



Фондовый рынок США: остановка по дороге вверх



Сезон отчетностей американских компаний подходит к концу, и уже понятно, что он был успешен. О дальнейших перспективах рынка и новых драйверах роста – мы рассуждаем в этом инвестиционном обзоре.

Температура рынка

По состоянию на 13.08.13

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	-0.07%	0.87%
QQQ	Индекс NASDAQ100	0.71%	2.16%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-0.26%	0.01%
UUP	Доллар	0.14%	-1.73%
FXE	Евро	-0.31%	1.46%
XLFX	Финансовый сектор	-0.68%	0.00%
XLE	Энергетический сектор	-0.35%	0.67%
XLI	Промышленный сектор	0.55%	2.56%
XLK	Технологический сектор	0.90%	1.19%
XLV	Сектор коммунальных услуг	-0.92%	-1.40%
XLV	Сектор здравоохранения	-0.31%	1.92%
SLV	Серебро	9.98%	7.42%
GLD	Золото	3.04%	2.87%
UNG	Газ	-0.23%	-9.88%
USO	Нефть	1.17%	0.61%
VXX	Индекс страха	-0.62%	-15.20%
EWJ	Страны БРИК	2.59%	1.60%
EWJ	Япония	-1.53%	-3.34%
FXI	Китай	5.66%	8.44%
EWZ	Бразилия	3.83%	2.16%
EWG	Германия	1.67%	4.47%
EWM	Малайзия	0.53%	-2.86%
RSX	Россия	3.70%	-0.04%
EWC	Канада	1.79%	1.61%
EWU	Великобритания	1.37%	3.18%
EWP	Испания	3.09%	14.60%
GREK	Греция	4.63%	22.00%

Новости одной строкой:

- Деловая активность Еврозоны впервые за 18 месяцев растет (05.08.2013)
- Дефицит торгового баланса США сокращается до четырехлетних минимумов (06.08.2013)
- Американский дефицит бюджета снижается на 38% (12.08.2013)
- Промышленное производство Еврозоны показывает высокий квартальный рост (13.08.2013)

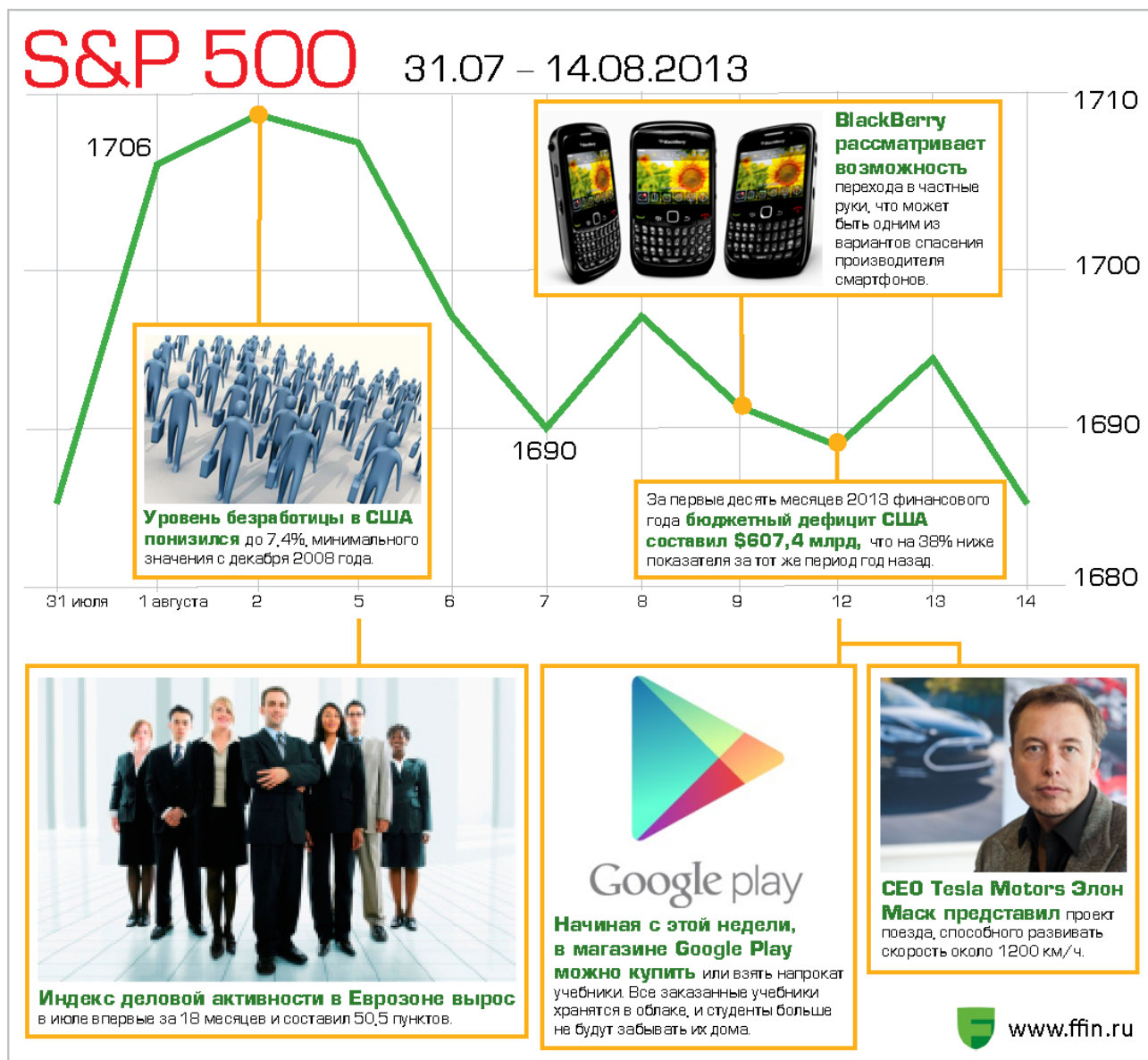
По состоянию на 13.08.13



Содержание:

- **Самое важное за две недели на одной странице** стр 2
- **Рынок США: отрезвляющее утро** стр 3
В поисках новых драйверов после яркого праздника отчетов
Смена фаворитов: кто будет в центре внимания осенью?
- **Россия: плохая макроэкономика и оживающий рынок** стр 4
Отечественные компании начали сокращать расходы
Мостотрест, НЛМК и ОГК-2 поддерживают наш портфель
Русские атакуют: Вымпелком покидает Нью-Йоркскую биржу
- **Облигации США: среднесрочные инвестиционные идеи** стр 6
- **Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций и новые идеи** стр 7
Особое мнение: акции Facebook – история начинается заново
Особое мнение: акции Tesla – почему мы верим в цель \$200?
- **Крупнейшие американские эмитенты: итоги сезона отчетностей** стр 11
Consolidated Edison – когда твой клиент – New York
Идеи быстрого роста: инвестируем в страховой бизнес
- **Акции для активного трейдинга** стр 14
- **Наша стратегия: итоги и новые покупки** стр 15
Растем на технологиях и готовимся к пересмотру позиций
- **Кто идет на IPO?** стр 16
Знаменитый Hilton возвращается на биржу
- **Отрасли и компании: лидеры рынка** стр 17
- **Контактная информация** стр 18

Самое важное по международному рынку на одной странице





Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Международный фондовый рынок: шампанское выпито, время новых идей

Тренд:

Август-сентябрь 2013

Нет: акции банков, строителей и ипотечных фондов

Да: инновационные и технологические компании, развивающиеся рынки

Ожидаем:

- Бурной и активной осени, с «золотыми лихорадками» и американскими горками
- Сильного роста торговой активности к концу сентября
- Коррекции в надежных корпоративных бумагах Fixed Income

Важные новости

- 5 августа стало известно, что совокупный индекс деловой активности в Еврозоне в июле вырос впервые за 18 месяцев. Показатель повысился до 50,5 пунктов в то время, как в июне он составлял всего 48,7. Индекс поднялся выше уровня в 50 пунктов, что свидетельствует о росте активности.
- 6 августа были опубликованы данные по торговому балансу США. Торговый дефицит упал на 22,4% и составил \$34,2 млрд. Это наименьшее значение с октября 2009 года. Экономисты ожидали, что данный показатель составит около \$43,0 млрд.
- 12 августа Федеральное правительство США сообщило, что бюджетный дефицит в июле составил \$97,6 млрд. Снижение показателя по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 38%.
- 13 августа бюро статистики Европейского союза сообщило, что объем промышленного производства Еврозоны во втором квартале вырос на 1,1%, что является самым большим квартальным увеличением с 2010 года.

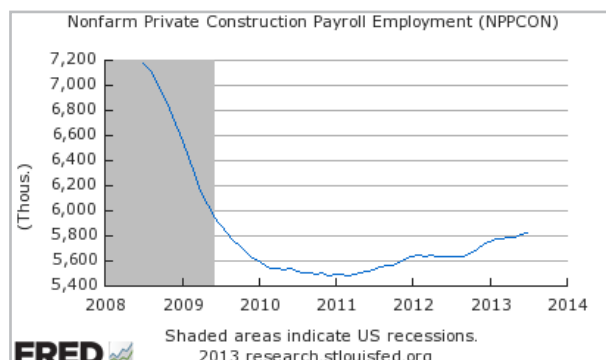
Итак, сезон отчетностей в США подходит к концу, и можно констатировать, что это лето выдалось удачным. Подавляющее число крупнейших компаний Америки показали рост доходов, и настроение у инвесторов сейчас отличное. Однако теперь нам всем предстоит найти новые драйверы возможных движений на рынке: эйфория может быстро закончиться, и надо определиться – полезем ли мы дальше в гору или устроим продолжительный пикник на обочине.

Чтобы сделать выводы – обратим внимание на несколько последних событий на рынке. Исключительно важный сигнал для инвесторов – сильные отчеты инновационных и спорных Facebook, Tesla и Group. Их акции чувствуют себя лучше рынка, а, следовательно, глобальные инвесторы, наконец, решили рискнуть и вспомнили про венчурные отрасли. Вероятнее всего, такие компании будут оставаться привлекательными объектами для инвестиций и в текущем квартале. Показателен на этом фоне неважный отчет Microsoft, ставший одним из крупнейших разочарований сезона – в крупных и консервативных компаниях вряд ли быстро появятся драйверы быстрого роста...

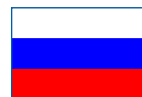
Еще один важный сигнал – «вторая жизнь» акций Apple, которые сумели пробить отметку в \$500 на нескольких сильных новостях о компании. Похоже, что разум начинает побеждать эмоциональный негатив, и инвесторы начинают вспоминать, что детище Стива Джобса фундаментально недооценено. Вообще же, мы наблюдаем сегодня все большее число набирающих смелости инвесторов, принимающих на себя высокие риски и ожидающих более высоких доходов. Значит, следует ждать «золотых лихорадок» в отдельных бумагах, безумных покупок и безумных продаж и быстрой смены настроений на рынке. Еще, похоже, что инвесторы начинают «дозреть» и до развивающихся рынков, которые, в отличие от Америки, еще очень далеки от своих докризисных уровней.

Для неукротимых оптимистов есть и еще один сомнительный, но все же возможный драйвер роста: температура на рынке гипотетически может увеличиться и на фоне возвращения торговой активности на бирже – сейчас мы тестируем максимумы при относительно невысоких оборотах.

Мы по-прежнему считаем, что текущие ценовые уровни по надежным бумагам Fixed Income – очень высоки, и также не видим сильных драйверов роста для ипотечных и банковских бумаг. Недвижимость США по крайней мере в третьем квартале не будет, на наш взгляд, иметь четкого тренда и будет волатильной.



Занятость в строительстве растет – и это тоже показательный пример восстановления экономики

**Георгий Ващенко**

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке

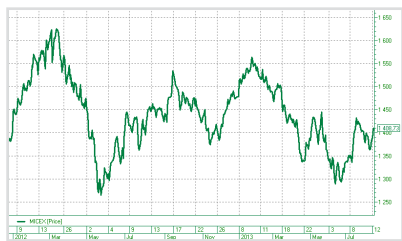
Россия: больше не падаем?

Очередная попытка индексов ММВБ и РТС закрепиться на высоте

Ключевые индикаторы по рынку

Индекс	Значение на 13.08.2013	Значение на 30.07.2013	Изменение %
ММВБ	1407	1387	1,44%
РТС	1338	1328	0,75%
Золото	1327	1322	0,38%
BRENT	108,12	106,86	1,18%
EUR/RUR	43,8580	43,6930	0,38%
USD/RUR	33,1145	32,9585	0,47%
EUR/USD	1,3237	1,3254	-0,13%

Индекс ММВБ дневной



Рынок вернулся на уровень двухнедельной давности. Индекс ММВБ снова торгуется выше отметки 1 400 пунктов, ниже которой он опускался четыре раза в этом году. Провал происходил в рамках технической коррекции после отскока Индекса от 200 дневной средней.

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 13.08.2013	Значение на 30.07.2013	Изм., %
Аэрофлот	56,51	56,41	0,18%
ВТБ	0,04734	0,04653	1,74%
Газпром	132,18	129,6	1,99%
ГМК	4401	4518	-2,59%
Норникель	1950	1974,9	-1,26%
Лукойл	8165	8166,8	-0,02%
Магнит	1,1731	1,1347	3,38%
МосЭнерго	294,4	278,51	5,71%
МТС	54,11	48,7	11,11%
НЛМК	360,01	351,4	2,45%
Новатэк	0,3182	0,2619	21,50%
ОГК-2	881	860,1	2,43%
ПолюсЗолото	32,31	32,7	-1,19%
Распадская	237	236,1	0,38%
Роснефть	1,168	1,139	2,55%
Россети	115,23	115,62	-0,34%
Ростел-ао	76,96	79,73	-3,47%
РусГидро	0,594	0,58	2,41%
Сбербанк-ао	97,39	94,06	3,54%
Сбербанк-ап	74,15	73,93	0,30%
Северсталь	278	254,5	9,23%
Сургут-ао	25,75	26,438	-2,60%
Сургут-ап	21,705	21,437	1,25%
Транснефть	79850	81878	-2,48%
Уралкалий	161,9	151,75	6,69%
ФСК ЕЭС	0,11611	0,11404	1,82%
Э.ОН Россия	2,643	2,6591	-0,61%

В лидерах роста были акции ОГК-2 и НЛМК, обе входят в наш модельный портфель ДУ. В целом, хотя динамика акций была разнонаправленной, большинство акций за две недели выросли. Лучше рынка росли отдельные бумаги банков, энергетических компаний и сектора черной металлургии.

На недавнем заседании Совет Банка России снизил прогноз роста ВВП на текущий год до 2%, что ниже, чем консервативный прогноз Минэкономразвития, глава которого признал, что опасность скатывания в рецессию существует. Неважные новости идут из других источников: так, по данным НИУ ВШЭ за 7 месяцев отток капитала из России достиг уже \$47 млрд. При этом национальная валюта обновляет минимумы месяца – курс доллара уже 33 рубля. Отметим также необычно большой открытый интерес в сентябрьских опционах Колл на рубль/доллар со страйком 36 – это тоже тревожный знак.

Между тем, правительство в очередной раз делает ставку на развитии инфраструктурных проектов, и в текущих условиях это нам видится оправданным. На совещании с участием президента решено ускорить строительство объектов транспортной инфраструктуры московского региона. К финансированию строительства ЦКАД подключится Российский фонд прямых инвестиций.

Важные новости

■ **Газпромэнергохолдинг** купил МОЭК. Энергетическое подразделение Газпрома приобрело 90% пакета Московской Объединенной Энергетической Компании – крупного производителя тепла и конкурента своей дочерней компании **Мосэнерго** в столице.

■ Глава **Лукойла** Вагит Алекперов опроверг ведение переговоров с компанией Petro China относительно своего участия в крупном иракском проекте с запасами 14 млрд баррелей. Также Лукойл не намерен продавать свою долю в газовом проекте Шах-Дениз на Каспии.

■ **НЛМК** сокращает инвестпрограмму. Металлургический гигант снизил расходы по капитальному строительству на 30% до \$1 млрд. По окончании строительства завода в Калужской области, компания не планирует масштабных проектов и сосредоточится на модернизации оборудования на липецкой площадке.

■ **Мостотрест** увеличил выручку. Головная компания получила убыток по РСБУ в размере 1,16 млрд руб. за первое полугодие 2013 года, однако выручка за этот период выросла на 50%, до 33,7 млрд руб.

■ **Газпром** отчитался по РСБУ. Прибыль газовой монополии за 6 месяцев текущего года сократилась на 35%, до 250 млрд. руб., при этом выручка увеличилась на 5%, до 1,9 трлн. руб. Компания пока не планирует выплачивать промежуточные дивиденды.

Ожидаем

Мы считаем вероятным рост российского рынка во второй половине августа. Целевым уровнем на ближайшие две недели может оказаться 1 460 по Индексу ММВБ. В дальнейшем рынок увеличит свою волатильность после перехода Московской биржи на режим торгов с частичным обеспечением.

Наша стратегия

Наш портфель ДУ опережает динамику рынка. Значительный вклад внесли акции МТС, ОГК-2, а также наши новые позиции – Мостотрест и Россети. Продолжаем удерживать позиции в этих бумагах до достижения целевых уровней.

Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Vimpelcom уходит с NYSE на NASDAQ

7 августа наблюдательный совет телекоммуникационного холдинга Vimpelcom Ltd., в который входит российское ОАО «Вымпелком», принял решение о смене торговой площадки. Согласно этому решению, компания покинет New York Stock Exchange и перейдет на NASDAQ. Торги на NASDAQ будут проводиться под тикером VIP, тем же, что и на NYSE, и начнутся 10 сентября.

Чистая прибыль компании во втором квартале года по US GAAP выросла на 17% до \$573 млн по сравнению с \$448 млн за аналогичный период 2012 года. Кроме того, Эндрю Дэвис из Vodafone недавно был назначен в качестве своего нового финансового директора. Он сменит на этом посту Хенка Ван Далена.

Комментарий эксперта



Тимур Турлов

Глава инвестиционного комитета компании

«Последние пару лет бумага торгуется на 30-40% менее активно, чем ранее, со средним оборотом порядка 1 млн акций в день - Vimpelcom стал типичной акцией второго эшелона в США со средним уровнем ликвидности. Купить или продать объем в \$1 млн проблемы не составляет, но более серьезные объемы доступны по ситуации.

Дивидендная политика компании пока не вполне американская: стабильности здесь нет, а этого в США не любят.

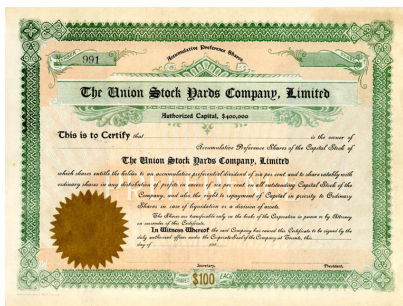
Решение Vimpelcom, на мой взгляд, логично и оправданно: это попытка сэкономить на более либеральных правилах Nasdaq, а также потенциально расширить клиентскую базу за счет того, что акция попадет в ряд специализированных индексов Nasdaq.»

**Никита Коньков**

Старший трейдер, американский фондовый рынок

Инструменты фиксированной доходности:

Идеи в корпоративных облигациях США



Рынок корпоративных долгов США является крупнейшим в мире рынком облигаций и включает чуть менее 50% всей мировой эмиссии ценных бумаг этого типа.

Макростатистика: поводы для сдержанного оптимизма

Безработица в США в июле продолжила снижение. По последним данным министерства труда этот показатель был зафиксирован на уровне 7,4%. При текущих темпах по итогам 2013 года мы можем увидеть цифру 7%, что будет являться еще одним подтверждением хорошего самочувствия американской экономики.

Число вновь созданных рабочих мест в июле оказалось меньше (162 тыс.), чем в предыдущем месяце (188 тыс.). Данные, несомненно, расстроили инвесторов, ведь кроме числа новых рабочих сократилась и продолжительность средней рабочей недели до 34,4 часов. Снизилась на 0,3% и средняя заработная плата. Такие новости могут оказать некоторое давление на объемы розничного потребления, что для рынка является негативным фактором.

Объемы розничных продаж, как и ожидалось после скромного июньского отчета по рынку труда, показали скромный рост на 0,2%, против 0,6% и июне. Текущее положение, вероятно, сохранится и в августе.

Корпоративные облигации США

На наш взгляд, выходящая в августе статистика еще раз подтверждает наши утверждения о том, что в экономике США наблюдается восстановление, но идет оно крайне скромными темпами. Отсюда следует то, что программа QE-3 с очень высокой вероятностью не будет свернута до конца года, а, значит, очень резких колебаний в котировках среднесрочных облигаций, скорее всего, не будет.

Текущие ценовые уровни в бондах приемлемы для входа на 1-1,5 года, однако на краткосрочном горизонте возможны резкие колебания.

Эмитент	Купон (%)	Погашение	Цена (\$)	YTM	Примечание
NEWS AMERICA INC (NWSA) CUSIP: 652482AM2	7,25	5/18/2018	122,81	5,90%	Неплохой купонный доход, высокий инвестиционный рейтинг. P/E- 13,18 один из самых низких в отрасли
Carpenter Technology Corporation (CRS) CUSIP: 14428TBF7	7,06	5/21/2018	111,04	6,35%	Достаточно привлекательная доходность к погашению. За год активы компании увеличились на 31,9%
United Continental Holdings, Inc. (UAL) CUSIP: 910047AF6	6,375	06/01/2018	103,6	6,15%	Хорошая доходность и высокий купон в сочетании с высокими кредитными рейтингами
BANK OF AMERICA CORP (BAC) CUSIP: 06050MDU8	5,45	1/5/2020	109,36	4,98%	Облигации одного из крупнейших банков США со средним сроком до погашения и неплохой доходностью
COUNTRYWIDE FINL CORP (CFC) CUSIP: 222372AJ3	6,25	05/15/2016	111,15	5,62%	Компания куплена корпорацией BANK OF AMERICA. Малая дюрация и стабильные кредитные рейтинги.
BMC SOFTWARE INC (BMC) CUSIP: 055921AA8	7,25	06/01/2018	102,82	7,05%	Стабильные, высокие кредитные рейтинги.
Prologis (PLD) CUSIP: 743410AV4	7,375	10/30/2019	122,89	6,00%	Хороший купонный доход
Huntington National Bank (HBAN) CUSIP: 44643TAA5	6,6	6/15/2018	111,32	5,92%	Небольшой банковский бизнес, оцененный рейтинговыми агентствами как стабильный

Рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании

В таблице представлены ценные бумаги, аналитика и рекомендации по которым были включены в предыдущие инвестиционные обзоры. Аналитики компании следят за новостями и финансовыми отчетами по данным компаниям, отслеживают рекомендации крупнейших инвестиционных банков и компаний США, проводят оперативный анализ и еженедельно подтверждают формируемые самостоятельно рекомендации.

Покупать, держать, продавать*

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
AA	Alcoa, Inc.	Добыча материалов	8716.3	81.5	8.15	10	23	Покупать
AAPL	Apple Inc.	Технологии	449728	12.23	489.57	500	2	Держать
ABX	Barrick Gold Corporation	Добыча материалов	17818		17.8	10	-44	Продавать
AMZN	Amazon.com Inc.	Услуги	134050		293.97	330	12	Покупать
AVB	Avalonbay Communities Inc.	Финансы	16756	82.09	129.71	170	31	Покупать
BA	Boeing Co.	Промышленные товары	80884	19.39	106.23	125	18	Покупать
BAC	Bank of America Corporation	Финансы	156358	32.98	14.51	18.5	27	Покупать
BLK	BlackRock, Inc.	Финансы	47749	18.17	279.81	300	7	Держать
BRCM	Broadcom Corp.	Технологии	15352	37.94	26.56	41	54	Покупать
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Финансы	192.34	0.01	117.28	нд	нд	Покупать
CMI	Cummins Inc.	Промышленные товары	23948	16.98	127.52	130	2	Держать
COV	Covidien plc	Здравоохранение	29625	17.75	63.71	70	10	Покупать
CTCM	CTC Media, Inc	Услуги	1733.8	19.98	10.99	15	36	Покупать
DDD	3D Systems Corp.	Технологии	4736.4	109.36	49.21	80	63	Покупать
DHI	DR Horton Inc.	Промышленные товары	5981	15.2	18.54	30	62	Покупать
DIS	Walt Disney Co.	Услуги	115292	19.39	63.98	80	25	Покупать
DUK	Duke Energy Corporation	Коммунальные услуги	49999	25.2	70.82	80	13	Покупать
EBAY	eBay Inc.	Услуги	70194	26.79	54.12	60	11	Покупать
ESV	EnSCO plc	Добыча материалов	13456	10.62	58.3	66	13	Покупать
F	Ford Motor Co.	Потребительские товары	67097	11.22	17.06	20	17	Покупать
GE	General Electric Company	Промышленные товары	248365	17.29	24.2	30	24	Покупать
GEO	The GEO Group, Inc.	Услуги	2454.5	13.13	34.53	38	10	Держать
GOOG	Google Inc.	Технологии	292998	27.05	881.25	950	8	Покупать
GRPN	Groupon, Inc.	Технологии	6855.4		10.35	14.5	40	Покупать
HOT	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	Услуги	12670	26.08	65.99	92	39	Покупать
HUM	Humana Inc.	Здравоохранение	14750	9.93	93.37	100	7	Держать

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
IBM	International Business Machines Corp.	Технологии	207432	13.4	188.42	220	17	Держать
IVR	Invesco Mortgage Capital Inc.	Финансы	2086.8	5.08	15.48	24	55	Покупать
JNJ	Johnson & Johnson	Здравоохранение	261330	20.67	93.01	110	18	Покупать
KMT	Kennametal Inc.	Промышленные товары	3577.8	18.06	45.51	47.45	4	Держать
KO	The Coca-Cola Company	Потребительские товары	176284	20.98	39.65	43	8	Покупать
LH	Laboratory Corp. of America Holdings	Здравоохранение	9034.4	16.45	98.2	110	12	Покупать
LWAY	Lifeway Foods Inc.	Потребительские товары	292.76	42.64	17.91	18	1	Держать
MAN	ManpowerGroup	Услуги	5332.1	26.09	68.89	70	2	Покупать
MCD	McDonald's Corp.	Услуги	96585	17.66	96.45	110	14	Покупать
MCO	Moody's Corp.	Услуги	15339	20.66	69	70	1	Держать
MMM	3M Co.	Конгломераты	81669	18.6	118.67	130	10	Покупать
MSFT	Microsoft Corporation	Технологии	268959	12.44	32.23	40	24	Покупать
MTL	Mechel OAO	Добыча материалов	1319.6		3.17	3.3	4	Продавать
NKE	Nike Inc.	Потребительские товары	58735	24.46	65.81	120	82	Покупать
NOK	Nokia Corporation	Технологии	15443		4.16	5	20	Держать
NTAP	NetApp, Inc.	Технологии	15161	30.64	42.29	55	30	Покупать
NUAN	Nuance Communications, Inc.	Технологии	6207.9	196.8	19.68	30	52	Держать
OII	Oceaneering International, Inc.	Добыча материалов	8814.8	26.11	81.47	85	4	Держать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	206119	19.91	29.27	35	20	Покупать
ROST	Ross Stores Inc.	Услуги	14615	18.44	67.85	90	33	Покупать
SBUX	Starbucks Corporation	Услуги	54458	34.76	72.64	85	17	Покупать
SMG	The Scotts Miracle-Gro Company	Добыча материалов	3330.6	23.88	53.98	60	11	Покупать
T	AT&T, Inc.	Технологии	186828	26.3	34.72	45	30	Покупать
TGT	Target Corp.	Услуги	45711	16.71	71.19	75	5	Покупать
TIBX	TIBCO Software Inc.	Технологии	3901.3	44.09	24.25	35	44	Покупать
TTMI	TTM Technologies Inc.	Технологии	808.61		9.79	16	63	Покупать
ULTA	Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	Услуги	6732.1	37.93	105.45	110	4	Держать
WHR	Whirlpool Corp.	Потребительские товары	10727	16.78	134.42	150	12	Покупать
WU	Western Union Co.	Услуги	10364	11.8	18.65	24	29	Покупать
XLNX	Xilinx Inc.	Технологии	12011	24.32	45.47	48	6	Держать
XOM	Exxon Mobil Corporation	Добыча материалов	400959	9.11	89.4	95	6	Держать

*рекомендация дана в зависимости от близости к цели текущей цены акции.

Покупать - текущая цена далеко от цели;

Держать - текущая цена находится близко к целевому уровню;

Продавать - текущая цена выше целевого уровня.

Жирным шрифтом выделены рекомендации, пересмотренные с момента предыдущего обзора.



Азиз Бурканов
Старший инвестиционный консультант

Особое мнение: акции Facebook – история начинается заново?

Facebook–зависимость продолжает инфицировать мир...



Текущая цена: \$36

Цель до конца года: 45\$

Что бы ни говорили скептики, а крупнейшая мировая социальная сеть продолжает расти: по состоянию на июль 2013 года 1,2 млрд пользователей хотя бы один раз в месяц заходили на сайт Facebook. Поражает воображение суточная активная аудитория, которая достигла цифры 720 млн человек, то есть совсем скоро мы увидим миллиард Facebook-зависимых людей, которые не могут прожить без соцсети даже одного дня. Одних это может пугать, а для инвесторов – скорее это повод продумать стратегию получения дохода. Еще один тренд – все большее использование мобильных устройств для пользования Facebook – эту возможность использует примерно 810 млн человек.

Отчетность Facebook за второй квартал была хороша: данные по выручке превзошли ожидания и составили 0,19\$ за акцию (ожидалось 0,14\$). Рост в сравнении с прошлым годом составил 54,1%. Говоря о потенциале компании нельзя не отметить того факта, что с точки зрения динамики по выручке Facebook является сегодня одной из самых динамичных компаний мира – она растет, и делает это угрожающими темпами. Кроме выручки Facebook наращивает прибыль: сейчас это \$333 млн, что очень неплохо в сравнении с компаниями индекса S&P 500.

Таким образом, мы имеем сегодня компанию из самой инновационной сферы в мире, с почти 1 млрд лояльных клиентов, растущей сумасшедшими темпами выручкой и наличием реальной прибыли. К слову, Tesla, к которой сегодня приковано не меньшее внимание мировых инвесторов, существенной прибылью нас пока не радует, что не мешает ее бумагам хорошо расти.

Следующая отчетность Facebook будет опубликована 23 октября. Эксперты прогнозируют сохранение позитивной динамики по выручке и дальнейший рост активной аудитории. На фоне возвращения интереса инвесторов к венчурному сектору и некоторой перегретости в акциях первого эшелона, мы прогнозируем хорошую динамику в акциях Facebook и цифра в \$45 (рост плюс 20%) до конца года представляется нам реальной.



Азиз Бурканов
Старший инвестиционный консультант

Особое мнение: акции Tesla – почему мы верим в цель \$200?



7 августа 2013 года Tesla отчиталась о своих результатах во 2 квартале 2013 года. Компания, наконец, получила внятную чистую прибыль в размере \$26 млн, что составило 0,20\$ на акцию. В прошлом квартале чистая прибыль составляла всего \$15 млн. Что особенно приятно, результаты Tesla стали для аналитиков неожиданными и превзошли возможные ожидания.

В ответ на сильный отчет вокруг акций возникла новая волна ажиотажа, и котировки «взлетели» до рекордных \$154,49. А ведь еще в конце декабря 2012 года бумагу Tesla можно было без труда взять за \$33. Вероятнее всего, миллионы инвесторов по всему миру не могут простить себе отсутствие терпения, не позволившего додержать акцию до нынешнего августа.

Впрочем, на мой взгляд, ситуация с Tesla такова, что даже сегодня еще есть возможность «заскочить в вагон уходящего поезда». Компания способна удивлять инвесторов и имеет очень понятные факторы нового стремительного роста. Радует и то, что компания может превосходить даже свои собственные ожидания по производительности: во втором квартале Tesla произвела 5150 машин вместо заявленных 4500. Также во втором квартале автомобиль, наконец, добрался до Европы. Как только эти космические машинки начнут колесить по их дорогам, можно ожидать новую волну теперь уже европейского интереса к инвестициям в этот революционный проект легендарного Элона Маска. Кстати, еще одна очень хорошая новость – Tesla приступила к строительству собственного завода в Нидерландах.

Мы считаем, что уникальность проекта Tesla состоит в том, что компания способна удивлять инвесторов сильными новостями еще как минимум 2-3 года, интерес к ней будет в ближайшее время только расти, и вероятнее всего, перед нами уже стоит новый Apple, с харизматичным лидером, способным реализовывать удивляющие идеи и продуктом, который уже стал в Калифорнии очень модным. Так что, поверьте, цена в \$150 – очень низкая для этой уникальной и удивительной компании.

Наиболее важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков

Эмитент

События и комментарии



■ 7 августа стало известно, что Amazon.com (NASDAQ: AMZN) выходит на рынок искусства. Клиенты компании теперь могут купить оригинальные произведения искусства из более чем 150 галерей посредством сервиса Amazon Art.

Amazon Art представляет 40 000 работ от 4500 художников. Широкий спектр работ включает в себя народную живопись, импрессионизм и произведения современного искусства. Цены также колеблются в широких пределах.



■ 12 августа были опубликованы данные, согласно которым, оборот магазина Google Play от Google (Nasdaq: GOOG) за полгода вырос на 67%. Для сравнения, оборот AppStore от Apple (Nasdaq: AAPL) повысился за тот же самый период на 15%.

Несмотря на быстрый рост, AppStore Apple все еще является крупнейшим и собирает выручку более чем два раза превышающую Google Play.



■ 8 августа Groupon Inc. (NASDAQ: GRPN) сообщил о получении во II квартале убытка в размере \$8 млн (1 цент на акцию) по сравнению с прибылью 4 цента на акцию годом ранее. Операционная прибыль составила 2 цента на акцию. Выручка за отчетный период выросла до \$609 млн с \$568 млн. Аналитики ожидали показатель прибыли на уровне 2 центов на акцию при выручке в \$606 млн.

Также, компания назвала имя нового CEO. Им стал Эрик Лефковски, занимавший эту должность ранее на временной основе.

На фоне этих новостей акции Groupon прибавили более 21% за один день.



■ 8 августа Tesla Motors Inc. (NASDAQ: TSLA) сообщила о получении во II квартале убытка в размере \$31 млн (26 центов на акцию) по сравнению со \$106 млн (\$1 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила 20 центов на акцию. Выручка за отчетный период выросла до \$402 млн с \$27 млн. Аналитики ожидали показатель убытка на уровне 19 центов на акцию при выручке в \$387 млн. Эта новость вызвало рост цены акций компании более, чем на 14% за один день.



■ 13 августа Microsoft (NASDAQ: MSFT) сообщила, что тестирует финальную версию операционной системы Windows 8.1, однако компания не выпустит ее до октября. Возможно, обновленная Windows будет передана производителям ПК уже в конце этого месяца, однако простые пользователи получают систему только в октябре.

Windows 8.1 получила улучшения мультитасочности, уменьшенную плитку, встроенный поисковик Bing и другие функции. Компания добавит в систему больше руководств для пользователей, чтобы облегчить изучение системы. В системе будет присутствовать кнопка «Пуск», появится возможность синхронизации просмотра видео на разных устройствах и др.



Игорь Ключнев
Начальник департамента торговых операций

Consolidated Edison: когда твой клиент – New York

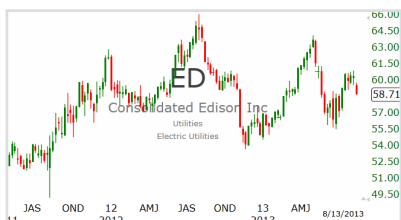


conEdison

По состоянию на 12.08.2013

- Торгуется на NYSE
- Коммунальные услуги
- Капитализация: \$ 17,66 млрд
- Ср. объем в день: 1,97 млн акций

- За месяц **+2,53%**
- За квартал **-1,08%**
- За полгода **-7,74%**
- За год **-2,28%**
- С начала года **+10,87%**
- P/E 16,89



С января 2013 года CECONY находилась в процессуальном рассмотрении тарифов, запрашивая увеличение тарифной ставки суммарно на \$443 млн для всех ее операций, которые включают снабжение электричеством, газом и паром. Комиссия по услугам населению Нью-Йорка, как ожидают, выпустит приказ к концу этого года, и новые тарифы вступят в силу в январе 2014 года.

30 июля Moody's подтвердило текущий рейтинг долговых обязательств Consolidated Edison, Inc. (Baa1) и ее филиалов. Подтверждение рейтинга включает доходные облигации CECONY и O&R. Moody's также изменило свой прогноз рейтинга со стабильного на позитивный.

Рекомендацию «Покупать» дают также аналитики Argus, Jefferies.

Тиккер ED
Текущая цена: \$58,71

Среднесрочный потенциал: 19%
Цель: \$70

Почему покупать

- Consolidated Edison, Inc. обслуживает территорию Нью-Йорка с пригородами уже свыше 180 лет.
- Компания в настоящее время торгуется с коэффициентом P/E=15,2 и выплачивает высокий годовой дивиденд \$2,46 с доходностью 4,08%.
- Газовый бизнес компании достаточно прибыльный. Средняя наценка по сегментам компании составляет 10%

О компании

Consolidated Edison, Inc. предлагает услуги электроэнергетики, газовой и паровой энергии в США.

Компания снабжает электроэнергией приблизительно 3,3 млн клиентов и газом приблизительно 1,1 млн клиентов в Нью-Йорке и Графстве Вестчестер, предоставляет паровую энергию офисам, жилым домам и больницам в Манхэттене. Основными бизнес-сегментами ConEd являются филиалы Consolidated Edison Company of New York, Inc. («CECONY») – снабжение электричеством, газом и паром и Orange & Rockland Utilities («O&R») – снабжение электричеством и газом.

Компания была основана в 1884 году. Штаб-квартира находится в Нью-Йорке, штат Нью-Йорк.

Штат компании составляет 14,5 тыс. сотрудников. За 2012 год выручка компании составила \$12,18 млрд.

Consolidated Edison – хорошо устроились!

Основным плюсом Consolidated Edison является то, что компания является регулируемой коммунальной службой в регионе с постоянным и высоким спросом на свои услуги. Это означает стабильную маржу и возможность финансировать капитальные затраты компании, обеспечивая хороший доход акционерам.

Относительно долгов и активов, компания обладает в общей сложности долговыми обязательствами на сумму \$700 млн с погашением в текущем году. В этом году компания может разместить долгосрочные долговые обязательства на сумму до \$1-1,5 млрд. Текущие низкие процентные ставки являются, очевидно, положительным фактором для такого коммунального предприятия как ConEd. Она в состоянии финансировать крупные капитальные расходы путем размещения дешевого долгосрочного долга. Это увеличивает долгосрочную перспективу доходности компании за счет сокращения выплат долгов.

Идеи быстрого роста: **ACE Limited** – начало восстановления после коррекции



ACE Limited

Тиккер ASE

Горизонт: 1-2 месяца

Цель: \$95,26

Текущая цена: \$90,51

Мы рекомендуем открывать длинные позиции в диапазоне от \$90,35, до \$91,3 с целевым уровнем \$95,26 (+5,43%).

Продолжение роста

Акция прекратила снижение, найдя поддержку на уровне недавних максимумов. Долгосрочный тренд компании восходящий. Мы считаем, что акции завершают коррекцию и продолжают рост.

О компании

ACE Limited представляет услуги страхования по всему миру. Объемы продуктов компании предлагают разнообразные услуги, начиная от страхования жизни и собственности до страхования политических рисков и рисков техногенных катастроф.

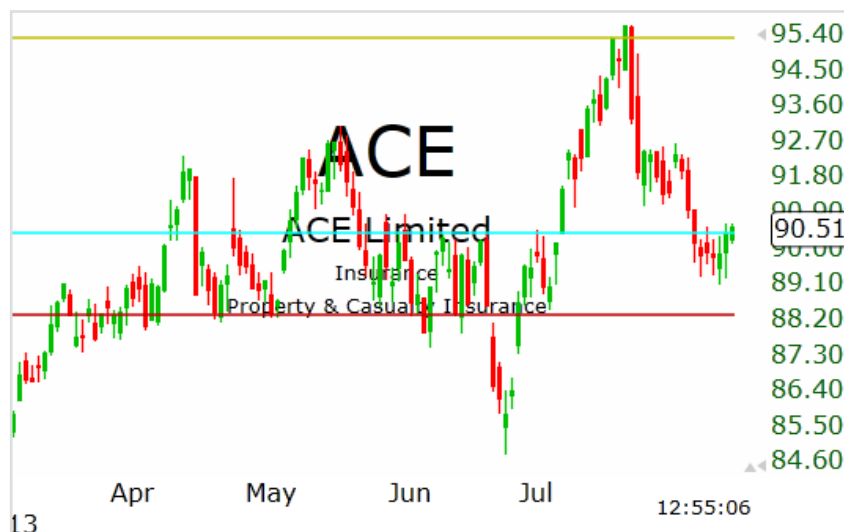
Год основания: 1985

Штаб-квартира находится в Цюрихе, Швейцария.

По состоянию на 14 августа 2013

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$ 30,81 млрд
- Выручка в 2012 году: \$ 17,93 млрд

- За месяц **-3,09%**
- За квартал **-1,92%**
- За полгода **+5,20%**
- С начала года **+14,47%**



Рекомендуемый уровень стоп-лосс \$88,28 (-2,29%)



Идеи в акциях для активного трейдинга

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции «long» стали: высокая ликвидность, хороший растущий тренд, новый максимум за последние 20 дней и отсутствие новостного шума в ближайшие дни. Актуальность рекомендации – 5-7 рабочих дней.

<p>Тикер: BBY Название: Best Buy Co., Inc. Сектор: Услуги (Сеть розничных магазинов электроники). Изменение за последние 5 торговых сессий: -1.69% Средняя внутридневная волатильность: 2.7% Средний объём торгов (млн акций в день): 4.46 Текущая цена: \$31.67 Комментарий: Цена акции преодолела локальное сопротивление. Весьма вероятен сильный растущий тренд.</p>	
<p>Тикер: BMRN Название: BioMarin Pharmaceutical Inc. Сектор: Здравоохранение (Биофармацевтические препараты от серьезных болезней) Изменение за последние 5 торговых сессий: +3.43% Средняя внутридневная волатильность: 2.53% Средний объём торгов (млн акций в день): 1,39 Текущая цена: \$65.93 Комментарий: Преодолено сильное сопротивление. Думаю, в ближайшее время цена подрастет до уровня максимумов, в район \$70.5.</p>	
<p>Тикер: MPEL Название: Melco Crown Entertainment Limited Сектор: Услуги (Казино и игровой бизнес в Макао) Изменение за последние 5 торговых сессий: +1.73% Средняя внутридневная волатильность: 2.46% Средний объём торгов (млн акций в день): 3,35 Текущая цена: \$26.78 Комментарий: Прорито локальное сопротивление. Скорее всего, на этой и следующей неделе мы увидим активную фазу роста.</p>	
<p>Тикер: TIF Название: Tiffany & Co. Сектор: Услуги (Производство и продажа украшений) Изменение за последние 5 торговых сессий: +1.18% Средняя внутридневная волатильность: 1.57% Средний объём торгов (млн акций в день): 1,13 Текущая цена: \$81.60 Комментарий: После пробития локального сопротивления цена вновь вернулась к нему. Вероятнее всего, здесь цена найдет поддержку и рост продолжит.</p>	



Игорь Ключнев
Начальник департамента торговых операций

Наша стратегия: итоги и новые позиции

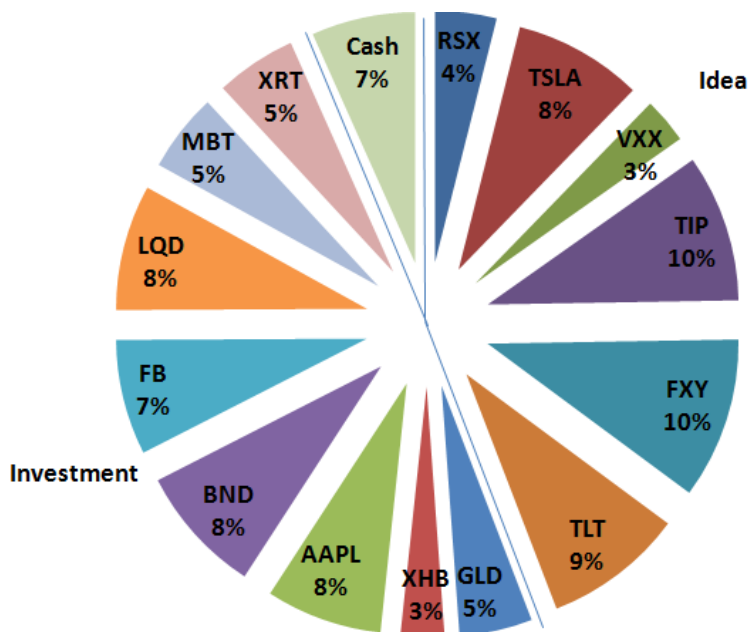
Состав позиций:

- XNB – ETF строительных компаний
- AAPL – акции компании Apple Inc.
- RSX – ETF России
- FB – акции компании Facebook
- MBT – акции компании Mobile TeleSystems
- TSLA – акции компании Tesla Motors
- XRT – ETF розничного сектора США
- VXX – ETF Индекса волатильности VIX
- BND – ETF широкого индекса облигаций инвестиционного рейтинга
- LQD – ETF облигаций инвестиционного рейтинга
- TLT – ETF государственных облигаций США со сроком погашения более 20 лет
- TIP – ETF государственных облигаций США защищенных от инфляции
- FXY – ETF японской иены
- GLD – ETF золота

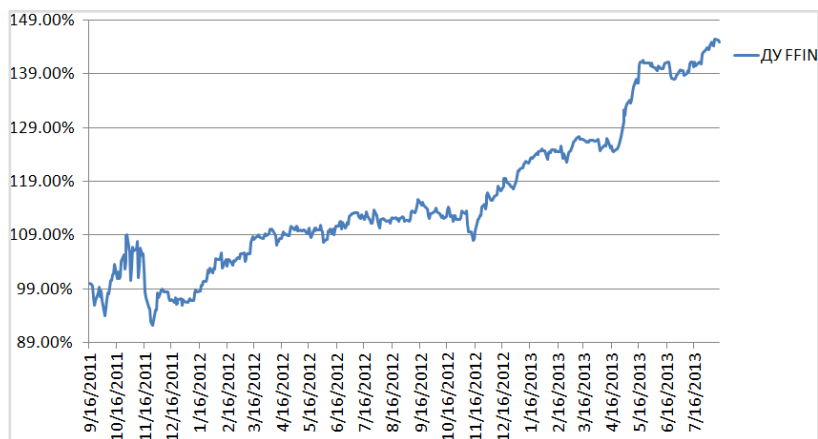
Растем на технологическом секторе

Структура портфеля осталась неизменной. очередной позитивный импульс портфелю придали акции компании Tesla. После превосходшего ожидания отчета компании о прибыли за второй квартал этого года, акции взлетели на 14% за один день. Также инвесторы позитивно отнеслись к новостям от Apple по выпуску новых моделей iPad и iPad mini к началу 2014 года и скорому старту продаж iPhone 5S – 13 августа цена акций AAPL выросла почти на 5%.

Рынок находится недалеко от своих абсолютных максимумов, ситуация с количественным смягчением вряд ли сильно изменится в ближайшие несколько месяцев, а макроэкономические показатели говорят об улучшении ситуации и в США, и в Европе. Исходя из этого, мы ожидаем продолжения умеренного роста, однако в ближайшие две недели с очень высокой вероятностью до 30% портфеля будет пересмотрено.



Структура модельного инвестиционного портфеля



Трек-истори по консервативному портфелю США с 16.09.2011

Кто идет на IPO: предстоящие размещения акций



Hilton



Объём привлекаемых в процессе IPO средств: неизвестно

Ожидаемая дата IPO: начало 2014 года

Цена за акцию на IPO: неизвестно

Тиккер: неизвестно

Биржа: вероятнее всего, NYSE

Знаменитая сеть отелей возвращается на биржу

8 августа Hilton Worldwide Inc., гостиничный оператор, находящийся во владении Blackstone Group LP, нанял четыре банка для организации рефинансирования \$13 млрд долга в конце этого года в ожидании выхода на IPO в 2014 году.

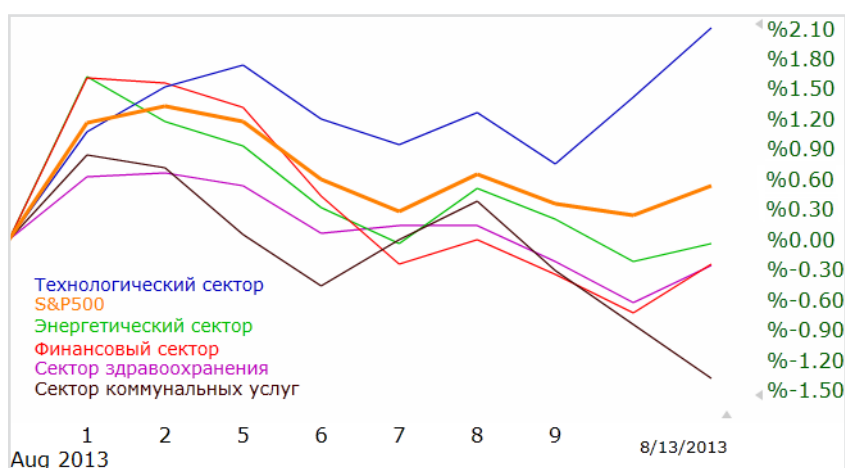
Компания заключила договоры с Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group, Bank of America Corp. и Morgan Stanley для рефинансирования, а также для проведения публичного размещения акций, сообщает информированный источник на условиях анонимности. Рефинансирование будет охватывать банковский долг, ипотечные ценные бумаги и высокодоходные облигации. Приобретение Hilton со стороны Blackstone в 2007 году за \$26 млрд, включая долг, было самым большим из когда-либо случившихся с гостиничной компанией, согласно данным Bloomberg.

«Hilton представляет собой отличное семейство брендов, и с момента выкупа Blackstone там произошел ряд улучшений, в том числе приход новых менеджеров, - говорит Кевин Мэллори из CBRE Hotels. - Они будут выходить на биржу агрессивно, по высокой цене. Я буду шокирован, если спрос на бумаги в ходе IPO не превысит предложение».

Отрасли и компании: лидеры рынка последних двух недель

Благодаря сильному отскоку от минимумов котировок самой капитализированной компании сектора, Apple (AAPL), технологический сектор заметно опережает и рынок, и другие сектора по темпам роста.

По состоянию на 13.08.13



20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за последнюю неделю

Тиккер	Название компании	Рыночная капитализация (млн. \$)	P/E	Текущая цена	Изменение за неделю	Изменение за месяц
AAPL	Apple Inc.	449727.82	12.23	489.57	5.92%	15.29%
XRX	Xerox Corp.	12906.7	11.28	10.49	5.22%	6.61%
YHOO	Yahoo! Inc.	31023.63	8.03	28.34	3.73%	3.66%
HPQ	Hewlett-Packard Company	52825.5		27.3	3.25%	3.49%
MSFT	Microsoft Corporation	268959.35	12.44	32.23	2.77%	-10.27%
QCOM	QUALCOMM Incorporated	116140.75	17.89	67.25	2.53%	9.74%
EMC	EMC Corporation	56337.56	21.37	26.93	1.85%	6.57%
ORCL	Oracle Corporation	155676.5	14.71	33.25	0.76%	3.87%
ALTR	Altera Corp.	11633.13	23.42	36.3	0.64%	4.70%
CSCO	Cisco Systems, Inc.	140259.28	14.62	26.32	0.42%	1.50%
TXN	Texas Instruments Inc.	43855.28	22.09	39.76	0.08%	5.97%
DELL	Dell Inc.	23982.56	12.94	13.72	-0.07%	4.33%
ACN	Accenture plc	47417.62	15.22	72.88	-0.51%	-4.42%
ADBE	Adobe Systems Inc.	23729.52	42.09	47.14	-0.53%	-2.04%
IBM	International Business Machines Corp.	207431.58	13.4	188.42	-0.85%	-2.39%
INTC	Intel Corporation	112104.56	12.17	22.52	-1.23%	-5.02%
GOOG	Google Inc.	292998	27.05	881.25	-1.71%	-4.70%
VZ	Verizon Communications Inc.	140814.75	91.02	49.15	-1.88%	-1.62%
T	AT&T, Inc.	186828.33	26.3	34.72	-2.14%	-2.33%

Контактная информация

Инвестиционная компания
«Фридом Финанс»

Trading

Игорь КЛЮШНЕВ
Георгий ВАЩЕНКО
Никита КОНЬКОВ
Тел: +7 (495) 783-91-73
Skype: duntonse
duntonse_konkov
E-mail: traders@duntonse.com
Время работы: 10.00 – 00.00 Msk

Sales

Александр РОДИОНОВ (руководитель)
Рональд ВУСИК
Владимир КОЗЛОВ
Анатолий КИРИЛЛОВ
Сергей ЧУТКОВ
Георгий ВОЛОСНИКОВ
Давид ГАРЕЕВ
Антон НИКОЛАЕВ
Александр ГУСЕВ
Павел РЯБЫШЕВ
Тел: +7 (495) 783-91-73
E-mail: sales@ffin.ru
Время работы: 10.00 – 20.00 Msk

Аналитика и обучение

Игорь КЛЮШНЕВ (руководитель)
Тел: +7 (495) 783-91-73
E-mail: klyushnev@ffin.ru
Время работы: 16.00 – 00.00 Msk

Связи с общественностью

Виктория ШАХОВА
E-mail: info@ffin.ru | pr@ffin.ru
Время работы: 10.00 – 19.00 Msk

Бэк-офис

Максим ПОВАЛИШИН (фин. директор)
Ася ФЛИКЯН (начальник бэк-офиса)
Тел: +7 (495) 783-91-73
E-mail: povalishin@ffin.ru
Время работы: 10.00 – 0.00 Msk

Руководство

Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Дмитрий ПАНЧЕНКО

Заместитель руководителя

Офисы

Головной офис, Москва

Тел: + 7 (495) 783-91-73
+ 1 (646) 233 22 67
Адрес: 127051, г. Москва,
Трубная улица, д. 23, стр. 2
(м. Цветной бульвар, Сухаревская,
Трубная)
E-mail: info@ffin.ru www.ffin.ru

Филиал в Алматы (Казахстан)

Сергей ГРИШИН
Адрес: Аль-Фараби, 17. БЦ
«Нурлы Тау» 4Б, офис 104.
Тел: + 7 (727) 323-15-55
E-mail: info@ffin.kz

Отделение обслуживания клиентов «Маяковка»

Адрес: Москва, ул. Садовая-Каретная, д.5/10
Руководитель отделения: Вячеслав Белоцерковский
Тел.: + 7 (495) 989 85 58

Регионы

Филиал в Краснодаре

Замирет ПСЕУШ
Адрес: 350000, г. Краснодар, ул.
Гимназическая, д. 51, оф. 102-103
Тел: +7 (861) 262 11 21,
+7 (861) 262 72 77
Тел. моб.: +7 (918) 172 05 82
E-mail: pseush@ffin.ru

Представительство в Самаре (Финансовая компания «Олимп»)

Ольга СКРИПКО
Адрес: 443010, г. Самара, ул.
Галактионовская, д. 157, этаж 5
Тел: +7 (846) 274 06 01,
+7 (846) 274 06 11
E-mail: olymp-olga@mail.ru
www.olimp-trade.ru

Филиал в Казани

Закия ШАФИКОВА
Адрес: 420066, г. Казань,
Республика Татарстан
пр.Ибрагимова, 58, офис 126
(здание банка БТА-Казань)
Тел: +7 (843) 567 50 30