаты американцам (\$1400), а также фондирование для помощи штатам, в том числе для закупки и транспортировки вакцин. Суммарный объем нового пакета помощи может составить около \$2 трлн, то есть вдвое больше, чем был предыдущий. Шансы на одобрение пакета поддержки в таком объеме малы, но есть вероятность, что обе партии одобряют программу более скромного размера. В таком случае очередное вливание средств окажет поддержку рынку.

Другим важным триггером роста котировок может стать появление подробностей относительно экономической программы Байдена. Ее ключевыми элементами являются «озеленение» энергетики и затраты на инфраструктуру (около \$2,4 трлн), решение проблемы студенческих кредитов (около \$300 млрд), стимулирование обеспечения доступности жилья (около \$640 млрд). Негативный эффект на рынок могут оказать пункты о повышении минимальной оплаты труда до \$15 в час, об изменении финансового регулирования, ограничении цен на рецеп-

Тимур Турлов,  
глава инвестиционного  
комитета ИК «Фридом Финанс»



турные препараты, а также о пересмотре норм антимонопольного регулирования и ограничении деятельности ИТ-гигантов. Причем в условиях, когда демократы получили большинство в обеих палатах парламента, повышается вероятность обратной налоговой реформы, которая приведет к увеличению налоговой нагрузки на бизнес.

Думаю, новый пакет фискальных стимулов увидит свет в ближайшие месяцы. Реалистичным считаю предоставление экономике финансовой помощи в объеме \$0,7–1 трлн. Именно фискальные меры поддержки останутся для рынка основным позитивным драйвером. Дальнейшая реализация экономической программы нового президента будет зависеть не только от согласия внутри партии, но и от тренда пандемии.



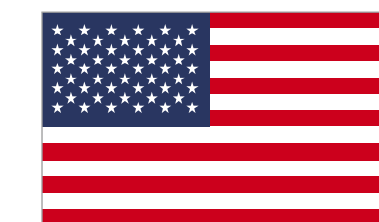
### Важные новости

30 декабря лидер большинства в Сенате Митч Макконнелл заблокировал попытку вынести на голосование вопрос о повышении пособия с \$600 до \$2000, сроки обсуждения этой темы остаются неопределенными. Ряд республиканцев не поддерживают инициативу президента по увеличению единовременного пособия, указывая на проблему дефицита бюджета и высокого госдолга, которая мешает наращивать госрасходы. Тем временем уже 30 декабря чеки на \$600 начали поступать американцам в рамках ранее утвержденной программы экономических стимулов.

6 января Конгресс подтвердил победу Джо Байдена на президентских выборах, а Дональд Трамп пообещал спокойную передачу власти. Признание президента и завершение голосования на последние два места в Конгрессе, положительно повлияли на котировки, даже несмотря на протесты в Вашингтоне и погромы в Капитолии. Ожидания и высокие шансы на разделенный Конгресс не реализовались. Контроль демократов предполагает принятие расширенного пакета фискальных стимулов в 2021 году, который включает в себя не только чеки населению, но и инвестиции в инфраструктуру, возобновляемую энергетику, а также помощь местным властям, испытывающим нехватку денежных средств для борьбы с последствиями пандемии. Безусловно, есть и минусы. Потенциальное регулирование технологического сектора привело к отставанию Nasdaq от S&P 500, но в ближайшие шесть месяцев никаких реальных ограничений в этом секторе не введут. Байдену и его команде нужно время на назначение своих кандидатов в Антимонопольное агентство и другие ведомства.

8 января Министерство труда США выпустило отчет о состоянии дел на рынке труда за декабрь. Число рабочих мест за отчетный период сократилось на 140 тыс. при ожиданиях роста на 112 тыс. В то же время ноябрьский показатель пересмотрен до +336 тыс. с +245 тыс. Безработица осталась на уровне 6,7%. Средняя заработная плата выросла на 0,8%. Слабый отчет по занятости был воспринят как дополнительный фактор для принятия скорых стимулирующих мер. Избранный президент США Джо Байден сразу после выхода отчета призвал выделить дополнительную финансовую помощь американцам.

На 13 декабря коронавирусом в мире заразилось более 92 млн человек, умерло около 2 млн, более 51 млн вылечились. В США заболеваемость остается высокой: ежедневно фиксируется около 200 тыс. случаев заражения. В Великобритании и Германии введены жесткие ограничительные меры. В США и Европе продолжается вакцинация. В Штатах она идет более медленными темпами, чем ожидалось, однако процесс должен ускориться в ближайшее время. В Великобритании одобрена и уже применяется вакцина компании AstraZeneca.



### Ожидаем

- Движения индекса S&P 500 между уровнями 3700 и 3850 пунктов

