

# Фондовый рынок США:

## Набор высоты продолжается

За последние две недели индекс S&P500 прибавил еще около 2%. Основным драйвером роста для него стали квартальные отчеты. Финансовые результаты представили более 100 компаний, и 75% из них отчитались лучше ожиданий. Выручка повышается более чем на 7,5%, прибыль увеличивается почти на 12%

По состоянию на 25.01.2018

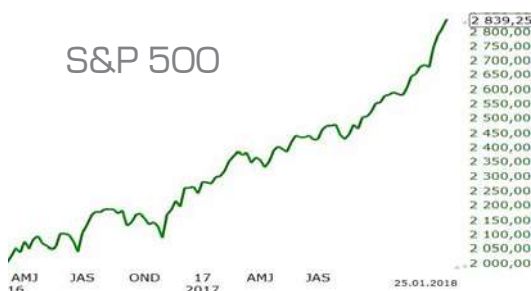
Тикер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	1.72%	5.81%
QQQ	Индекс NASDAQ100	2.21%	6.61%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1.58%	5.89%
UUP	Доллар	-0.59%	-3.00%
FXE	Евро	0.54%	3.44%
XLF	Финансовый сектор	1.88%	6.59%
XLE	Энергетический сектор	0.79%	12.52%
XLI	Промышленный сектор	-0.60%	6.15%
XLK	Технологический сектор	2.47%	5.76%
XLU	Сектор коммунальных услуг	-0.40%	-6.29%
XLV	Сектор здравоохранения	2.53%	6.43%
SLV	Серебро	-1.41%	5.39%
GLD	Золото	-0.24%	5.70%
UNG	Газ	-1.70%	15.90%
USO	Нефть	-0.70%	11.03%
VXX	Индекс страха	1.55%	-5.85%
EWJ	Япония	1.01%	7.53%
EWU	Великобритания	1.35%	7.49%
EWG	Германия	2.75%	6.01%
EWQ	Франция	1.68%	6.79%
EWI	Италия	2.84%	11.00%
GREK	Греция	1.46%	10.53%
EEM	Страны БРИК	2.46%	10.89%
EWZ	Бразилия	3.24%	15.11%
RSX	Россия	0.99%	13.17%
PIN	Индия	0.95%	6.41%
FXI	Китай	4.86%	13.80%



## Содержание:

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице	2
Новости ИК «Фридом Финанс»	3
Фондовый рынок США: Рынок на драйве	4
Российский рынок: обновляем исторические рекорды	5-6
Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках	7
Биржевая Украина: волатильность усиливается	8
Биржей Казахстана: набирая обороты	9
Идея быстрого роста: КазТрансОйл	10
Рекомендации по акциям	11
Наиболее важные новости по компаниям	12
Инвестидея: Walmart	13-14
Акции для активного трейдинга	15
Стратегия активная	16
Для консервативных инвесторов	17
Обзор венчурных инвестиций	18
Кто идет на IPO: Gates Industrial Corp	19
Сектора в сравнении с рынком	20
Контактная информация	22

По состоянию на 25.01.2018



По состоянию на 25.01.2018

### Новости одной строкой:

- 12.01.18 Пересмотр банковского регулирования поддержит финансовый сектор
- 12 – 25.01.18 Корпорации США демонстрируют повышение доходов
- 17.01.18 «Бежевая книга» ФРС: перспективы года оптимистичны
- 19 – 22.01.18 Шатдаун не помешал росту

# Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

## S&P 500

12 января 2018 –  
25 января 2018

17.01.18



«Бежевая книга» ФРС: перспективы года оптимистичны



Apple собирается вложить в экономику США \$350 млрд в течение пяти лет

19 – 22.01.18



Шатдаун из-за разногласий по бюджету не помешал росту индексов

12.01.18



Администрация Трампа планирует расширить возможности кредитования малообеспеченных граждан, что позитивно для финансового сектора

2837

2839

2832

2810

2802

2798

2786

2776

12 – 25.01.18

Прибыль корпораций США в среднем повысилась почти на 12%, лидерами по этому показателю выступают технологические компании



23.01.18



Отчет Netflix: темп расширения клиентской базы значительно превысил ожидания — на этом фоне акции подорожали почти на 15%



**FREEDOM**  
finance

# Новости ИК «Фридом Финанс»

## ИК «Фридом Финанс» приняла участие в продвижении ИС «Восход» в Забайкалье

В Чите 25 января открылся первый региональный форум бизнеса и власти «Инвестируй в Забайкалье», в рамках которого состоялся посвященный внедрению на региональный рынок инвестиционной системы «Восход». В обсуждении этой темы приняли участие бизнесмены и представители руководства региона, а также участники финансового рынка России. С докладом об использовании ИС «Восход» выступил на встрече руководитель управления операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс» Георгий Ващенко.

*«Проект «Восход» успешно развивается при содействии Фонда развития Дальнего Востока, Санкт-Петербургской биржи и инвестиционной компании «Фридом Финанс». Опыт размещения облигаций ПЗ «Комсомолец» и механизм привлечения инвестиций через площадку «Восход» также привлек внимание представителей бизнеса Забайкалья. В ходе конференции подписано соглашение между площадкой «Восход» и Забайкальским краем», — отметил Георгий Ващенко.*



## ИК «Фридом Финанс» нарастила клиентскую базу до 25 тыс.

В декабре 2017-го ИК «Фридом Финанс» осталась в топе-25 Мосбиржи по числу зарегистрированных клиентов. Как и в ноябре, наша компания находится на 21-й позиции, а «Нэттрэйдер», объединение с которым состоится в этом году, занимает 14-е место. Совокупная клиентская база обеих компаний между тем достигла 24,9 тыс., причем ИК «Фридом Финанс» нарастила число зарегистрированных клиентов с ноябрьских 7,78 тыс. до 9,02 тыс. человек, что стало одним из лучших результатов года. Учитывая суммарный результат двух компаний, по числу активных клиентов в рейтинге Мосбиржи они занимали бы восьмую строчку. Напомним, что по этому показателю компании стабильно сохраняют позицию в топе-10.



## ИК «Фридом Финанс» вывела Банк Астаны на Мосбиржу

ИК «Фридом Финанс», ставшая маркетмейкером и андеррайтером SPO Банка Астаны на Мосбирже, подвела итоги состоявшегося размещения. В период с 5 по 12 декабря поступило более 750 заявок от физических и юридических лиц на сумму более 650 млн руб. Было размещено 2 881 835 акций, цена размещения определена на уровне 215 руб. за штуку. Рыночная капитализация банка по цене размещения составила 6,54 млрд руб.

Генеральный директор ООО ИК «Фридом Финанс» Тимур Турлов назвал результат размещения успешным.

*«Высокий спрос на акции банка свидетельствует об интересе российских инвесторов к динамично развивающимся компаниям из Казахстана. Банк Астаны лидирует в Казахстане по темпам роста клиентской базы, активно развивает электронные продукты. Прошедшее размещение — знаковое событие для рынков России и Казахстана: Московская биржа впервые допустила к торгам акции казахского эмитента», — отметил г-н Турлов.*





**Тимур Турлов**  
Глава инвестиционного комитета компании

# Фондовый рынок США: Рынок на драйве

## Ожидаем

- Сохранения растущего тренда индексом S&P500
- Сильных отчетов по итогам 4-го квартала 2017 года

## Важные новости

12 января стало известно, что администрация президента США планирует внести поправки в законодательный акт 1977 года о реинвестировании и разрешить выдачу кредитов малообеспеченному классу. Это не сопряжено с существенными рисками для банков и заемщиков, так как при низкой безработице и стабильно растущих зарплатах даже беднейшей части населения под силу обслуживать долговую нагрузку, предполагающую выплату по кредиту примерно в 20-30% от месячного дохода. Таким образом, финансовый сектор получит дополнительный драйвер роста доходов от незакредитованного населения. Этот фактор позволит банкам в совокупности заработать до \$5 млрд.

С 12 по 25 января отчиталось порядка 100 компаний из состава индекса S&P500. Данные более 75% из них оказались лучше ожиданий. Выручка повышается более чем на 7,5%, прибыль увеличивается почти на 12%. Лидируют по темпам роста доходов представители нефтедобывающей индустрии, а также технологические компании.

Оптимистичный тон вышедшей 17 января «Бежевой книги» способствовал «бычьим» настроениям на фондовом рынке. Согласно документу, в экономике США в конце предыдущего года наблюдался экономический рост от небольшого до умеренного. Зарплаты в большинстве регионов повышались скромными темпами, как и цены. Перспективы на 2018 год «остаются оптимистичными» по всей стране. Некоторые ритейлеры заявили, что праздничные продажи оказались выше, чем прогнозировалось.

Палата представителей Конгресса США 18 января приняла законопроект о финансировании правительственных операций до 16 февраля и предотвращении закрытия федеральных агентств, однако он не был одобрен Сенатом. В итоге с 20 января в США начался шатдаун. Продлился он недолго: в понедельник, 22 января, пауза в работе правительства завершилась. Развитию восходящего тренда на рынке эти события не помешали.

Рынок сохраняет высокие темпы роста, S&P500 с начала года прибавляет порядка 6%, а по итогам дня индекс в 2018-м еще ни разу не терял более 0,5%. Удивительная статистика! Да и такие результаты с начала года, как рост котировок на 40% у Netflix, на 22% у NVIDIA, на 15% у Boeing, как и их падение на 7% у General Electric, кажутся невероятными, но это так. Новостной фон по-прежнему весьма положительный, поэтому большинство секторов активно повышают капитализацию. В минусе только дивидендный коммунальный сектор, акции которого не пользовались спросом в последнее время из-за наличия более интересных идей.



Рост не может длиться вечно, и, конечно, мы увидим увеличение волатильности и снижение котировок. Вместе с тем вероятность коррекции в ближайшие пару недель, на мой взгляд, невысока. Тренд во многом определит неделя с 29 января по 2 февраля. В течение этих пяти дней не только состоится последнее заседание ФРС под руководством Джанет Йеллен, но и — что важнее — отчитается топ-5 крупнейших американских компаний: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon и Facebook.

Технологии прочно заняли место на вершине и во многом определяют движение американских индексов. На этот раз все пять отчетов выйдут в течение двух дней — 31 января и 1 февраля. Инвесторы будут очень внимательно изучать метрики лидеров рынка, и не только в части выручки и прибыли: в фокусе будет динамика количества пользователей. Все пять компаний чувствуют себя весьма уверенно в этом плане, им почти постоянно удается превосходить ожидания Уолл-Стрит. В этот раз, как ни странно, наименее устойчиво выглядит лидер по капитализации Apple. Именно она сейчас испытывает основное давление со стороны конкурентов. Нет, iPhone не стал хуже, но смартфоны на Android совершенствуются и постепенно завоевывают все больше поклонников, в том числе и в самом важном для Apple премиальном сегменте. Посмотрим, чем сможет удивить «яблочный» гигант в этот раз, но, думаю, что динамика акций компании после отчета будет менее позитивной, чем у других лидеров технологий.

ФРС вряд ли удивит неожиданным решением, считаю, что ставка останется неизменной. Передача поста главы регулятора официально состоится 3 февраля. Это никак не отразится на рынке: все ожидания уже учтены в котировках. Значимым будет первое заседание Федрезерва под председательством нового главы, которое состоится 21 марта и после которого Джером Пауэлл даст пресс-конференцию.

Отчетность компаний останется драйвером роста для индексов, и ровные комментарии ФРС тоже будут восприняты позитивно. Макроэкономика не вызывает беспокойства: основные ее показатели сохраняют положительную динамику. И даже политические кризисы вроде шатдауна не могут заставить участников торгов нервничать. Именно поэтому примерно до десятых чисел февраля, пока будут отчитываться крупные компании, на рынке едва ли произойдет существенный спад. Темпы роста начнут замедляться, но по-прежнему будет немало уверенно растущих акций.



**Богдан Зварич**  
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

# Российский рынок: обновляем исторические рекорды

## Ключевые индикаторы по рынку (25.01.2018)

Акция	Значение на 25.01.2018	Значение на 10.01.2017	Изменение, %
МосБиржи	2 320	2 232	3,9%
PTC	1 311	1 234	6,2%
Золото	1 345	1 319	1,9%
BRENT	70,03	69,07	1,42%
EUR/RUR	69,37	68,2380	1,6%
USD/RUR	55,92	56,9700	-1,84%
EUR/USD	1,2393	1,1980	3,44%

## Котировки ведущих компаний (25.01.2018)

Акция	Значение на 25.01.2018	Значение на 10.01.2018	Изменение, %
АЛРОСА	83,3	76,7	8,6%
АФК Система	12,4	12,7	-2,36%
Аэрофлот	137,1	149,3	-8,17%
ВТБ	0,0499	0,05051	-1,2%
Газпром	149,8	143,43	4,4%
ГМК Норникель	11537	11655	-1,01%
ИнтерРАОао	3,75	3,463	8,28%
Лента	393	356	10,39%
Лукойл	3825	3641	5%
Магнит	6170	6660	-7,3%
МегаФон ао	513,3	523	-1,85%
МосБиржа	116,36	113,4	2,6%
МТС	305,3	284,45	7,32%
НЛМК	154	149,9	2,7%
Новатэк	717,2	685,4	4,6%
ОГК-2	0,5064	0,4966	1,97%
Распадская	103,35	97,77	5,7%
Роснефть	351,5	317,75	10,62%
Россети	0,9151	0,84	8,9%
РусГидро	0,7748	0,7749	0%
Сбербанк-ао	250,64	237,76	5,4%
Сбербанк-ап	209	197,52	5,8%
Северсталь	950	949	-0,1%
Сургут-ао	30,8	28,475	8,1%
Сургут-ап	31,63	28,625	10,49%
Транснефть	183000	178750	2,3%
ФСК ЕЭС	0,1745	0,1646	6%

По итогам прошедших двух недель динамику лучше рынка продемонстрировали Россети и «префы» Сургутнефтегаза, прибавившие более 10%. Хуже рынка торговались бумаги Аэрофлота, потерявшие более 7%.



**Российский фондовый рынок, стартовавший в 2018-м в плюсе, продолжил восходящую динамику и за последнюю полную неделю января смог установить новые исторические максимумы.** Спрос на отечественные акции подстегивает ситуация на рынке энергоносителей. Нефть марки Brent продолжает обновлять локальные максимумы, и за последние недели ей удалось подняться выше к \$70 за баррель — максимума с декабря 2014 года. Спрос на черное золото подогревается сразу несколькими факторами. Среди них продление до конца 2018 года соглашения ОПЕК+ и уровни соответствия добычи этим договоренностям в странах-участницах, а также падения запасов в США и добычи в Венесуэле. В совокупности это не только не позволяет ценам на нефть уйти в полноценную коррекцию, но и приводит к тому, что любая просадка достаточно быстро выкупается. Поддержку нашему рынку оказывает и динамика внешних фондовых площадок. В частности, в США основные индексы продолжают регулярно «штамповать» новые максимумы.

В результате индекс Мосбиржи в начале третьей декады января смог подняться выше 2300 пунктов, хотя удержаться над этой отметкой пока не получилось. Сейчас она выступает ближайшим сопротивлением, ее пробой и закрепление над ней создаст плацдарм для дальнейшего роста нашего рынка. Причем целью при развитии позитивного сценария может стать высота 2900 пунктов, достижение которой на сегодня выглядит чем-то из области фантастики. Чтобы рынок вырос на 30%, должно существенно измениться отношение иностранных инвесторов к нашим активам, что возможно в случае отмены санкций или ослабления санкционного давления. При этом будет реализован потенциал наших бумаг, которые существенно недооценены по отношению к западным аналогам. Если же «быкам» не удастся пробить поддержку, рынок может начать коррекционное снижение, вызванное фиксацией прибыли по длинным позициям.

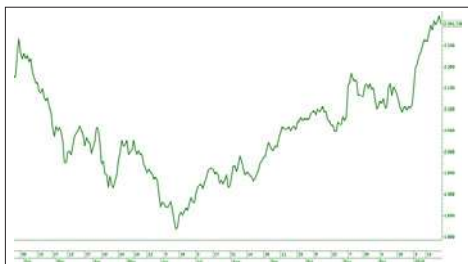
Мировые валюты за последние две недели продемонстрировали разнонаправленное движение по отношению к рублю. Доллар ушел на новые минимумы года, предпринимая попытки достигнуть ближайшей поддержки на уровне 56 руб. Евро за счет укрепления на международном валютном рынке консолидировался в диапазоне 69–70 руб. Налоговый период, который поддерживал российскую валюту, подошел к концу, поэтому без продолжения роста цен на нефть рубль вряд ли сможет укрепить свои позиции. А за счет снижения предложения иностранной валюты со стороны экспортеров рублю грозит ослабнуть по отношению к основным мировым валютам.



**Богдан Зварич**  
Старший аналитик ИК «Фридом Финанс»

# Российский рынок: обновляем исторические рекорды

## Индекс Мосбиржи дневной (25.01.2018)



Индекс МосБиржи продолжает торговаться в рамках восходящего тренда и пытается зацепиться за отметку 2300 пунктов, которая выступает ближайшим сопротивлением. Пробой этого уровня может открыть дорогу нашему рынку к новым высотам.

## Новости рынков и компаний

Алроса сформировала список клиентов на новый контрактный период 2018–2020 годов. Компания заключила 67 долгосрочных контрактов с 65 партнерами на реализацию ювелирных и технических алмазов. На реализацию ювелирных алмазов подписаны соглашения с 56 фирмами. Восемь из них — российские компании, представленные как лидерами российского рынка бриллиантов и ювелирных изделий, так и фирмами, с которыми заключены соглашения в рамках поддержки развития отечественной отрасли обработки алмазов.

По данным Росстата, промпроизводство в 2017-м выросло на 1% год к году, а в декабре сократилось на 1,5%, хотя увеличилось на 8,2% по сравнению с ноябрьским уровнем. На наш взгляд, это очень слабый результат, и мы ожидаем улучшения ситуации в 2018 году. Снижение стоимости кредитования будет стимулировать инвестиции в различные сектора экономики, а также оказывать позитивное воздействие на потребление. Благодаря стабильной ситуации на валютном рынке у компаний появятся хорошие возможности для модернизации и расширения производства. Относительно крепкий рубль позволит закупить зарубежное оборудование по умеренным ценам, а низкая стоимость кредитования увеличит привлекательность заемного капитала, направляемого на эти цели. В результате по итогам текущего года рост промпроизводства может превысить 3%.

Международный валютный фонд повысил прогноз роста экономики России в 2018 году с октябрьских 1,6% до 1,7%. Эти оценки содержатся в документе World Economic Outlook. Прогноз на 2019 год остался без изменений: МВФ по-прежнему считает, что ВВП поднимется на 1,5%. За ушедший год, по данным фонда, российская экономика прибавила 1,8%. На наш взгляд, если оценка МВФ роста отечественной экономики за 2017 год близка к фактическому результату, то его прогнозы на 2018–2019-й консервативны. В течение нынешнего года мы ожидаем роста ВВП страны в диапазоне 2–2,2%. Этому будет способствовать как ситуация на внешних площадках, так и активное развитие отдельных отраслей отечественной экономики.

## Ожидаем

В ближайшие две недели рассчитываем на продолжение восходящей динамики российского рынка и ждем попыток закрепиться выше 2300 пунктов по индексу Мосбиржи. Поддержка со стороны стабильной ситуации на рынке энергоносителей и динамики внешних фондовых площадок сохранится, что позволит «быкам» удерживать инициативу. При этом не исключаем некоторого ослабления рубля по отношению к основным мировым валютам. Это будет связано с окончанием налогового периода и желанием игроков зафиксировать прибыль по коротким позициям в американской валюте.

## Наша стратегия

В своей стратегии мы продолжаем опираться на потенциал роста российского рынка. Мы сохраняем позитивный взгляд на динамику российских акций на горизонте двух-трех месяцев. Многолетние максимумы по нефти и стабильная ситуация в мировой и российской экономиках будут способствовать повышению котировок наших бумаг. Основные риски связаны с вероятностью коррекции в ценах на нефть, а также с возобновлением разговоров об ужесточении экономических ограничений со стороны США после публикации санкционного доклада. Рекомендуем для среднесрочных покупок акции Газпрома, Роснефти, ЛУКОЙЛа, Алросы, Аэрофлота, ГК ПИК.





# Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Российская телекоммуникационная компания Mobile TeleSystems (MTS) 16 января сообщила о выходе на рынок киберспорта посредством поглощения Gambit Esports — одного из лидирующих клубов в мире киберспорта. Сделка была совершена через покупку Praliss Enterprises, заявила компания.

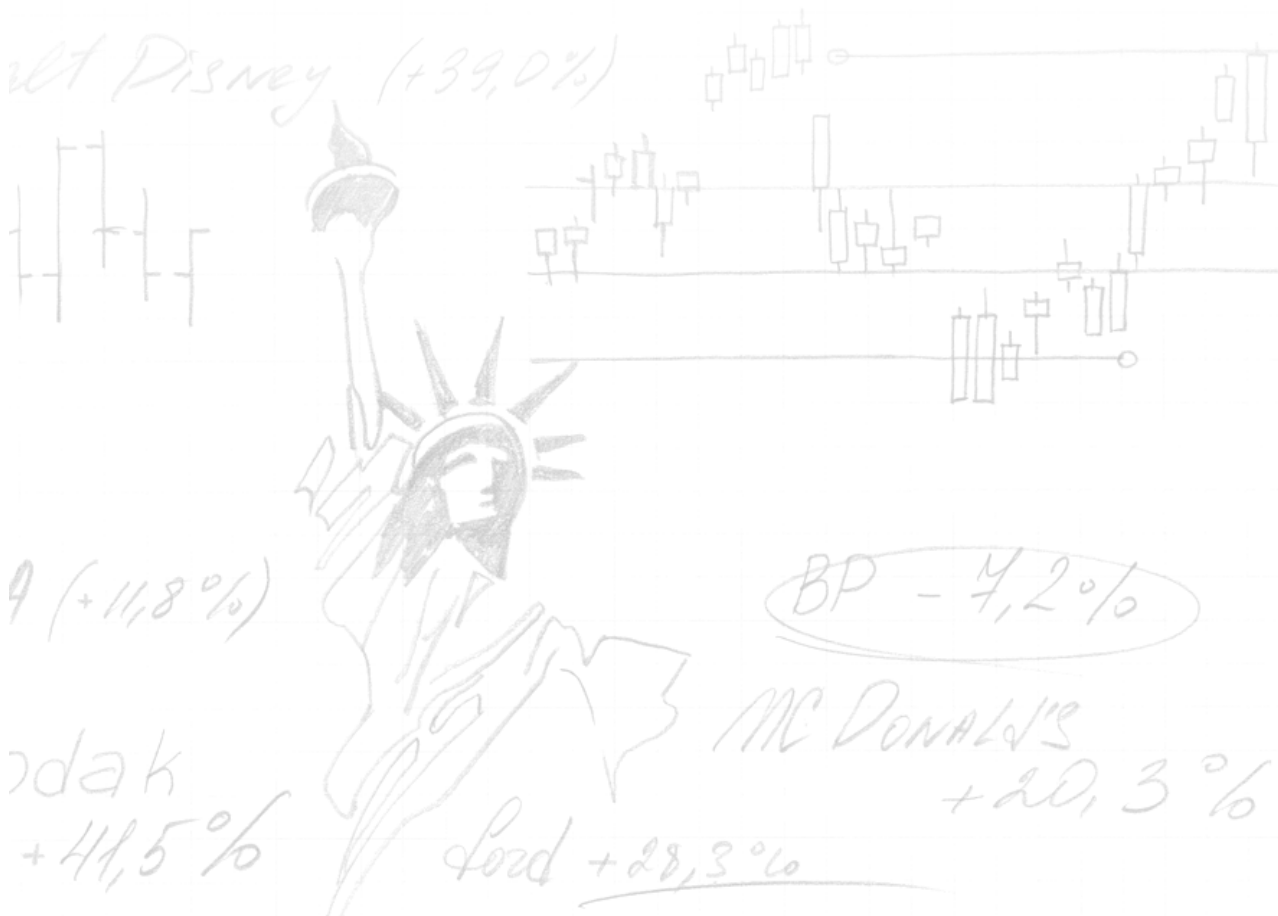
В Gambit Esports входят четыре команды, играющие в Counter-Strike: Global Offensive, League of Legends, DOTA 2 и FIFA. Клубу принадлежит множество активов, включая права на участие в турнирах, выпуск одежды под брендом и студию для производства мультимедийного контента.

С момента выхода новости акции компании выросли более чем на 7%.



Российская горнодобывающая и металлургическая компания Mechel PAO (MTL) 10 января сообщила о назначении на должность финансового директора Нелли Галеевой. Ранее она руководила управлением по бухгалтерскому и налоговому учету. Также топ-менеджер входит в правление компании. На новом посту Галеева заменила Сергея Резонтова, который покинул Мечел в декабре прошлого года.

Новость не вызвала существенного изменения котировок, цена акции осталась в диапазоне \$5,3–5,4.





# Биржевая Украина: волатильность усиливается

## Индекс UX по-прежнему стремится вверх

### Динамика наиболее интересных акций

Акция	значение на 05.01.2018	значение на 22.01.2018	изменение, %
Центрэнерго, (CEEN)	12,748	14,642	14,86
Мотор Сич, (MSICH)	3720	4183	12,45
ETF Индекс УБ, (KUBI)	51,35	55,2	7,50
MHP S.A., (MHPС)	370	385,01	4,06
Райффайзен Банк, (BAVL)	0,288	0,2912	1,11
Турбоатом, (TATM)	12,95	12,8	-1,16
Донбасэнерго, (DOEN)	18,34	18,07	-1,47
Фегтехро (FXPO)	296,4	287	-3,17
Укрнафта, (UNAF)	140,4	112,3	-20,01



Украинская биржа продолжает демонстрировать повышенную волатильность. Рынок по итогам двух недель показал уверенный рост (+3,5%), закрывшись на отметке 1415 пунктов. В моменте индекс UX прибавлял более 10%, однако позитивную тенденцию переломили акции Укрнатфы, которые обвалились более чем на 22%. У предприятия были проблемы с продлением лицензии на добычу. В этой связи ему пришлось остановить работу на шести месторождениях. В результате Укрнатфа потеряла 92 тыс. тонн нефти и 76 млн куб. м газа. Еще одним негативным для котировок Укрнафты фактором стала новость о том, что Bank of New York Mellon Corp. (BNY Mellon) остановил реализацию программы по выпуску депозитарных расписок (ADR) на акции компании. Эти бумаги обращались на внебиржевом рынке и могли быть включены в портфели нерезидентов. На этом фоне нерезиденты, для которых весьма проблематично хранить акции в украинском депозитарии, могли зафиксировать позиции путем продажи бумаг.

### Динамика индекса UX, 1 год



Лидерами роста были акции Центрэнерго (+14,57%) и Мотор Сич (+13,23%). Обе бумаги двигали вверх оптимистичные ожидания по дивидендной истории. Инвесторы надеются, что компании, показавшие хорошие результаты по итогам трех кварталов 2017-го, продемонстрируют их улучшение и по итогам всего года, а также направят на дивиденд от 50% до 75% чистой прибыли.

### Важные новости

● **Верховная рада приняла закон «О приватизации государственного имущества».** Данным документом существенно совершенствуется и упрощается процедура приватизации для повышения ее темпов, прозрачности и открытости связанных с ней процессов. Также в результате вступления этого документа в силу планируется привлечение широкого круга инвесторов к приобретению государственной собственности.

● **Банки ожидают роста объемов кредитования бизнеса и граждан в течение следующих 12 месяцев.** Наиболее оптимистичные прогнозы касаются кредитования малых и средних предприятий и предоставления потребительских займов, говорится в аналитическом отчете «Опрос об условиях кредитования», обнародованном НБУ.

● **Продажи квартир в Киеве стремительно падают.** В 2017 году в столице продано 2350 квартир на первичном рынке и 3210 — на вторичном, в то время как в 2016-м эти результаты составляли 4515 и 4960 соответственно.

● **Банки увеличили объем кредитования.** В 2017 году корпоративному сектору и физическим лицам было выдано займов на 1,9% больше (+18,6 млрд грн), чем годом ранее. По данным НБУ, результат абсолютном выражении на 1 января 2018 года составил 1017,3 млрд грн против 998,7 млрд на ту же дату 2017-го.

### Динамика USD/UAH, 1 год



### Ожидания

По нашим прогнозам, основные бумаги индексной корзины в течение следующих двух недель останутся на прежних уровнях. Исключением способны стать только акции Укрнафты, которые уже замедляют падение. Инвесторы могут начать осторожные покупки от уровня 110-115 грн за бумагу.

**Стремительный обвал гривны также близится к концу, и, на наш взгляд, отметка 29-29,20 грн по паре USD/UAH может оказаться сопротивлением для покупателей доллара.**



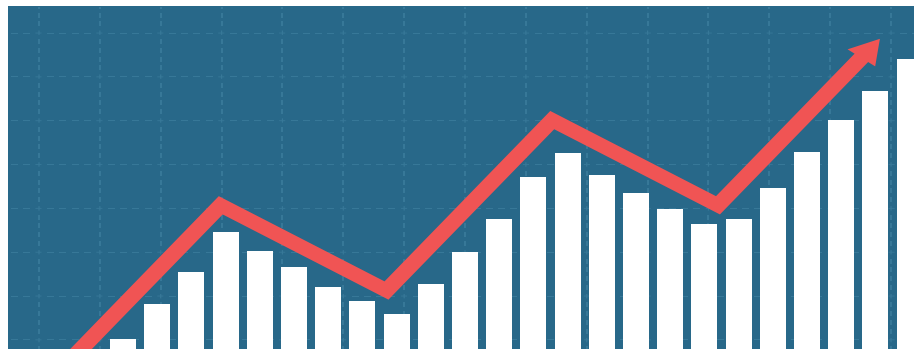


# Биржевой Казахстан: набирая обороты

Индекс KASE с начала года прибавил более 8%. Стремительное движение котировок вверх заставляет задуматься о том, как долго продлится этот праздник для инвесторов

## Динамика акций и ГДР

Акция	значение на 25.01.2018	значение на 09.12.2017	изменение, %
Халык Банк (KASE)	104,75	92,59	13,1%
Халык Банк (ADR)	12,95	11,50	12,6%
Банк ЦентрКредит (KASE)	210,00	192,52	9,1%
РД КМГ (ГДР)	13,90	13,20	5,3%
Казахтелеком (KASE)	23 550,00	22 453,99	4,9%
КазТрансОйл (KASE)	1 451,12	1 385,51	4,7%
Bank of America (KASE)	10 372,00	9 970,00	4,0%
KEGOC (KASE)	1 401,78	1 380,02	1,6%
РД КМГ (KASE)	26 213,60	25 826,00	1,5%
Баст (KASE)	56 881,01	56 700,00	0,3%
KAZ Minerals PLC (KASE)	4 000,00	4 000,00	0,0%
АЗМ (KASE)	11 903,76	11 962,00	-0,5%
Банк Астаны (KASE)	1 215,20	1 250,00	-2,8%
К Cell (KASE)	1 607,00	1 700,01	-5,5%
К Cell (GDR)	4,77	5,16	-7,6%
KAZ Minerals PLC (GDR)	851,00	936,20	-9,1%



Бурный рост на фондовом рынке Казахстана, начавшийся в конце декабря, продолжился. Индекс KASE движется к уровням предкризисного 2007 года. Позитивные макроэкономические данные за 2017-й и оптимистичные прогнозы экспертов на 2018-й увеличили активность «быков». Дополнительным стимулом для них выступают ожидания сильных годовых отчетов ведущих казахстанских компаний.

Краткосрочная цель 2281 пункт по KASE была с легкостью достигнута. Его котировки поднялись на 5% всего за пять торговых сессий. Однако в середине второй декады января индекс достиг локального максимума на уровне 2386 пунктов, после чего на рынке активизировались «медведи», фиксируя прибыль. Они и застопорили рост, сменившийся консолидацией в диапазоне 2316–2358 пунктов.

Абсолютным лидером роста снова стал Народный банк (+12,1%), инвесторы которого ожидают от него хорошую отчетность на фоне слияния с избавленным от проблемных займов Qazkom. Существенно прибавили в цене акции Казахтелекома (+6,8%), Bank of America (+7,5%), Банка ЦентрКредит (+6,5%) и КазТрансОйл (+4,7%).

В число аутсайдеров попали Банк Астаны (-2,8%), несмотря на уверенный рост выручки за 2017-й, и KCell (-1,8%), в бумагах которой продолжается затяжная коррекция на ожиданиях данных об успешной сделке по выкупу акций и уходе Telia с казахстанского рынка сотовой связи.

## Динамика индекса KASE, 1 год



## Динамика USD/KZT, 1 год



## Важные новости

● **Национальный банк снизил базовую ставку до 9,75%.** Это решение было принято с учетом низкой инфляции по итогам 2017 года и на ожиданиях ее дальнейшего замедления. Также регулятор принял во внимание позитив на мировых фондовых площадках и благоприятную конъюнктуру на сырьевых рынках.

● **За 2017 год экспорт нефти по КТК вырос на четверть.** Согласно отчету консорциума, объем перекачки сырья по данному трубопроводу за год увеличился на 24% г/г и составил 55,1 млн. По мнению компании, этот результат был достигнут благодаря расширению мощностей нефтепровода Тенгиз—Новороссийск.

● **РД КМГ объявила о выкупе своих обыкновенных акций.** 22 января прошло внеочередное собрание акционеров компании, на котором 89,5% голосов было подано за изменение методологии оценки акций и за их выкуп по \$84 за штуку. Таким образом, условное тендерное предложение по выкупу стало безусловным. Делистинг компании запланирован на май 2018 года.

## Ожидания и стратегия

Уход рынка в боковик позволит котировкам акций взять передышку после значительного роста. Мы полагаем, что на уровне 2366 пунктов сформируется сопротивление, на преодоление которого может уйти неделя. В долгосрочной перспективе позитивный тренд продолжит уверенно развиваться. После прорыва текущих уровней сопротивления мы ожидаем достижения индексом KASE 2450 пунктов.



# КазТрансОйл готова покорять новые вершины

После дивидендной отсечки в июне 2017 года котировкам компании понадобилось полгода, чтобы восстановиться. Сейчас они находятся на благоприятной точке, из которой формируется новый восходящий тренд



## АО «КазТрансОйл»

Тикер KASE: KZTO  
Текущая цена: 1450 тенге  
Целевая цена: 1632 тенге  
Потенциал роста: 12%

### Динамика акций KZTO на KASE



## Причины для покупки:

- 1. Отчетность за январь-сентябрь 2017 года.** По итогам девяти месяцев 2017 года консолидированная выручка КазТрансОйл выросла на 6,6%, а чистая прибыль повысилась на 11,7% в сравнении с аналогичными показателями прошлого года. Увеличились объемы транспортировки нефти (+3%) и подачи волжской воды (+4%), а также грузооборот (+10%).
- 2. Техническая картина.** Весной прошлого года компания объявила о планах выплатить дивиденд в размере 155 тенге на акцию. Это стало отправной точкой для роста котировок до 1446 тенге, где сформировался мощный уровень сопротивления. На текущий момент акция смогла закрепиться выше, торгуясь в диапазоне 1450–1475 тенге, что означает готовность инвесторов покупать данную бумагу по более высокой цене. В перспективе появляется потенциал для разгона цены до 1632 тенге на ожиданиях рекордных дивидендов.
- 3. Фундаментальный потенциал.** В 2017 году были закончены модернизация и расширение транзитных мощностей КТК на территории Казахстана, что позволило увеличить долю транспортировки казахстанской нефти до 52-60 млн тонн в год. К 2025 году планируется нарастить этот объем до 100 млн тонн. Вкупе с ожидаемым дивидендом в размере 160–165 тенге за акцию, что обеспечит 11% доходности к текущим ценам, КазТрансОйл остается самой интересной бумагой для долгосрочных инвесторов, ориентирующихся на дивидендные истории.
- 4. Новостной фон и перспективы.** Помимо модернизации НПЗ и увеличения транзита через КТК, КазТрансОйл успешно осуществила проект по централизации диспетчерского управления транспортировкой сырья по нефтепроводам. Диспетчерские функции были переведены в Астану. Это позволит в режиме онлайн управлять транзитом нефти в порту Актау и на железнодорожных объектах. В 2018-м Роснефть планирует увеличение поставок нефти из России в Китай через Казахстан до 13 млн тонн год, что в перспективе увеличит объем транзита сырья в 1,5 раза.

## Текущие рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании и предложенным для покупки

Мы пересмотрели в сторону повышения целевую цену по Netflix благодаря резкому увеличению ее абонентской базы и наращиванию глобального присутствия. Наши инвесторы заработали на этой акции 39% с 19 июля 2017 года. Рекомендация — «держать».

Целевая цена по JPMorgan повышена вследствие удачной конъюнктуры для финансовых компаний. Улучшению их результатов будет способствовать дальнейший экономический рост, снижение регулирования в секторе, реализация налоговой реформы и повышение ставок. На текущий момент с 12 октября 2017 года инвесторы заработали на акции JPMorgan 18,5%. Рекомендация — «покупать».

По Visa целевая цена будет пересмотрена в случае хорошего квартального отчета. Текущая доходность акции — 24% с 16 августа 2017 года. Рекомендация — «держать».

### Покупать, держать, продавать \*

Тикер	Название компании	Сектор	Капитализация,	P/E	Цена на момент анализа	Текущая цена	Целевая цена	Изначальный потенциал (%)	Текущий потенциал (%)	Рекомендация
			\$ млрд							
WMT	Wal-Mart Stores Inc	Потребительские товары	312,38	24,08	42,97	105,45	131,91	207%	25%	Покупать
MU	Micron Technology Inc	Технологии	49,58	6,43	42,97	42,88	68,61	60%	60%	Покупать
BP	BP PLC	Энергетика	143,64	36,51	40,95	43,39	56,91	39%	31%	Покупать
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	Фонды	34,42	0,00	27,95	29,78	32	14%	7%	Покупать
UTX	United Technologies Corp	Технологии	107,97	20,41	127	135,21	148,77	17%	10%	Покупать
PYPL	PayPal Holdings Inc	Технологии	100,94	63,07	74	83,98	112,94	53%	34%	Покупать
AAPL	Apple Inc	Технологии	900,41	19,25	169,76	177,00	202,26	19%	14%	Покупать
MSFT	Microsoft Corp	Технологии	706,73	27,32	84,44	91,61	116,89	38%	28%	Покупать
SBUX	Starbucks Corp	Потребительские товары	87,37	29,38	59,34	61,41	74,87	26%	22%	Покупать
PM	Philip Morris International Inc	Потребительские товары	169,00	24,02	103,18	108,81	147,36	43%	35%	Покупать
ACN	Accenture PLC	Технологии	103,90	26,36	150,95	161,43	198,53	32%	23%	Покупать
ABT	Abbott Laboratories	Потребительские товары	103,69	29,16	55,51	59,57	71,34	29%	20%	Покупать
JPM	JPMorgan Chase & Co	Финансы	396,69	16,39	96,41	114,33	140,34	25%	23%	Покупать
ADBE	Adobe Systems Inc	Технологии	97,25	58,57	174,32	197,84	225,25	29%	14%	Покупать
IRBT	iRobot Corp	Потребительские товары	2,51	42,06	66,4	89,94	132,57	100%	47%	Покупать
FTNT	Fortinet Inc	Технологии	7,97	93,72	37,1	45,85	51,83	40%	13%	Покупать
V	Visa Inc	Финансы	281,76	36,19	100,09	124,33	125,61	25%	1%	Держать
MMM	3M Co	Промышленные товары	147,29	29,16	201,17	247,30	268,43	33%	9%	Покупать
NFLX	Netflix Inc	Коммуникации	98,48	196,31	178,47	248,00	260	37%	5%	Держать
ALB	Albemarle Corp	Сырье и металлы	12,54	28,26	107,9	113,53	181,59	68%	60%	Покупать
EA	Electronic Arts Inc	Технологии	36,33	30,67	108,9	117,99	168,23	54%	43%	Покупать
REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	Здравоохранение	40,38	33,62	455,17	375,86	775,97	70%	106%	Покупать
LUV	Southwest Airlines Co	Авиaperезовки	38,50	18,48	57,22	64,89	82	43%	26%	Покупать
STZ	Constellation Brands Inc	Потребительские товары	42,69	30,00	172,07	219,32	250,77	46%	14%	Покупать
NVDA	NVIDIA Corp	Технологии	141,62	59,55	99,68	233,69	252,23	153%	8%	Покупать
GS	Goldman Sachs Group Inc/The	Финансы	102,46	13,06	228,63	261,52	275	20%	5%	Держать
IBM	International Business Machines Corp	Технологии	150,53	12,18	174,73	162,60	206,79	18%	27%	Покупать
ABX	Barrick Gold Corp	Сырье и металлы	16,92	15,70	17,69	14,51	11,32	-36%	-22%	Продавать
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	Фонды	1,21	0,00	35,83	46,75	45	26%	-4%	Продавать
XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	Фонды	17,43	0,00	83,21	89,02	94	13%	6%	Покупать

Покупать - текущая цена далеко от цели;

Держать - текущая цена находится близко к целевому уровню;

Продавать - текущая цена выше целевого уровня.

## Наиболее важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков

Компания

События и комментарии



● 17 января стало известно, что Apple собирается вложить в экономику Соединенных Штатов \$350 млрд в течение следующих пяти лет. Параллельно будет создано порядка 20 тыс. новых рабочих мест: Apple откроет один новый кампус и расширит штат в уже существующих. Кроме того, компания объявила, что единовременный налог на репатрированные с зарубежных счетов средства составит \$38 млрд, что вполне приемлемо для IT-гиганта. На фоне новости акции компании пошли вверх и закрылись на новом абсолютном максимуме, после этого в них началась умеренная коррекция. Ждем, что следующим драйвером роста станет квартальный отчет, который выйдет 1 февраля после закрытия основной торговой сессии.

● 22 января Netflix Inc. сообщила о получении в 4-м квартале прибыли в размере \$185,5 млн (\$0,41 на акцию) по сравнению с \$67 млн (\$0,15 на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период выросла с \$2,48 млрд до \$3,29 млрд. Ожидался показатель прибыли на уровне \$0,41 на акцию при выручке в \$3,28 млрд. Число абонентов компании за отчетный период увеличилось на 8,33 млн, что оказалось намного выше ожидавшегося роста на 6,3 млн. В 1-м квартале Netflix планирует заработать \$0,63 на акцию, тогда как консенсус предполагает результат \$0,56 на акцию. Отчет стал для акций Netflix мощным драйвером роста: за два дня после его выхода они прибавили около 15%. С начала года компания дорожает уже более чем на 35%.



● Акции General Electric демонстрируют худшую динамику в составе индекса DJ-30: с начала года они потеряли порядка 6% стоимости. По компании выходит одна негативная новость за другой. Так, 19 января стало известно о возможном разделении бизнеса и списании более \$11 млрд. В отчете GE за 4-й квартал 2017-го, вышедшем 24 января, зафиксирован убыток в размере \$9,64 млрд (\$1,13 на акцию) по сравнению с прибылью \$3,67 млрд (\$0,39 на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период понизилась с \$33,09 млрд до \$31,4 млрд. Ожидался показатель прибыли на уровне \$0,29 на акцию. Изменения в налоговом законодательстве США привели к снижению показателя на \$0,40 на акцию. На прибыли также сказались издержки в размере \$6,2 млрд, связанные со страховым бизнесом. Не добавляет позитива тот факт, что SEC проводит расследование практики бухгалтерского учета General Electric, применявшейся в сегменте страхования.

● 19 января Schlumberger Ltd. (SLB) сообщила о получении в 4-м квартале убытка в размере \$2,26 млрд (\$1,63 на акцию) по сравнению с \$204 млн (\$0,15 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила \$0,48 на акцию против \$0,27 в том же периоде 2016-го. Выручка выросла с \$7,11 млрд до \$8,18 млрд. Согласно предварительным прогнозам показатель прибыли ожидался на уровне \$0,44 на акцию при выручке в \$8,12 млрд. Нефтесервисная компания заявила, что ожидает сильного роста спроса на рынке нефти в 2018 году. Публикация отчетности стала драйвером роста для акций компании: с момента ее выхода они подорожали более чем на 2%. С начала года котировки Schlumberger поднялись на 16%.

● 18 января IBM (IBM) сообщила о получении в 4-м квартале убытка в размере \$1,05 млрд (\$1,14 на акцию) по сравнению с \$4,5 млрд (\$4,72 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила \$5,18 на акцию. Выручка за отчетный период выросла до \$22,54 млрд с \$21,77 млрд. Тем самым была прервана серия из 22 кварталов, на протяжении которых этот показатель шел вниз. По предварительным прогнозам, показатель прибыли должен был оказаться на уровне \$5,17 на акцию при выручке в \$22,05 млрд. Несмотря на то, что компания зафиксировала прибыль, прогноз по дальнейшим доходам разочаровал инвесторов, так что после отчета акции упали на 4%. С начала года котировки технологического гиганта растут более чем на 7,5%.

# Walmart. «Динозавры» еще не вымерли: офлайн-ритейлер готов к новым победам!

Walmart 

Тикер: WMT

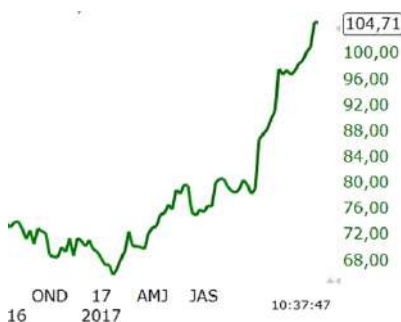
Текущая цена: \$104,59

Целевая цена: \$131,91

Прибыльность: 26%

По состоянию на 22.01.18

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$309,84 млрд
- За месяц: 6,66%
- За квартал: 19,61%
- За полгода: 37,35%
- За год: 55,69%
- С начала года: 5,91%



Walmart (WMT) — одна из самых известных и старейших розничных сетей. Она занимает первое место в мире по выручке, зарабатывая больше \$490 млрд в год. Ритейлер продает продукты питания, и самые разные промтовары, в том числе бытовую технику, через 11,8 тыс. магазинов по всему миру, из которых 5300 находятся в США. Численность покупателей Walmart как в традиционных, так и в онлайн-магазинах, составляет порядка 260 млн. Штат сотрудников — около 2,3 млн. На территории США работает около 660 магазинов сети Sam's Club, доступ в которые открыт только членам клуба (в России такой формат имеет свой аналог — METRO). Магазины приносят порядка 10% выручки несмотря на непропорциональное количество розничных точек Sam's Club к общему числу магазинов.

Проблемой Walmart на определенном этапе ее развития стал размер. После того как в 2012-м выручка сети достигла \$446 млрд, темп ее роста пошел на убыль. В результате в 2016 году показатель упал на 0,7%, до \$482 млрд. Это произошло из-за конкуренции со стороны онлайн-гиганта Amazon и более мелких интернет-магазинов.

Уже в 2015 году акции Walmart упали до \$53. Именно в этом году корпорация решила инвестировать в развитие онлайн-торговли. В прошлом году на эти цели было потрачено более \$5,5 млрд, и компания не собирается на этом останавливаться, поскольку результаты налицо. За год был зафиксирован рост оборота интернет-магазина на 53%. В 3-м квартале 2017 года онлайн-продажи принесли Walmart \$740 млн выручки, и мы ожидаем, что по итогам 4-го квартала показатель превысит \$1 млрд, причем набранные темпы роста сохранятся в ближайший год. Однако онлайн-розница не единственное инновационное направление бизнеса Walmart. Компания внедряет новые технологии, разрабатывая цифровую платформу для управления логистикой, развивает партнерство с Google и JD.com. Использование голосового помощника Google Assistant дает возможность конкурировать с Whole Foods, у которой есть функция покупки товаров через Amazon Alexa. Сотрудничество с JD.com открывает Walmart доступ к китайскому рынку и позволяет снижать расходы за счет использования общей платформы по логистике товаров. Цифровая платформа для управления цепью поставок может способствовать улучшению маржинальности компании, которая с 1990-го держится около 3%, до 4-5%. Повышение рентабельности может привести к увеличению дивиденда Walmart. Онлайн-сегмент обеспечил компании новые точки роста, хотя его доля в общей выручке компании пока невелика. Полагаем, что с течением времени онлайн-торговля будет выделена в отдельное направление продаж, причем за счет этого сегмента возможно снижение расходов примерно на 10%.

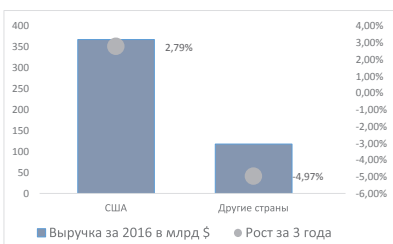
# Walmart. «Динозавры» еще не вымерли: офлайн-ритейлер готов к новым победам!



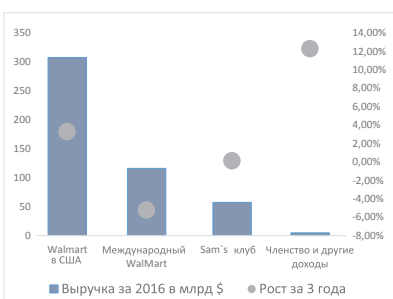
## Динамика выручки и прибыли компании



## Разделение выручки по регионам



## Разделение выручки по направлениям



Финансово Walmart совершенно стабильна. Это обеспечивается спецификой бизнеса в сфере розничной торговли, который позволяет зарабатывать более \$490 млрд в год, располагая свободными денежными средствами в объеме \$7 млрд и складскими запасами на сумму \$50 млрд. На этом фоне объем долговых бумаг компании, равный \$45 млрд, играет роль налогового щита, а не выступает как способ привлечения денег. Рентабельность капитала Walmart чуть ниже, чем у конкурентов — 17% против 22%, но при этом соотношение EV/Sales составляет 0,61, что ниже среднего значения этого мультипликатора по рынку. Учитывая стоимость компании, вышеперечисленные коэффициенты находятся на феноменально высоком уровне.

Конкуренция выступает главным риском для Walmart. Особенно она обострилась, когда в сектор розничной торговли после покупки Whole Foods пришел Amazon. Онлайн-ритейлер уже доказал свою эффективность как продавец электроники. Новым этапом развития офлайн-розницы от Amazon станут магазины без кассиров, первый из которых уже начал свою работу. Однако инновационная стратегия, которую Walmart реализует последние два года, приносит свои результаты, поэтому вряд ли компанию ждут большие потрясения. Более того, стоит учитывать тот факт, что когда Amazon специально объявил о масштабном снижении цен на большинство продуктов Whole Foods, ее цены упали максимум до уровней Walmart, а иногда оставались выше. Таким образом, большого оттока покупателей из сети не будет, а это позволит акциям Walmart с легкостью достигнуть таргета \$131.



# Акции для активного трейдинга

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции long стали высокая ликвидность, а также положение цены около локального максимума или уровня сопротивления. Актуальность рекомендации — пять–десять рабочих дней.

Рекомендация

Тренд

лонг

## HON

**Название:** Honeywell

**Сектор:** Промышленные товары (производство комплектующих для аэрокосмической промышленности)

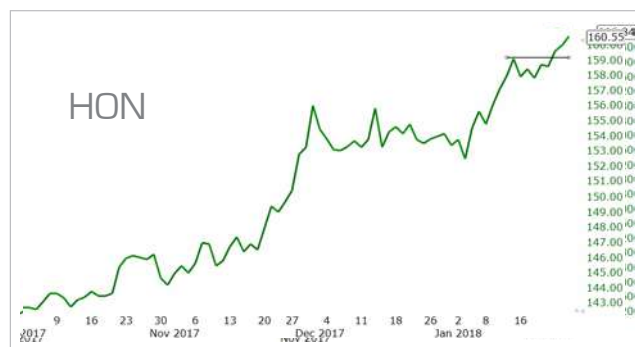
**Изменение за последние 5 торговых сессий:** +1 %

**Средняя внутридневная волатильность:** 1%

**Средний объем торгов (млн акций в день):** 2,8

**Текущая цена:** \$160,55

**Комментарий:** Акция формирует уверенный восходящий тренд. Недавно обновлен абсолютный максимум. Ждем продолжения активного роста на этой и следующей неделе.



лонг

## COST

**Название:** Costco Wholesale

**Сектор:** Услуги (оператор складов с потребительскими товарами)

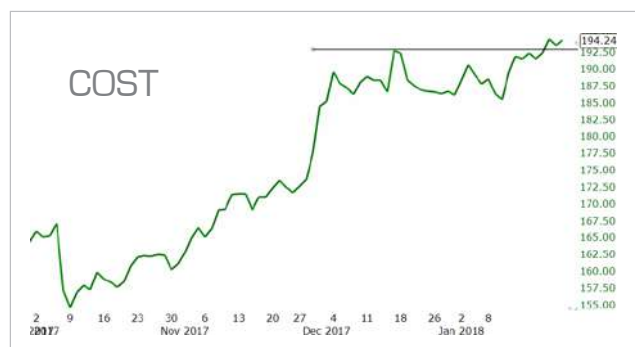
**Изменение за последние 5 торговых сессий:** +1%

**Средняя внутридневная волатильность:** 1,3%

**Средний объем торгов (млн акций в день):** 2,9

**Текущая цена:** \$194,24

**Комментарий:** Из длительной консолидации цена акций вышла вверх. В ближайшие недели стоит ждать активного роста. Первая цель - \$205.



лонг

## TWX

**Название:** Time Warner Inc.

**Сектор:** Услуги (американская медиакомпания)

**Изменение за последние 5 торговых сессий:** +1,8%

**Средняя внутридневная волатильность:** 1%

**Средний объем торгов (млн акций в день):** 8,3

**Текущая цена:** \$93,83

**Комментарий:** После длительного нисходящего тренда, начинает формироваться разворот. В очередной раз обновлен локальный максимум. В ближайшие дни ждем продолжения роста, цель — \$100.



лонг

## BSMX

**Название:** Grupo Financiero Santander Mexico

**Сектор:** Финансы (мексиканский банк из финансовой группы Santander)

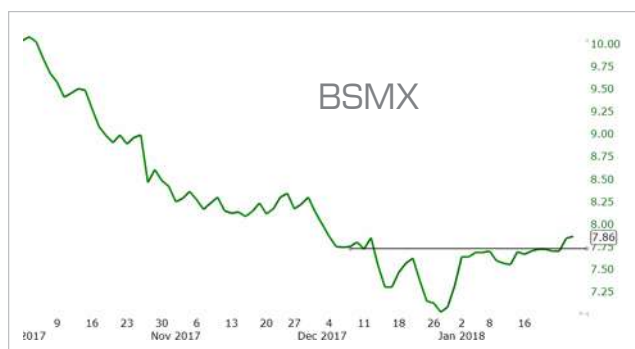
**Изменение за последние 5 торговых сессий:** +1,8%

**Средняя внутридневная волатильность:** 2%

**Средний объем торгов (млн акций в день):** 2,1

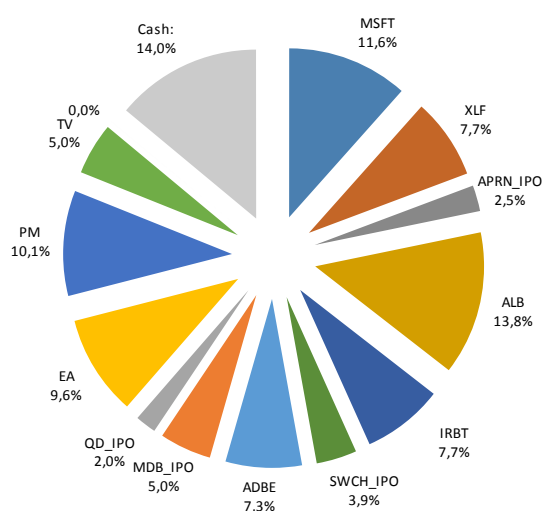
**Текущая цена:** \$7,86

**Комментарий:** С конца декабря появляются признаки растущего тренда. Впервые за долгое время обновлен локальный максимум, что является первичным признаком разворота. В ближайшие две недели вероятно формирование растущего тренда, цель — \$8,25.



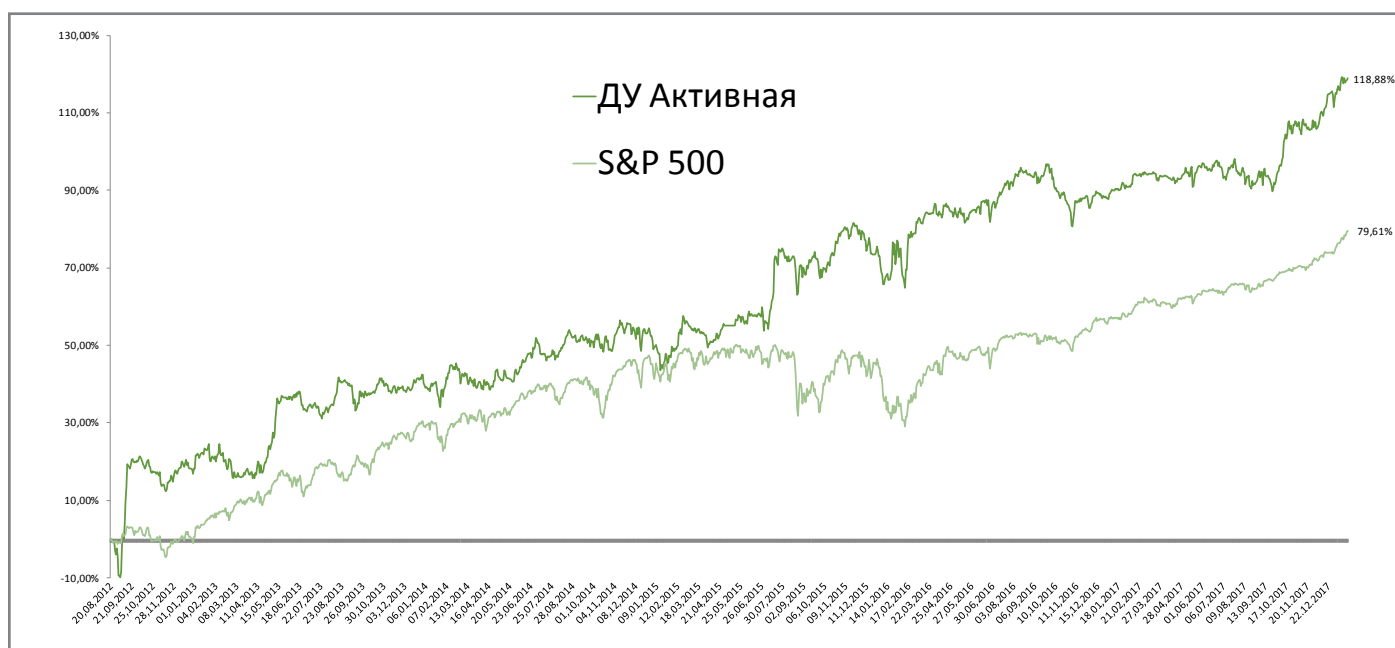
# Стратегия активная

## Обзор портфеля доверительного управления на 25.01.2018



На 25 января квартальную отчетность представили 119 американских компаний. Средний рост их выручки и прибыли оказался равен 7,85% и 9,64% год к году соответственно. Эти результаты на 1,16% и 2,67% превысили среднерыночные ожидания. Уже сейчас можно с уверенностью назвать текущий сезон отчетности успешным, причем сомнений в том, что позитивная тенденция продолжится, нет.

На фоне безостановочного роста американских фондовых рынков VIX начал оживать, торгуясь на уровне 11 пунктов, или на 10% выше среднего уровня за последние три месяца. Однако пока говорить о коррекции преждевременно, если она и будет, то только после окончания сезона отчетов.



### Последние изменения

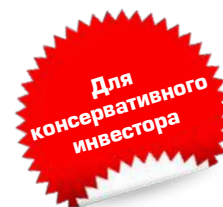
1. продажа позиции по Blue Apron (APRN) 23 января
2. продажа позиции по Switch (SWCH) 23 января
3. продажа позиции по MongoDB (MDB) 23 января

### Озвученные тренды

Многочисленные позитивные отчеты и в целом сильная макроэкономическая статистика создадут условия для продолжения роста S&P500. Ожидаем, что в течение двух недель основной фондовый индекс закрепится на отметке 2900 пунктов.

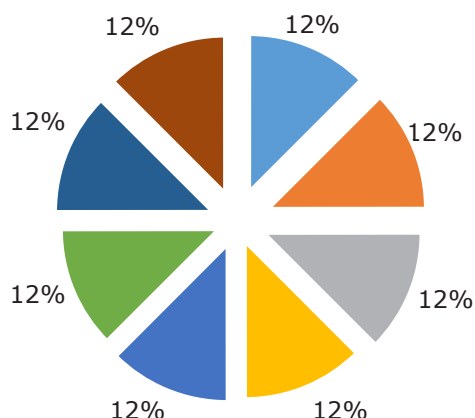
**За более подробной информацией по портфелю обращайтесь к инвестиционному консультанту.**



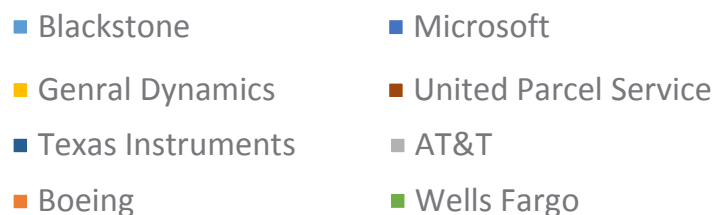


# Стратегия дивидендная

## Дивидендный портфель



**Цель портфеля** — сохранение вложенных средств. В благоприятной ситуации он становится эффективнее рынка, в противном случае может отставать от него на уровне инфляции, но не ниже.



Тиккер	Название компании	Капитализация млрд \$	Цена \$	Годовая доходность дивиденда в %
<b>BX</b>	Blackstone Group	39,55	34,91	11,24%
<b>BA</b>	Boeing Co	140,18	340,16	3,10%
<b>T</b>	AT&T	236,39	37,15	4,91%
<b>GD</b>	General Dynamics	59,98	207,8	1,67%
<b>MSFT</b>	Microsoft Corporation	566,81	90,1	2,28%
<b>WFC</b>	Wells Fargo	254,3	63,95	3,05%
<b>TXN</b>	Texas Instruments	81,23	116,41	2,50%
<b>UPS</b>	United Parcel Service	98,36	133,59	3,08%

## Последние изменения

1. Wells Fargo отчитался о чистой прибыли в \$6,2 млрд, зафиксировав налоговую прибыль в размере \$3,4 млрд, благодаря изменениям в законодательстве. Лидером по динамике выручки стало розничное подразделение: здесь показатель повысился на 3%.
2. Texas Instruments объявил о смене CEO. Этот пост займет Брайан Кратчер, бывший операционный директор, поэтому резкой смены политики компании опасаться не стоит.
3. Приостановка работы правительства США может вызвать задержку в рассмотрении вопроса по слиянию TimeWarner и At&T. Следующие слушания запланированы на 2 февраля.

## Озвученные тренды

До конца сезона отчетности мы не ожидаем коррекции, однако техническая перекупленность рынка уже ощущается: повышается волатильность, растут индекс относительной силы и соотношение P/E. Вместе с тем коррекционное снижение вряд ли превысит 1% и не будет слишком продолжительным, в случае если квартальные результаты большинства компаний окажутся достаточно сильными.

**За более подробной информацией по портфелю обращайтесь к инвестиционному консультанту.**

# Обзор венчурных инвестиций

## Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах

Наименование компании

Новость



Стартап, основанный в конце 2016 года, базируется в Калифорнии и занимается разработкой технологий искусственного интеллекта для самоуправляемых автомобилей. Основатели компании работали над проектами автономных автомобилей в Baidu и Google. В первом и пока последнем инвестраунде, прошедшем в январе 2018 года, компания привлекла \$112 млн, что весьма неплохо для начала. Этот объем финансирования отражает амбициозные планы компании по созданию системы технологий для полностью самоуправляемых автомобилей. Платформа для автономного управления автомобилями, которые смогут работать в каких-то ограниченных пространствах, пока активно тестируется. Она должна быть готова к продаже в 2019-2020 году. Создание этой технологии уже через два года откроет перспективы использования полностью самоуправляемых автомобилей в кампусах университетов, в пригородах, на промышленных объектах. Пока неясно, будет ли Pony.ai напрямую конкурировать с гигантами вроде Tencent и Google. Более вероятно, что она станет поставщиком для растущего рынка самоуправляемых авто.



Китайский стартап для аренды жилья, основанный в 2011 году, работающий в Пекине, Шанхае и других китайских мегаполисах. В январе текущего года состоялся первый и пока единственный инвестиционный раунд, на котором компания привлекла 4 млрд юаней (более \$620 млн), что позволяет оценить ее в \$3 млрд. Среди инвесторов крупный американский фонд прямых инвестиций Warburg Pincus, а также Tencent. У компании хорошие перспективы правительства, поскольку стремительное удорожание недвижимости, урбанизация и густонаселенность страны делают владение жильем все менее доступным. В наиболее крупных городах КНР более 70% приезжих снимают жилье. Помимо оказания онлайн-услуг по аренде жилплощади Ziroom занимается обслуживанием, ремонтом и уборкой съемных квартир.



Xiaomi планирует выйти на IPO в текущем году. В качестве организаторов размещения компания выбрала Morgan Stanley и Goldman Sachs. Производитель бюджетных смартфонов может быть оценен в \$100 млрд, однако на последнем на сегодня инвестраунде, состоявшемся в 2014 году, ее стоимость была определена как \$45 млрд. Xiaomi фокусируется на продвижении в развивающихся странах. В Китае компания выиграла в конкурентной борьбе у Apple. В Индии ее продажи за 2017 год увеличились на 56,6%. На сегодня Xiaomi — пятый в мире по объему производитель смартфонов. У компании хорошие шансы на продолжение экспансии. Ждем, что одно из самых громких размещений 2018-го состоится во 2-м полугодии.



Стартап из Калифорнии, представляющий компьютерную систему для анализа данных организма при занятиях спортом, которая также выдает пользователям рекомендации. В частности, с помощью разработанного Sparta Science программного обеспечения можно анализировать физическую активность спортсменов, чтобы предсказать и предотвратить их травмы. Наличие такого инструмента позволяет тренерам эффективней работать со спортсменами, регулировать время тренировок, оптимизировать затраты на восстановление физической активности, лечение травм, а также на медицинскую страховку. У компании уже более 40 клиентов среди профессиональных спортивных команд в США и большой потенциал расширения присутствия в спортивной индустрии по всему миру. Кроме того, продукт компании должен заинтересовать охранные агентства и военных. На сегодня объем инвестиций, привлеченных компанией, составляет \$9,7 млн.

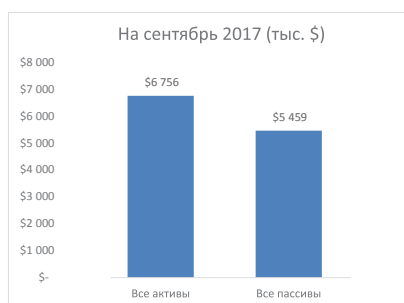
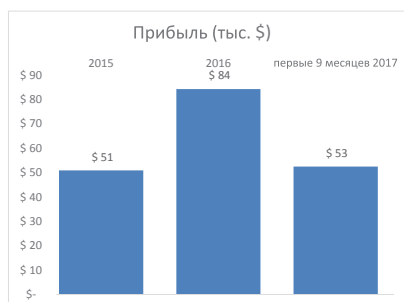
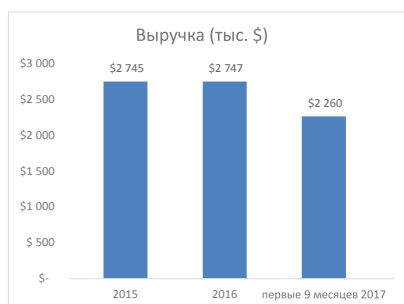
# Gates Industrial Corp.

## IPO в преддверии инфраструктурной реформы

Gates Industrial Corp. (GTES) — производитель элементов оборудования для промышленности (приводные ремни, обгонные муфты, шланги, гидромеханические приборы и различные цепи и так далее).



### Финансовые данные:



### О компании

Gates Industrial Corp. (GTES) — производитель элементов оборудования для промышленности (приводные ремни, обгонные муфты, шланги, гидромеханические приборы и различные цепи и так далее). Компания была создана в 1911 году. После нескольких изменений в структуре владения компанией в 2014 году Blackstone Group (BX) выкупила ее мажоритарную долю. С приходом нового владельца сменился и менеджмент компании, который слегка пересмотрел стратегию компании, сделав акцент на увеличении ее присутствия на различных рынках. В рамках реализации этой стратегии в 2017 году Gates купила компании Techflow Flexibles (Великобритания) и Atlas Hydraulics (Северная Америка).

На 2017 год у компании было более 8 тыс. клиентов в 128 странах. Выручка не показывала сильного роста, однако в случае принятия инфраструктурных реформ Дональда Трампа у Gates появится возможность значительно увеличить этот показатель, особенно с учетом того, что 47% дохода она формирует в Северной Америке. За счет активности компании на рынке M&A я рассчитываю на повышение ее выручки в течение первых двух кварталов 2018 года. Gates направляет на исследования и разработки инвестиции в размере около 2%, что достаточно много для промышленной компании. Результатом работы в этом направлении стало получение более 2600 зарегистрированных патентов. Gates Industrial работает на различных направлениях, а совокупный потенциальный рынок ее присутствия оценивается в \$300 млрд. У корпорации сильный бренд со столетней историей, ее бизнес диверсифицирован путем присутствия в различных странах. Это позволяет говорить о наличии большого потенциала роста ее акций не только при размещении, но и до конца года.

### Финансовые показатели

Выручка Gates Industrial Corp. за девять месяцев 2017-го увеличилась на 8,7% год к году, до \$2259,9 млн. Компания отчитывается в двух сегментах передача энергии и гидравлическое энергия. Продажи сегмента передачи энергии составляют 66,2%, у гидравлической энергии 33,8. При этом чистая прибыль составила \$52,5 млн, снизившись с \$69 млн, за год.

### Резюме

Компания планирует разместить на бирже 38,5 млн акций по цене в диапазоне \$18–21, объем выпуска составит \$808,5. Организаторами IPO выступают Citigroup, Morgan Stanley, UBS. Часть привлеченных средств компания намерена использовать для погашения бондов, номинированных в долларах и евро, а также для выкупа привилегированных ценных бумаг.

# Сектора в сравнении с рынком

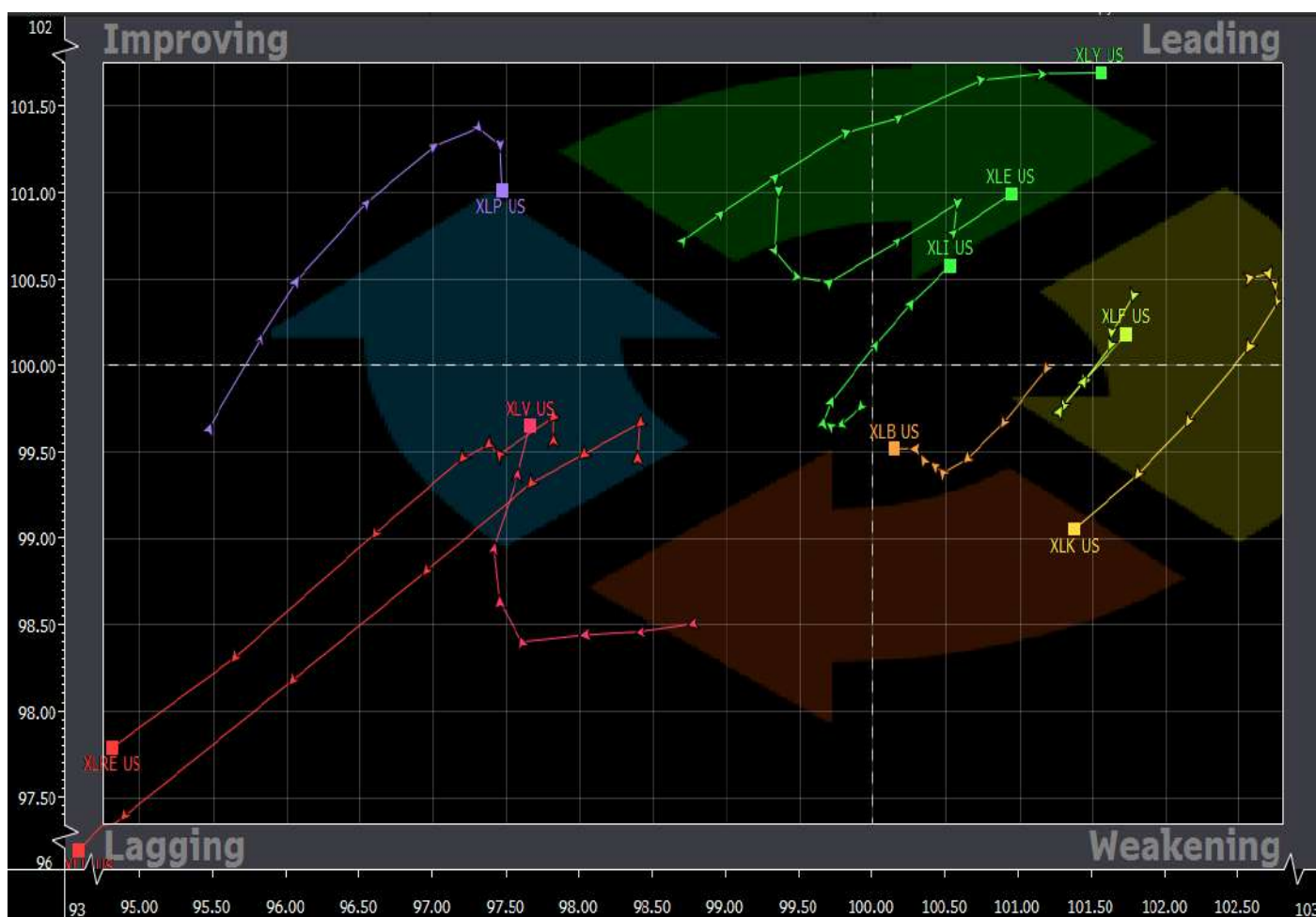
Явное преимущество секторов потребительских товаров (XLY, XLP) и финансового сектора (XLF)

## Как читать график?

Цвета стрелок на графике ниже наглядно показывают растущие (improving/зеленые), опережающие рынок (leading&weakening/желтые) и отстающие (lagging, красные) ETF. Находящиеся в правой половине (Leading&Weakening) ETF торгуются лучше рынка (их динамика относительно SPY показана по горизонтальной оси X) и в зависимости от ускорения или замедления темпов опережения индекса располагаются либо выше оси X (leading — растущие лучше рынка и увеличивающие опережение), либо ниже оси X (weakening — растущие лучше рынка, но замедляющие опережение).

ETF левом нижнем углу показывают динамику хуже рынка, и, чем ниже они двигаются по оси Y, тем больше увеличивается их отставание. Напротив, если ETF из левой нижней части Lagging перемещается вверх по оси Y в сектор Improving, это означает, что ускорение роста (вторая производная) уже превышает по темпу SPY, но абсолютный рост еще остается ниже бенчмарка.

**Стоит обращать внимание на ETF, возвращающиеся из underperformance с наибольшими темпами увеличения скорости роста.**



## Текущая ситуация (25.01.2018)

Все более явно выделились лидеры (1) XLY и (2) XLP. Из ранее лидировавших секторов не теряет динамики (3) XLF, в отличие от (4) XLK, который продолжает выглядеть более нейтрально и в последнее время не обгоняет рынок. Также, несмотря на динамичный рост с начала года, в последние две недели остаются нейтральными (5) XLI и (6) XLB. Традиционно более волатильный энергетический сектор (7) XLE также держит нейтралитет и демонстрирует разнонаправленную динамику относительно рынка, попеременно то отставая, то опережая его. Стоит обратить внимание на (8) XLV, показывающий признаки восстановления и покидающий список аутсайдеров. Явными аутсайдерами остаются (9) XLU, (10) XLRE — от длинных позиций в этих секторах на данный момент, возможно, стоит воздержаться.

- SPY – ETF индекса S&P500
- XLU – сектор коммунальных услуг
- XLK – технологический сектор
- XLF – финансовый сектор
- XLV – сектор здравоохранения
- XLE – энергетический сектор
- XLY – сектор потребительских услуг
- XLP – сектор потребительских товаров
- XLRE – сектор недвижимости
- XLB – сектор природных ресурсов (за исключением энергоносителей)
- XLI – промышленный сектор

# Узнайте больше о возможностях фондового рынка!

Запишитесь на бесплатный семинар!



**Цель семинара:** рассказать, как сохранить и приумножить денежные средства в текущих рыночных условиях.

**Каждую среду в 20:00**

г. Москва, Олимпийский пр-т, д. 14, БЦ Diamond Hall, 9-й этаж  
(м. «Трубная», «Проспект Мира» или «Достоевская»)

**Научитесь инвестировать в акции!**

Записаться на семинар: <http://seminar.ffin.ru>  
или по телефону: +7 (495) 783 91 73

# Контактная информация

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

## Руководство

### Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор,  
главный инвестиционный стратег

## Trading

Игорь КЛЮШНЕВ  
Георгий ВАЩЕНКО  
Никита КОНЬКОВ

E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10.00 – 00.00 Msk

## Sales

Александр РОДИОНОВ (руководитель)  
Рональд ВУСИК  
Георгий ВОЛОСНИКОВ

E-mail: sales@ffin.ru  
Время работы: 10.00 – 20.00 Msk

## Аналитика и обучение

Игорь КЛЮШНЕВ (руководитель)  
E-mail: klyushnev@ffin.ru

## Связи с общественностью

Наталья ХАРЛАШИНА  
E-mail: pr@ffin.ru

## Бэк-офис

Максим ПОВАЛИШИН (финансовый директор)  
Александр ХРИПУНОВ (начальник бэк-офиса)  
Евгения АДАМОВА (начальник мидл-офиса)

E-mail: back@ffin.ru  
Время работы: 10.00 – 00.00 Msk

## Офисы в Москве

### Головной офис, Москва

Тел.: + 7 (495) 783-9173  
Адрес: 129090, г. Москва,  
Олимпийский пр-т, д. 14, этаж 9  
(м. «Достоевская», «Проспект Мира»,  
«Цветной бульвар»)  
E-mail: info@ffin.ru | www.ffin.ru

### Офис «Москва-Сити»

Владимир КОЗЛОВ  
Тел.: +7 (495) 419-12-34  
Адрес: 123317, Москва, Пресненская  
набережная, д. 12  
Комплекс «Федерация» башня «Запад»,  
этаж 55, офис 2

## Филиалы

### Владивосток

Денис Ольховой  
+7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, 28  
vladivostok@ffin.ru

### Волгоград

Ксения Ляшенко  
+7 (8442) 61-35-05  
пр-т Ленина, д.35  
volgograd@ffin.ru

### Воронеж

Михаил Шерстнев  
+7 (473) 205-94-40  
ул. Кирова, д. 4  
voronezh@ffin.ru

### Екатеринбург

Алексей Лопарев  
+7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, 61  
ekaterinburg@ffin.ru

### Казань

Марат Сабиров  
+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, 15  
kazan@ffin.ru

### Калининград

Дмитрий Макеев  
+7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, д. 10,  
БЦ «Кlover», 1-й этаж  
kaliningrad@ffin.ru

### Краснодар

Литвинова Надежда  
+7 (861) 262-11-21,  
262-72-77  
ул. Гимназическая, д. 51  
krasnodar@ffin.ru

### Красноярск

Александр Воронов  
+7 (391) 204-65-06  
ул. Ленина, д. 21,  
krasnoyarsk@ffin.ru

### Курск

Заболотский Руслан  
+7 (4712) 77-13-37  
ул. Радищева, д. 64,  
kursk@ffin.ru

### Липецк

Андрей Соломатин  
+7 (4742) 50-10-00  
пл. Плеханова, д. 3,  
офис 203  
lipetsk@ffin.ru

### Новосибирск

Регина Дзикавичюте  
+7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, 37а  
novosibirsk@ffin.ru

### Нижний Новгород

Василий Суворов  
+7 (831) 261-30-92  
пр-т. Гагарина,  
дом 50, корп 9  
nnovgorod@ffin.ru

### Омск

Андрей Коновалов  
+7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, 14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

### Пермь

Игорь Ладыгин  
+7 (342) 255-46-65  
ул. Екатерининская, д. 120  
perm@ffin.ru

### Ростов-на-Дону

Вячеслав Барштейн  
+7 (863) 308-24-54  
Буденновский 62/2  
rostovnadonu@ffin.ru

### Самара

Инга Гонtareва  
+7 (846) 229-50-93  
ул. Молодогвардейская  
204, 4-й этаж  
samara@ffin.ru

### Санкт-Петербург

Иван Зайцев  
+7 (812) 313-43-44  
Литейный проспект, д. 26,  
офис 101,  
spb@ffin.ru

### Тюмень

Дмитрий Логиновский  
+7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев 10, офис 112  
tyumen@ffin.ru

### Череповец

Андрей Воробьев  
+7 (8202) 49-02-86  
ул. Ленина, дом 54 г  
cherepovets@ffin.ru

### Уфа

Елена Манджукич  
+7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, 20  
ufa@ffin.ru

## Представительства

### Саратов

Ярошенко Дмитрий  
ул. им. Вавилова Н.И., дом 28/34 А  
saratov@ffin.ru

### Челябинск

Лилия Логунова  
chelyabinsk@ffin.ru

## Ближнее зарубежье:

### Казахстан

Сергей Гришин  
Тел.: +7 (727) 311-10-64  
info@ffin.kz

### Украина

Машковская Марина  
Тел.: +38 (044) 206 84 15  
info@ffin.com.ua