



# Фондовый рынок США: S&P500 на новых абсолютных максимумах

Американские компании, в основном, отчитываются лучше ожиданий, и это способствует активности покупателей. Абсолютные вершины покорены, и рост, по нашему мнению, будет продолжен.

## Температура рынка

По состоянию на 26.07.16

| Тиккер | Актив                     | Изменение за неделю | Изменение за месяц |
|--------|---------------------------|---------------------|--------------------|
| SPY    | S&P 500                   | 0.26%               | 6.65%              |
| QQQ    | Индекс NASDAQ100          | 1.48%               | 9.11%              |
| DIA    | Dow Jones Industrial 30   | -0.44%              | 6.40%              |
| UUP    | Доллар                    | 0.16%               | 1.45%              |
| FXE    | Евро                      | -0.30%              | -0.90%             |
| XLF    | Финансовый сектор         | 0.17%               | 7.11%              |
| XLE    | Энергетический сектор     | -2.24%              | 1.22%              |
| XLI    | Промышленный сектор       | -0.36%              | 7.50%              |
| XLK    | Технологический сектор    | 1.46%               | 8.49%              |
| XLU    | Сектор коммунальных услуг | 0.29%               | 3.57%              |
| XLV    | Сектор здравоохранения    | 1.12%               | 7.89%              |
| SLV    | Серебро                   | -1.37%              | 10.48%             |
| GLD    | Золото                    | -0.95%              | 0.00%              |
| UNG    | Газ                       | -1.12%              | 0.00%              |
| USO    | Нефть                     | -5.79%              | -11.58%            |
| VXX    | Индекс страха             | -3.76%              | -34.64%            |
| EWJ    | Япония                    | 0.00%               | 4.32%              |
| EWU    | Великобритания            | 0.65%               | 6.31%              |
| EWG    | Германия                  | 2.49%               | 6.73%              |
| EWQ    | Франция                   | 1.43%               | 6.71%              |
| EWI    | Италия                    | -0.18%              | 5.51%              |
| GREK   | Греция                    | 0.28%               | 5.05%              |
| EEM    | Страны БРИК               | 0.70%               | 9.92%              |
| EWZ    | Бразилия                  | -0.46%              | 17.16%             |
| RSX    | Россия                    | -1.00%              | 6.74%              |
| PIN    | Индия                     | 1.10%               | 8.96%              |
| FXI    | Китай                     | 2.02%               | 10.16%             |

По состоянию на 26.07.16

## Новости одной строкой:

- Отчитавшиеся компании показывают рост выручки (11.07 – 26.07.2016)
- Число рабочих мест в США значительно выросло (08.07.2016)
- Увеличение объемов добычи толкает цену нефти вниз (27.06.2016)
- ФРС может повысить ставку в сентябре, рынок к этому готов (27.07.2016)

## Содержание:

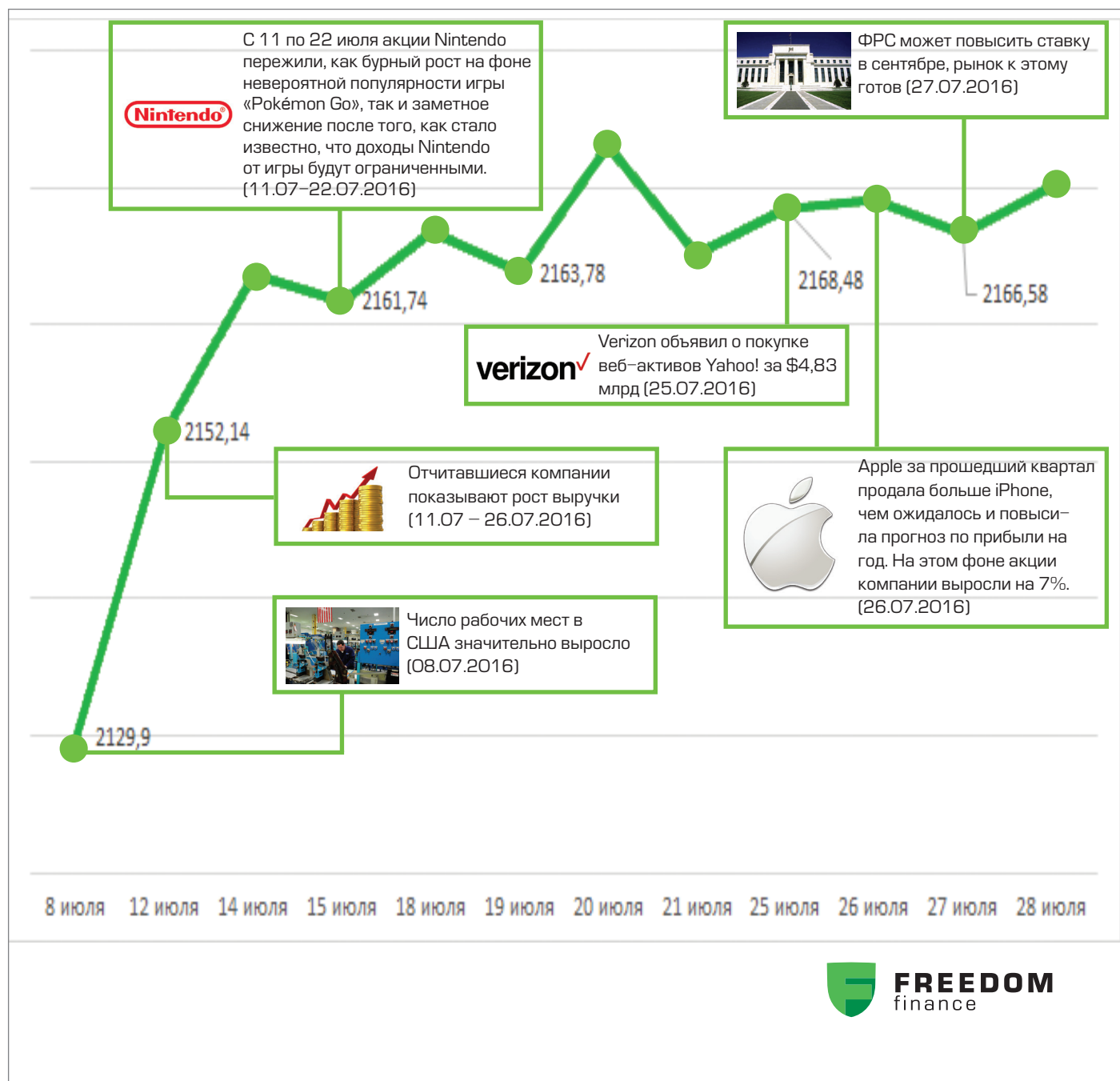
|  |         |
|--|---------|
| <b>Самое важное за две недели на одной странице</b>                  | стр. 2  |
| <b>Рынок США: солнечное настроение для инвесторов</b>                | стр. 3  |
| <b>Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках</b>    | стр. 4  |
| <b>Индекс KASE: уверенный рост с крупными объемами</b>               | стр. 5  |
| Bank of America: отчетность как драйвер роста                        |         |
| <b>Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций и новые идеи</b> | стр. 7  |
| <b>Крупнейшие американские эмитенты: важные новости</b>              | стр. 9  |
| Новости сезона отчетностей   |         |
| Nintendo на OTC - история взлета и падения на игре PokemonGo         |         |
| <b>Среднесрочная идея: инвестировать в робота-хирурга «Да Винчи»</b> | стр. 10 |
| <b>Идеи быстрого роста: Pfizer - в ожидании отчета</b>               | стр. 11 |
| <b>Акции для активного трейдинга</b>                                 | стр. 12 |
| <b>Наша стратегия: текущие результаты и новые идеи</b>               | стр. 13 |
| Портфель растет лучше рынка  |         |
| <b>Портфели ДУ: инновации и биотехнологии, промежуточные итоги</b>   | стр. 14 |
| <b>Отрасли и компании: лидеры рынка</b>                              | стр. 15 |
| <b>Контактная информация</b>   | стр. 16 |



# Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

## S&P 500

8 – 28 июля 2016





**Тимур Турлов**  
Глава инвестиционного комитета компании

# Фондовый рынок США:

## солнечное настроение для инвесторов



### Ожидаем

- сохранения позитивного тренда в отчетах корпораций;
- продолжения роста вплоть до окончания сезона отчетностей.

### Важные новости

- С 11 по 26 июля отчиталось чуть более 200 компаний из индекса S&P500. Более 50% демонстрирует рост прибыли и выручки. Общая выручка отчитавшихся компаний растет на 0,55%. На фоне публикации финансовых показателей цена акций компаний в большинстве своем растет, что толкает вверх индексы. Особенно порадовали отчеты крупнейших банков и технологических компаний.
- 8 июля Министерство труда США выпустило отчет о состоянии дел на рынке труда страны за июнь этого года. Число вновь созданных рабочих мест составило 287 тыс. при ожиданиях роста в 175 тыс. Это самый большой результат с прошлой осени.
- Установив 8 июня годовой максимум на уровне \$53 за баррель, нефть марки Brent находится в нисходящем тренде вплоть до настоящего момента, 27 июля. За это время котировки снизились примерно на 13%. Этому способствуют увеличение объемов добычи до восьмилетних максимумов, а также укрепление доллара.
- ФРС намекнула на возможность повышения процентной ставки на своей следующей встрече в сентябре, заявив, что краткосрочные риски для экономики уменьшились. В этот раз ставка осталась без изменений. Рост числа рабочих мест был «сильным» в июне, а расходы домохозяйств росли быстрыми темпами, сообщила ФРС. Представители Федрезерва заявили, что они продолжают «внимательно контролировать индикаторы уровня инфляции, а также глобальные экономические и финансовые события».

Нынешнее лето выдалось для нас, инвесторов, неплохим. Чувствуется хороший спрос, и я не удивлюсь, если уровень 2200 по S&P 500 будет взят в ближайшие недели. Исторически ближайший месяц характеризуется более низкой нежели обычно активностью – все-таки сезон отпусков, но предстоящие 300 корпоративных отчетов могут вдохнуть жизнь в начало августа. Ряд неожиданно хороших новостей с высокой вероятностью инициируют еще одно движение рынка до сентября.

Отмечу, что и внешний фон способствует позитиву. Проблемы или угрозы, вызванные Brexit и ослаблением китайской экономики, никуда не делись, но вот острые фазы и там, и там купированы. Мир получил понимание, как будет двигаться дальше и быстро избавился от ненужных эмоций.

Текущий сезон отчетностей оказался по-хорошему скучным: фавориты не изменились, никто из гигантов Apple, Google или Facebook не разочаровал инвесторов. Фактические результаты превзошли даже оптимистичные прогнозы аналитиков, и это прекрасно. И вероятно тренд сохранится – я ожидаю еще несколько хороших новостей по еще не закончившемуся сезону. Кстати, на фоне бума IPO я сейчас очень внимательно присматриваюсь к идеям в технологиях/биотехе/интернет-инновациях средней и малой капитализации. Там есть бумаги, которые обладают хорошим качеством, и в условиях обилия денег могут найти новый неожиданный спрос. Кстати, любопытно наблюдать, как весь инвесторский мир ненавидит Twitter при одновременной любви к social media в целом. Не удивлюсь, если кто-то из «крупняка» воспользуется моментом и не выкупит сервис целиком с изрядной премией к рынку.

Что касается вечно актуального вопроса по ставке в США, то мое мнение таково, что изменение произойдет не ранее 4 квартала. Мы хорошо помним закономерность, что ставку поднимают только после продолжительного и уверенного роста фондового рынка, а «продолжительно и уверенно» - это все же не про текущий момент. И это – тоже хороший знак, значит, еще не поздно здесь инвестировать.

# Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



## Яндекс

Яндекс продолжает развивать свои непрофильные сервисы:

14 июля «Яндекс.Маркет» закончил тестировать модель, позволяющую покупать товары прямо на сайте агрегатора, без перехода в интернет-магазин.

26 июля стало известно, что «Яндекс.Транспорт» начал работу в Финляндии, а запуск «Яндекс.Такси» планируется в Казахстане и Украине.



7 июля в СМИ появилась информация о том, что МТС и «Мегафон» предложили ввести налог на сотовую связь для соблюдения требований «Пакета Яровой». Согласно предложению, 1% от выручки операторов будет направляться на финансирование государством центра обработки и хранения данных.



22 июля «дочка» Vimpelcom – Unitel продлила свою лицензию в Узбекистане, ключевом рынке для корпорации. Напомним, что в феврале Vimpelcom пришлось уплатить штраф в размере почти \$800 млн в рамках урегулирования коррупционного скандала.



# Индекс KASE:

## уверенный рост с крупными объемами

После трех недель коррекции казахстанский рынок акций показал уверенный рост на 7% с 973 до 1041,96. Позитивный внутренний и внешний фон сказался на настроении инвесторов, что впоследствии привело к существенному увеличению объемов на местном рынке. Объем торгов по акциям включенных в индекс KASE за пять дней составил 639 млн тенге по сравнению с прошлой неделей 262 млн.

### Динамика акций и ГДР

|                         | значение на 18.07.2016 | значение на 26.07.2016 | изменение, % |
|-------------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| KEGOC (KASE)            | 950,0                  | 1 045,2                | 10,0%        |
| РД КМГ (KASE)           | 16 450,0               | 16 450,0               | 9,7%         |
| Баст (KASE)             | 35 292,6               | 38 000,0               | 7,7%         |
| Казхтелком (KASE)       | 10 000,0               | 10 751,0               | 7,5%         |
| РД КМГ (ГДР)            | 7,6                    | 7,8                    | 2,4%         |
| KAZ Minerals PLC (KASE) | 623,0                  | 635,0                  | 1,9%         |
| KAZ Minerals PLC (GDR)  | 135,3                  | 137,9                  | 1,9%         |
| Халык Банк (KASE)       | 44,0                   | 44,8                   | 1,8%         |
| К Cell (ADR)            | 3,5                    | 3,5                    | 0,0%         |
| Казкоммерцбанк (ГДР)    | 1,6                    | 1,6                    | 0,0%         |
| Казкоммерцбанк (KASE)   | 200,0                  | 200,0                  | 0,0%         |
| К Cell (KASE)           | 1 130,0                | 1 124,5                | -0,5%        |
| Bank of America (KASE)  | 4 662,4                | 4 430,7                | -1,0%        |
| Казтрансойл (KASE)      | 890,0                  | 890,0                  | -1,7%        |
| Банк ЦентрКредит (KASE) | 146,0                  | 141,5                  | -3,1%        |
| Халык Банк (ADR)        | 5,6                    | 5,0                    | -11,0%       |

Лидерами роста за 2 недели на рынке стали акции KEGOC, РД КМГ (KASE) и АО «БАСТ».

Акции KEGOC показали прирост в 10% за прошедшие 2 недели и достигли своего нового максимума 1045,2 тенге за акцию. Также акции РД КМГ показали рост в 9,7% на фоне новости о том, что НК «КазМунайГаз» увеличила цену выкупа глобальных депозитарных расписок РД КМГ с \$7,88 до \$9, а по простым – с \$47,28 до \$54. Независимые неисполнительные директора РД КМГ придерживаются предыдущей рекомендации – голосовать против предлагаемых решений на собрании акционеров, которое состоится 3 августа. Ко всему прочему, акции АО «БАСТ» выросли на 7,7% на фоне ожиданий показательных результатов отчетности за второй квартал и повышающейся цены на медь.

За две недели аутсайдерами на рынке стали акции Халык Банка на LSE, которые снизились на 11% и акции Банк ЦентрКредит – 3,1%.

### Важные новости

• **Национальный банк РК принял решение о снижении базовой ставки с 15% до 13%** в связи с постепенной стабилизацией курса тенге и некоторым снижением инфляционных ожиданий. Также Нацбанк пояснил, что решение по базовой ставке принималось с учетом таких факторов, как позитивные тренды на внешних рынках, которые способствовали перетоку валютных активов в тенговые; цены на нефть, которые за последние 3 месяца формировались на более высоких уровнях, чем ожидалось; и структурный профицит ликвидности, в связи с чем Нацбанк продолжит активно проводить операции по изъятию избыточной ликвидности.

• **Управление по энергетической информации министерства энергетики США (EIA) в июльском обзоре повысило прогноз по добыче нефти в Казахстане на 2016-2017 годы.** Прогноз был повышен до 1,69 млн. баррелей/сутки по сравнению с 1,68 млн баррелей в предыдущем прогнозе. На 2017 год прогноз также был повышен до 1,72 млн баррелей против 1,7 млн баррелей.

### Динамика индекса KASE, 1 год



### Динамика USD/KZT, 1 год



### Ожидания

В целом ожидания по рынку Казахстана остаются позитивными: возврат к максимумам 1 061 после коррекции по индексу KASE продолжится, ждем, что цена нефти в ближайшее время будет находиться между \$45 - \$50 за баррель, а ожидания насчет повышения ставки ФРС ослабли после того, как большинство населения Великобритании проголосовало за выход страны из ЕС. Также по нашим ожиданиям, курс доллара к тенге в краткосрочной перспективе останется в диапазоне 335-350 тенге при условии сохранения благоприятной ситуации на сырьевых рынках.

# Bank of America:

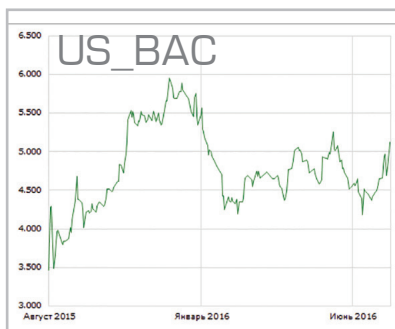
## ОТЧЕТНОСТЬ КАК ДРАЙВЕР РОСТА



**Bank of America Corp.**  
Тикер на KASE: US\_BAC  
**Текущая цена: 4 430,7 KZT**  
Целевая цена: 5 800 KZT

Потенциал роста: 23%  
Горизонт инвестирования: 3-6 мес.

### Динамика акций Infinera Corporation



### Причины для покупки:

- Рост дивидендов.** Bank of America продолжает делиться прибылью с акционерами. При получении одобрения со стороны ФРС для своего плана по капиталу за 2016 год компания объявила, что рост будет 50% в отношении дивидендов и \$5 млрд на выкуп акций. Примечательно, что в марте 2016 года компания объявила дополнительный выкуп акций в размере \$800 млн за счет второго квартала 2016 года. По состоянию на 31 марта 2016 года около \$1,43 млрд для обратного выкупа остались неиспользованными.
- Снижение затрат.** Снижение затрат продолжает оказывать поддержку финансовым показателям банка. План по сокращению затрат, который был запущен в 2011 году, помог повысить общую эффективность и помог сэкономить до \$8 млрд. в составе операционных расходов ежегодно до конца 2014 года. Тенденция к снижению продолжилась в 2015 году и в первом квартале 2016 года. Кроме того, компания продолжает выравнять свою банковскую сеть в соответствии с потребностями клиентов.
- Доходы превзошли ожидания.** По данным отчетности Bank of America получил выручку на уровне ожиданий в размере \$20,4 млрд. Прибыль при этом составила \$0,36 на акцию, превзойдя прогнозы Уолл-стрит. Банку удалось сократить расходы на \$1,3 млрд, что в сочетании с ростом доходов позволило нарастить прибыль на 60% по сравнению с 1 кварталом текущего года. Банк также отчитался о росте депозитов на 5,6% и кредитов на 2,7%, однако из-за продолжения политики низких процентных ставок доход от этой деятельности снизился на 12,8% по сравнению с предыдущим годом. По прогнозам Bank of America маржа может повыситься вслед за ростом процентных ставок ФРС.

# 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 их новостями и финансовыми отчетами, отслеживают рекомендации крупнейших инвестиционных банков и компаний США, проводят оперативный анализ и еженедельно подтверждают формируемые самостоятельно рекомендации. **Жирным шрифтом** выделены рекомендации, пересмотренные с момента предыдущего обзора.

## Покупать, держать, продавать \*

| Тиккер      | Название компании                           | Сектор                   | Капитализация, \$ млрд | P/E          | Текущая цена  | Целевая цена | Потенциал в % | Рекомендация     |
|-------------|---|--------------------------|------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------------|
| <b>AA</b>   | <b>Alcoa Inc.</b>                           | <b>Добыча материалов</b> | <b>14.07</b>           | -            | <b>10.67</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>AAPL</b> | <b>Apple Inc.</b>                           | <b>Технологии</b>        | <b>533.63</b>          | <b>10.76</b> | <b>96.67</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>ABX</b>  | <b>Barrick Gold Corporation</b>             | <b>Добыча материалов</b> | <b>23.82</b>           | -            | <b>20.45</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| AMZN        | Amazon.com, Inc.                            | Услуги                   | 346.87                 | 302.84       | 735.59        | 800          | 8.8           | Покупать         |
| AVB         | Avalonbay Communities Inc.                  | Финансы                  | 24.84                  | 32.28        | 182.42        | 192          | 5.3           | Покупать         |
| AVGO        | Broadcom Limited                            | Технологии               | 64.94                  | 215.34       | 163.44        | 170          | 4.0           | Покупать         |
| BA          | The Boeing Company                          | Пром. товары             | 85.94                  | 18.21        | 134.85        | 162.6        | 20.6          | Покупать         |
| BABA        | Alibaba Group Holding Limited               | Услуги                   | 206.04                 | 20.06        | 83.59         | 100          | 19.6          | Покупать         |
| BAC         | Bank of America Corporation                 | Финансы                  | 148.11                 | 12.2         | 14.53         | 18.5         | 27.4          | Держать          |
| <b>BBY</b>  | <b>Best Buy Co., Inc.</b>                   | <b>Услуги</b>            | <b>10.8</b>            | <b>11.37</b> | <b>33.19</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| BLK         | BlackRock, Inc.                             | Финансы                  | 58.55                  | 19.18        | 361.93        | 400          | 10.5          | Покупать         |
| BRK-B       | Berkshire Hathaway Inc.                     | Финансы                  | 337.08                 | -            | 144.34        | 170          | 17.8          | Покупать         |
| CMG         | Chipotle Mexican Grill, Inc.                | Услуги                   | 12.58                  | 41.74        | 430.85        | 450          | 4.4           | Держать          |
| <b>CMI</b>  | <b>Cummins Inc.</b>                         | <b>Пром. товары</b>      | <b>20.84</b>           | <b>16.17</b> | <b>122.05</b> |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| DDD         | 3D Systems Corporation                      | Технологии               | 1.49                   | -            | 13.25         | 15           | 13.2          | Держать          |
| DHI         | DR Horton Inc.                              | Пром. товары             | 12.71                  | 15.07        | 33.93         | 32           | -5.7          | Держать          |
| DHR         | Danaher Corp.                               | Пром. товары             | 55.9                   | 20.2         | 81.12         | 102          | 25.7          | Держать          |
| DIS         | The Walt Disney Company                     | Услуги                   | 157.36                 | 17.8         | 96.69         | 110          | 13.8          | Покупать         |
| DUK         | Duke Energy Corporation                     | Коммунальные услуги      | 59.08                  | 21.78        | 85.75         | 87           | 1.5           | Покупать         |
| EA          | Electronic Arts Inc.                        | Технологии               | 23.59                  | 21.79        | 76.84         | 82           | 6.7           | Покупать         |
| EBAY        | eBay Inc.                                   | Услуги                   | 35.41                  | 18.76        | 31.4          | 32           | 1.9           | Покупать         |
| ED          | Consolidated Edison, Inc.                   | Коммунальные услуги      | 23.98                  | 20.91        | 80.45         | 65           | -19.2         | Держать          |
| ESV         | Enesco plc                                  | Добыча материалов        | 2.9                    | -            | 9.22          | 9            | -2.4          | Продавать        |
| F           | Ford Motor Co.                              | Потреб. товары           | 55.38                  | 6.23         | 13.86         | 18           | 29.9          | Покупать         |
| FB          | Facebook, Inc.                              | Технологии               | 345.61                 | 74.28        | 121.22        | 120          | -1.0          | Покупать         |
| <b>FCAU</b> | <b>Fiat Chrysler Automobiles N.V.</b>       | <b>Потреб. товары</b>    | -                      | <b>13.31</b> | <b>7</b>      |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| FIT         | Fitbit Inc.                                 | Технологии               | 2.88                   | 34.54        | 13.23         | 22           | 66.3          | Покупать         |
| GE          | General Electric Company                    | Пром. товары             | 294.17                 | 47.11        | 31.47         | 31.5         | 0.1           | Держать          |
| GEO         | The GEO Group, Inc.                         | Услуги                   | 2.58                   | 17.99        | 34.73         | 45           | 29.6          | Покупать         |
| GOOGL       | Alphabet Inc.                               | Технологии               | 511.42                 | 31.91        | 757.65        | 850          | 12.2          | Покупать         |
| GPRO        | GoPro, Inc.                                 | Потреб. товары           | 1.59                   | -            | 11.32         | 13           | 14.8          | Покупать         |
| GSVC        | GSV Capital Corp.                           | Финансы                  | 125.27                 | -            | 5.61          | 8            | 42.6          | Покупать         |
| HD          | The Home Depot, Inc.                        | Услуги                   | 170.53                 | 24.02        | 136.75        | 150          | 9.7           | Покупать         |
| HOT         | Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.    | Услуги                   | 13.14                  | 27.56        | 78.08         | 92           | 17.8          | Покупать         |
| HPQ         | HP Inc.                                     | Технологии               | 24.39                  | 6.93         | 14.18         | 16           | 12.8          | Покупать         |
| HUM         | Humana Inc.                                 | Здравоохранение          | 25.95                  | 24.29        | 173.96        | 200          | 15.0          | Покупать         |
| <b>IBB</b>  | <b>iShares Nasdaq Biotechnology</b>         | <b>Здравоохранение</b>   | -                      | -            | <b>280.28</b> |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| IBM         | International Business Machines Corporation | Технологии               | 154.07                 | 13.17        | 162.12        | 145          | -10.6         | Держать          |

| Тиккер      | Название компании                      | Сектор                   | Капитализация, \$ млрд | P/E          | Текущая цена  | Целевая цена | Потенциал в % | Рекомендация     |
|-------------|--|--------------------------|------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------------|
| INFN        | Infinera Corporation                   | Технологии               | 1.8                    | 36.14        | 12.72         | 18           | 41.5          | Покупать         |
| IVR         | Invesco Mortgage Capital Inc.          | Финансы                  | 1.6                    | -            | 14.34         | 18           | 25.5          | Покупать         |
| <b>JD</b>   | <b>JD.com, Inc.</b>                    | <b>Технологии</b>        | <b>32.84</b>           | -            | <b>22.48</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>JNJ</b>  | <b>Johnson &amp; Johnson</b>           | <b>Здравоохранение</b>   | <b>344.57</b>          | <b>23.31</b> | <b>125.15</b> |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| KMT         | Kennametal Inc.                        | Пром. товары             | 2.01                   | -            | 25.14         | 20           | -20.4         | Держать          |
| KO          | The Coca-Cola Company                  | Потреб. товары           | 194.24                 | 27.12        | 44.88         | 47           | 4.7           | Покупать         |
| KORS        | Michael Kors Holdings Limited          | Услуги                   | 9.19                   | 11.71        | 52.16         | 60           | 15.0          | Покупать         |
| LH          | Laboratory Corp. of America Holdings   | Здравоохранение          | 14.04                  | 23.86        | 138           | 130          | -5.8          | Держать          |
| LWAY        | Lifeway Foods Inc.                     | Потреб. товары           | 169.64                 | 86.12        | 10.42         | 10           | -4.0          | Продавать        |
| MAN         | ManpowerGroup Inc.                     | Услуги                   | 5.02                   | 12.59        | 70.28         | 95           | 35.2          | Держать          |
| MCD         | McDonald's Corp.                       | Услуги                   | 108.19                 | 23.43        | 121.71        | 118          | -3.0          | Держать          |
| MCO         | Moody's Corporation                    | Услуги                   | 20.44                  | 23.89        | 106.19        | 110          | 3.6           | Держать          |
| MMM         | 3M Company                             | Конгломераты             | 107.65                 | 22.81        | 177.66        | 170          | -4.3          | Держать          |
| MO          | Altria Group Inc.                      | Потреб. товары           | 132.87                 | 24.48        | 67.93         | 60           | -11.7         | Держать          |
| MSFT        | Microsoft Corporation                  | Технологии               | 440.09                 | 27           | 56.76         | 63           | 11.0          | Покупать         |
| <b>NKE</b>  | <b>NIKE, Inc.</b>                      | <b>Потреб. товары</b>    | <b>95.4</b>            | <b>26.12</b> | <b>56.3</b>   |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>NOK</b>  | <b>Nokia Corporation</b>               | <b>Технологии</b>        | <b>33.47</b>           | <b>32.42</b> | <b>5.77</b>   |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| NTAP        | NetApp, Inc.                           | Технологии               | 7.66                   | 34.48        | 26.6          | 30           | 12.8          | Продавать        |
| <b>NVDA</b> | <b>NVIDIA Corporation</b>              | <b>Технологии</b>        | <b>29.44</b>           | <b>48.61</b> | <b>56.63</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>OII</b>  | <b>Oceaneering International, Inc.</b> | <b>Добыча материалов</b> | <b>2.81</b>            | <b>19.01</b> | <b>27.75</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| PEP         | Pepsico, Inc.                          | Потреб. товары           | 156.13                 | 30.49        | 108.2         | 120          | 10.9          | Покупать         |
| PFE         | Pfizer Inc.                            | Здравоохранение          | 226.5                  | 30.19        | 36.83         | 39           | 5.9           | Покупать         |
| <b>RL</b>   | <b>Ralph Lauren Corporation</b>        | <b>Потреб. товары</b>    | <b>8.42</b>            | <b>21.87</b> | <b>100.96</b> |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| ROST        | Ross Stores Inc.                       | Услуги                   | 24.45                  | 24.28        | 61.98         | 55           | -11.3         | Держать          |
| <b>RWLK</b> | <b>ReWalk Robotics Ltd.</b>            | <b>Здравоохранение</b>   | <b>85.98</b>           | -            | <b>7.03</b>   |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| SBUX        | Starbucks Corporation                  | Услуги                   | 84.98                  | 34.48        | 58.31         | 65           | 11.5          | Держать          |
| SCTY        | SolarCity Corporation                  | Технологии               | 2.69                   | -            | 27.43         | 32           | 16.7          | Покупать         |
| SMG         | The Scotts Miracle-Gro Company         | Добыча материалов        | 4.55                   | 18.48        | 75.25         | 67.5         | -10.3         | Держать          |
| <b>T</b>    | <b>AT&amp;T, Inc.</b>                  | <b>Технологии</b>        | <b>261.65</b>          | <b>18.82</b> | <b>42.38</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| TGT         | Target Corp.                           | Услуги                   | 45.6                   | 14.41        | 76.22         | 85           | 11.5          | Держать          |
| TSLA        | Tesla Motors, Inc.                     | Потреб. товары           | 33.21                  | -            | 229.51        | 300          | 30.7          | Покупать         |
| TTM         | Tata Motors Limited                    | Потреб. товары           | -                      | 15.48        | 37.53         | 40           | 6.6           | Покупать         |
| <b>TTMI</b> | <b>TTM Technologies Inc.</b>           | <b>Технологии</b>        | <b>821.21</b>          | -            | <b>8.26</b>   |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| <b>TWX</b>  | <b>Time Warner Inc.</b>                | <b>Технологии</b>        | <b>62.8</b>            | <b>15.8</b>  | <b>78.27</b>  | <b>90</b>    | <b>15.0</b>   | <b>Покупать</b>  |
| UA          | Under Armour, Inc.                     | Потреб. товары           | 16.78                  | 39.69        | 41.36         | 50           | 20.9          | Покупать         |
| <b>VMW</b>  | <b>VMware, Inc.</b>                    | <b>Технологии</b>        | <b>30.47</b>           | <b>29.24</b> | <b>72.68</b>  |              |               | <b>Пересмотр</b> |
| WHR         | Whirlpool Corp.                        | Потреб. товары           | 14.48                  | 20.3         | 189.98        | 210          | 10.5          | Покупать         |
| WU          | The Western Union Company              | Услуги                   | 10.2                   | 12.73        | 20.41         | 23           | 12.7          | Покупать         |
| XLNX        | Xilinx Inc.                            | Технологии               | 12.74                  | 23.96        | 49.7          | 48           | -3.4          | Держать          |
| XOM         | Exxon Mobil Corporation                | Добыча материалов        | 382.41                 | 29.45        | 91.53         | 90           | -1.7          | Держать          |
| YHOO        | Yahoo! Inc.                            | Технологии               | 36.32                  | -            | 38.76         | 42           | 8.4           | Покупать         |
| YUM         | Yum! Brands, Inc.                      | Услуги                   | 36.59                  | 26.89        | 89.25         | 75           | -16.0         | 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.



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

Компания

События и комментарии



● В течение 10 дней, с 11 по 22 июля, акции японской компании Nintendo (NTDOY) успели пережить и бурный рост, и заметное снижение. Рост был связан с невероятной популярностью игры «Pokémon Go». Данная игра с дополненной реальностью позволяет пользователям ходить по реальным городским улицам, преследуя Покемона, которого необходимо поймать в интерактивном режиме. «Pokémon Go» вышла 6 июля 2016 года и к 11 числу капитализация компании уже выросла почти на 60%, максимум был достигнут 18 июля – на тот момент рост цены акций составлял около 120%. Инвесторы покупали акции на фоне хорошей монетизации успеха – игроки тратили огромные деньги на встроенные покупки. После того, как прошла эйфория первых дней, в акциях началась логичная коррекция. Она перешла в спад после того, как 22 июля Nintendo объявила о том, что далеко не вся прибыль от продаж в игре достанется ей. Оказалось, что Nintendo принадлежит только около 30% компании владеющей правами на «Pokémon Go». По заявлению Nintendo продажи данной игры будут иметь ограниченное влияние на её финансовые результаты. К 27 июля цена от максимумов акции откатилась уже на 33%.



● 26 июля Apple Inc. сообщила о получении в 3 квартале прибыли в размере \$7,8 млрд (\$1,42 на акцию) по сравнению с \$10,68 млрд (\$1,85 на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период понизилась на 14,6% до \$42,36 млрд от \$49,61 млрд. Ожидания по прибыли были на уровне \$1,38 на акцию при выручке в \$42,1 млрд. Компания продала за отчетный период 40,4 млн iPhone, по сравнению с предварительной оценкой 40 млн. Продажи компьютеров Mac составили 4,252 млн, а продажи iPad – 9,95 млн. Компания прогнозирует выручку на 4 квартал в диапазоне \$45,5-47,5 млрд по сравнению с консенсусом \$45,71 млрд. Высокие продажи и хороший прогноз стали причиной роста акций почти на 7% на фоне новости.



● 25 июля Verizon (VZ) объявила о покупке веб-активов Yahoo! (YHOO) за \$4,83 млрд, завершив затянувшийся аукционный процесс по основному бизнесу интернет-компании. В указанную цену входят основной интернет-бизнес Yahoo и некоторые объекты недвижимости. Продажа не включает в себя, помимо прочего, наличные деньги Yahoo, ее акции Alibaba Group Holding Ltd., долю в Yahoo Japan и неосновные патенты Yahoo, названные портфелем Excalibur. Эти активы продолжат принадлежать Yahoo, которая изменит свое название и станет зарегистрированной, публично торгуемой инвестиционной компанией. В пресс-релизе компаний не была освещена будущая роль главы Yahoo Мариссы Майер; однако, она вряд ли останется с Verizon, согласно информированным источникам. Она получит свыше \$50 млн компенсации, если будет уволена в результате продажи.



● 19 июля Johnson & Johnson (JNJ) сообщил о получении во 2 квартале прибыли в размере \$3,99 млрд (\$1,43 на акцию) по сравнению с \$4,52 млрд (\$1,61 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила \$1,74 на акцию. Выручка за отчетный период выросла на 4% до \$18,5 млрд. Ожидания по прибыли были на уровне \$1,68 на акцию при выручке в \$17,97 млрд. Johnson & Johnson планирует заработать за год \$6,63-6,73 на акцию, что выше более раннего прогноза в \$6,53-6,68. Акции на фоне новости выросли на 1,6%.



● 19 июля Microsoft Corp. (MSFT) сообщила о получении в 4 квартале прибыли в размере \$3,12 млрд (39 центов на акцию) по сравнению с убытком в 40 центов на акцию годом ранее. Операционная прибыль составила 69 центов на акцию против 62 центов. Выручка за отчетный период выросла на 2% до \$22,64 млрд. Выручка в облачном сегменте выросла на 7%. Ожидания по прибыли были на уровне 58 центов на акцию при выручке в \$22,16 млрд. С момента выхода отчета акции Microsoft прибавляют более 6%.

# Intuitive Surgical:

## роботы–хирурги заступают на службу

Компания Intuitive Surgical предлагает решения в области т.н. минимально–инвазивной хирургии – операции с минимальным вмешательством в структуру человеческого тела и его органов. При этом робот не подменяет человека, но предоставляет ему более богатые возможности мониторинга пациента: специальные сканеры, размещенные на «руках» робота осуществляют трехмерное сканирование полостей тела.

INTUITIVE  
SURGICAL®

### Intuitive Surgical

Тиккер ISRG

Текущая цена: \$683,34

Среднесрочный потенциал: 10%

Целевая цена: \$751

### Динамика акций Intuitive Surgical

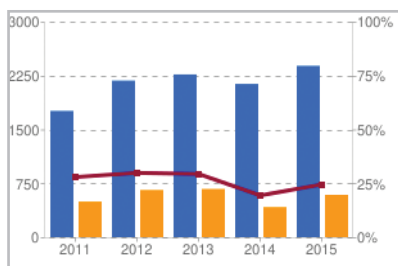


Акции компании выросли за год более чем на 30%.

### По состоянию на 27.07.16

- Торгуется на NASDAQ
- Входит в индекс S&P 500
- Капитализация: \$26,49 млрд
- За месяц: +6,48%
- За квартал: +8,56%
- За полгода: +25,93%
- За год: +26,18%
- С начала года: +25,72%

### Динамика выручки и прибыли Intuitive Surgical



После того, как получена информация о состоянии пациента, действовать начинают «руки» со скальпелями и прочими хирургическими инструментами. Руки робота-хирурга не дрожат и не устают, а хирург и медсестра при этом находятся в комфортных условиях, управляя действиями робота через специальные пульты.



19 июля Intuitive Surgical отчиталась лучше предварительных прогнозов. Доходы компании выросли почти на 23% относительно предыдущего года. Оборот компании по итогам 2015 г. достиг рекордного показателя в \$2.38 млрд. Стабильный рост демонстрирует и ключевой для такого рода бизнесов показатель затрат на исследования и разработки: \$185,7 млн тратится на усовершенствования хирургической системы. Инвестиции приносят результат: прибыль по итогам прошлого года составила \$588.8 млн, установив рекорд и прибавив относительно 2014-го более 40%.

Количество установленных систем Да Винчи (так называется выше упомянутый робохирург) в настоящий момент достигло 3745 единиц. Единственный продукт компании поставляется растущими темпами – в прошлом квартале было отгружено 130 единиц при аналогичном показателе прошлого периода на уровне 118 единиц. Рост базы гарантированно приводит к росту поступлений от обслуживания, а также способствует дальнейшему продвижению технологии на рынке.

Сохранению позитивного тренда в акциях также способствует повышенный прогноз компании, в котором топ-менеджмент указывает на ожидаемый рост продаж в объеме 14-15% вместо первоначально планируемых 12-14%. Стоит также отметить, что компании, находящиеся на передовой линии технологий, и являющиеся при этом прибыльными со стабильно растущими результатами – крайне редкое явление на рынке, где годы убыточного бизнеса в погоне за масштабированием – устоявшаяся практика.

# Идея быстрого роста

## Pfizer – ставка на сильный отчет



### Pfizer Inc.

Тиккер: PFE

Текущая цена: \$36,83

Цель: \$39

Горизонт: 2-3 недели

По состоянию на 27.07.2016

- Торгуется на NASDAQ
- Капитализация: \$226,5 млрд
- За месяц: +8,42%
- За квартал: +12,44%
- За полгода: +22,38%
- За год: +11,04%
- С начала года: +16,27%



### Рекомендация

Рекомендуем покупать акции Pfizer на уровне \$37 с тейк-профитом \$39 (+5,4%) и стоп-лоссом \$36,1 (-2,4%) до публикации квартального отчета.



### Повод для роста

Совсем скоро, 2 августа крупнейшая фармацевтическая компания Pfizer представит свой квартальный отчет. Уолл-стрит ожидает роста показателей: прогноз по росту выручки +7%, по прибыли +10%. Это может стать драйвером к продолжению роста акций – с момента публикации прошлого квартального отчета бумаги фармгиганта выросли на 20% и достиг 10-летних максимумов.

Считаем, что рост акций Pfizer продолжится по ряду причин:

- Это крупный диверсифицированный бизнес, обладающий лучшими умами и значительным запасом наличных денежных средств. Благодаря этому, Pfizer способен обеспечить постоянное обновление портфеля, как за счет самостоятельных разработок, так и поглощений перспективных компаний и лабораторий.
- Большое внимание уделяется перспективным направлениям: речь идет не только об экспериментальных препаратах от сложноизлечимых заболеваний, но и дженериках – аналогах популярных лекарств, на которые истек срок патентной защиты.
- Рынок ожидает разделения компании на стабильный и инновационный бизнес, что, по нашим оценкам, должно положительно сказаться на благосостоянии акционеров.

### О компании

**Pfizer, Inc.** – фармацевтическая компания, которая разрабатывает и производит лекарства. Фармацевтический бизнес включает лекарства для людей и животных, в том биологические и молекулярные препараты, вакцины и диетические средства. Pfizer имеет рынки сбыта по всему миру. Pfizer, Inc. была основана в 1849 году, штаб-квартира располагается в Нью-Йорке, США.

# 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 – 5–10 рабочих дней.

Рекомендация

Тренд

ЛОНГ

## Vipshop Holdings

Сектор: Услуги (Китайский онлайн ритейл дискаунт-магазин)

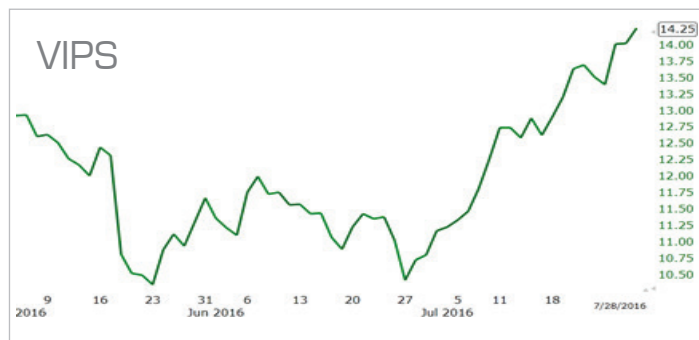
Изменение за последние 5 торговых сессий: +4,09%

Средняя внутридневная волатильность: 3,3%

Средний объем торгов (млн акций в день): 7,91

Текущая цена: \$14,25

Акция демонстрирует активный рост с локальными коррекциями. Преодолена 200-дневная скользящая средняя, что говорит в пользу продолжения движения вверх.



ЛОНГ

## Catalent, Inc.

Сектор: Здравоохранение (Производство и продажа лекарственных препаратов)

Изменение за последние 5 торговых сессий: +4,01%

Средняя внутридневная волатильность: 2,55%

Средний объем торгов (млн акций в день): 1,39

Текущая цена: \$25,65

После выхода из локальной консолидации, цена акции демонстрирует ускорение роста. Ждем его продолжения на этой и следующей неделе.



ЛОНГ

## SS&C Technologies

Сектор: Технологии (Программное обеспечение для компаний финансовой отрасли)

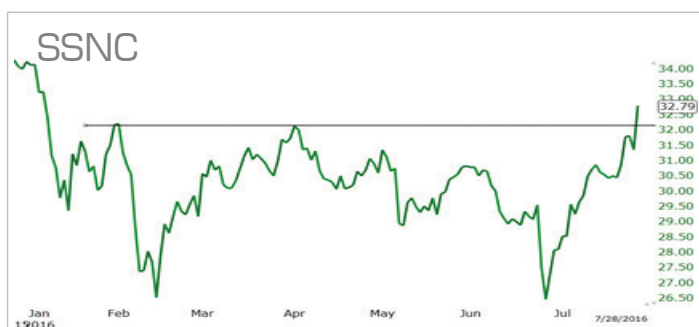
Изменение за последние 5 торговых сессий: +7,76%

Средняя внутридневная волатильность: 3,2%

Средний объем торгов (млн акций в день): 1,34

Текущая цена: \$32,79

Было пробито очень сильное сопротивление, которое не поддавалось с февраля этого года. Сейчас путь к уровню в \$37 открыт. В ближайшие дни цена будет активно стремиться в это направлении.



ЛОНГ

## Radian Group

Сектор: Финансы (Ипотечное страхование и другие услуги на рынке жилья)

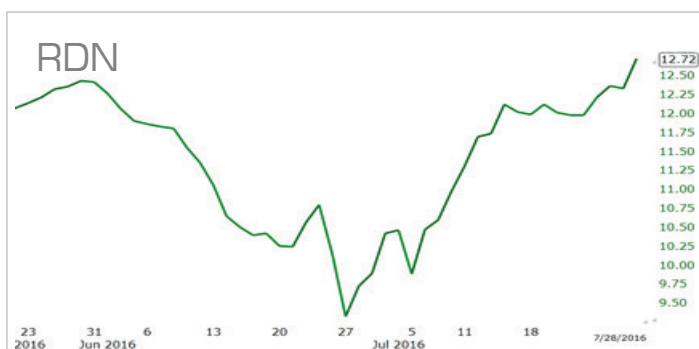
Изменение за последние 5 торговых сессий: +6,27%

Средняя внутридневная волатильность: 2,5%

Средний объем торгов (млн акций в день): 2,75

Текущая цена: \$12,72

Цена акции быстро восстанавливается после спада в июне. Обновление локального максимума повышает вероятность сохранения растущего тренда в ближайшие дни.

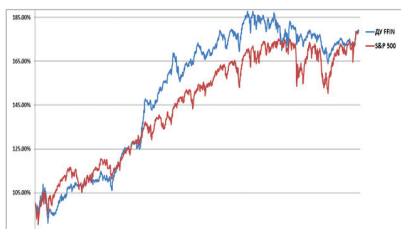




**Игорь Ключнев**  
Начальник департамента торговых операций

Консервативная стратегия

## Наша стратегия: итоги и новые позиции

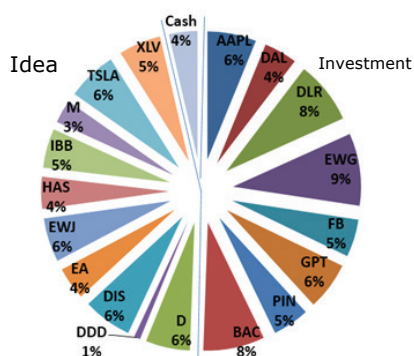


09.11 03.12 10.12 05.13 02.13 10.14 09.15 06.16  
Трек-истори по консервативному портфелю CIIA с 16.09.2011

### Растем в ногу с рынком

С момента выхода предыдущего обзора индекс S&P500 вырос примерно на 3,8%, наш портфель прибавил 3,3%. Лидерами роста стали акции компаний Bank of America Corporation, Macy's и Delta Air Lines, которые прибавили 14%, 11% и 9,5%, соответственно. Подтолкнул портфель вверх также и отчет Apple, который оказался весьма неплохим, акции компании выросли на его фоне на 7%. Аутсайдером стала компания Digital Realty Trust, потерявшая 5,4%. В последние три недели инвесторы активно покупали акции на фоне просадки после Vrexit – были достигнуты привлекательные уровни после снижения. Рост после завершения коррекции стимулировался квартальными отчетами крупнейших американских компаний, которые в большинстве своем отчитываются лучше ожиданий.

Структура модельного инвестиционного портфеля:



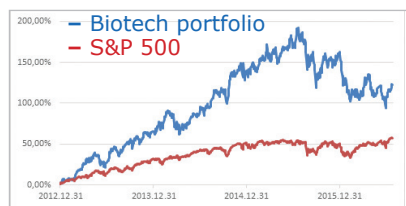
Новости последних недель способствуют росту индексов – беспокойства относительно рынка труда исчезли, Китай не пугает новостями и даже коррекция цены на нефть не большая помеха для роста нефтедобывающих компаний. Ждем, что позитивный тренд в ближайшие недели будет продолжен.

### Текущий состав портфеля

| Тикер       | Компания                    | Сектор                 | Доля в портфеле | Группа в портфеле | Комментарий  |
|-------------|-----------------------------|------------------------|-----------------|-------------------|--|
| BAC         | Bank of America Corporation | Финансы                | 7,7%            | Idea              | Инвестируем в банки и финансовые компании на ожиданиях роста их прибыли в благоприятных условиях дешевых денег |
| D           | Dominion Resources, Inc.    | Коммунальные услуги    | 5,6%            | Idea              | Надежная бумага компании, ориентированная на внутренний долларový спрос  |
| DDD         | 3D Systems Corp.            | Технологии             | 0,8%            | Idea              | Инвестиции в перспективное направление 3D-принтеров  |
| DIS         | The Walt Disney Company     | Услуги                 | 6,2%            | Idea              | Покупка на ожиданиях роста выручки на фоне выхода очередной части «Звездных войн»                              |
| EA          | Electronic Arts Inc.        | Технологии             | 4,1%            | Idea              | Покупка на ожиданиях высоких продаж игры по мотивам «Звездных войн»  |
| EWJ         | ETF Японии                  |                        | 5,5%            | Idea              | Ставка на продолжение активного восстановления одной из крупнейших экономик мира                               |
| HAS         | Hasbro Inc.                 | Потребительские товары | 4,0%            | Idea              | Покупка на ожиданиях высоких продаж игрушек персонажей «Звездных войн»   |
| IBB         | ETF сектора биотехнологий   | Здравоохранение        | 5,0%            | Idea              | Диверсифицированные инвестиции в быстрорастущую отрасль биотехнологий  |
| M           | Macy's, Inc.                | Услуги                 | 3,0%            | Idea              | Инвестиция в хорошо растущий сектор ритейла  |
| TSLA        | Tesla Motors, Inc.          | Потребительские товары | 6,3%            | Idea              | Инвестиция в наиболее перспективного представителя направления электромобилей                                  |
| XLV         | ETF сектора здравоохранения | Здравоохранение        | 5,3%            | Idea              | Покупка на сильном снижении лидера роста среди секторов последних лет  |
| AAPL        | Apple Inc.                  | Технологии             | 6,2%            | Investment        | Флагман мировых мобильных и IT-технологий, блестящие финансовые результаты                                     |
| DAL         | Delta Air Lines, Inc.       | Услуги                 | 4,2%            | Investment        | Падение цен на нефть способствует снижению издержек авиакомпаний и росту прибыли                               |
| DLR         | Digital Realty Trust, Inc.  | Недвижимость           | 7,9%            | Investment        | Ставка на восстановление спроса на офисную недвижимость  |
| EWG         | ETF Германии                |                        | 9,1%            | Investment        | Ставка на восстановление сильнейшей экономики Еврoзоны на фоне программы QE                                    |
| FB          | Facebook, Inc.              | Технологии             | 4,8%            | Investment        | Покупка на ожиданиях продолжения растущей динамики после отчета  |
| GPT         | Gramercy Property Trust     | Недвижимость           | 6,0%            | Investment        | Увеличиваем инвестиции в офисную недвижимость на фоне уверенного восстановления сектора                        |
| PIN         | ETF Индии                   |                        | 4,6%            | Investment        | Покупка на ожиданиях увеличения объема инвестиций в экономику Индии  |
| <b>Cash</b> |                             |                        | <b>3,6%</b>     |                   | Для формирования ситуационных опционных стратегий.   |
|             |                             |                        | <b>100,00%</b>  |                   |  |

# Стратегии Доверительного управления

## Биотехнологический портфель США

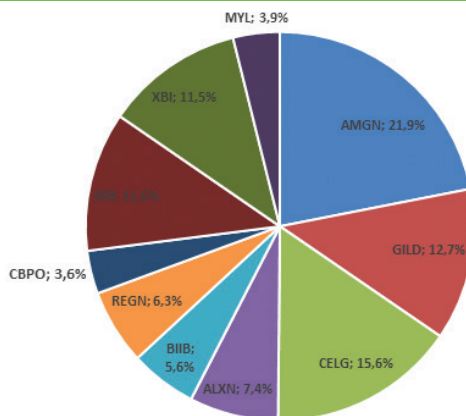


Трек-истори по биотехнологическому портфелю США с 01.01.2013

### Состав биотехнологического портфеля:

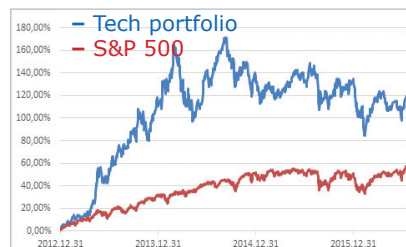
| Тикер | Компания                        |
|-------|---------------------------------|
| ALXN  | Alexion Pharmaceuticals, Inc.   |
| AMGN  | Amgen Inc.                      |
| BIIB  | Biogen Idec Inc.                |
| CBPO  | China Biologic Products, Inc.   |
| CELG  | Celgene Corporation             |
| GILD  | Gilead Sciences Inc.            |
| IBB   | iShares Nasdaq Biotechnology    |
| MYL   | Mylan N.V.                      |
| REGN  | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. |
| XBI   | SPDR S&P Biotech ETF            |

### Структура биотехнологического портфеля:



### Динамика биотехнологического портфеля

|               |         |
|---------------|---------|
| За месяц      | +14,63% |
| За квартал    | -5,02%  |
| За полгода    | -1,93%  |
| За год        | -19,37% |
| С начала года | -14,21% |



Трек-истори по инновационному портфелю США с 01.01.2013

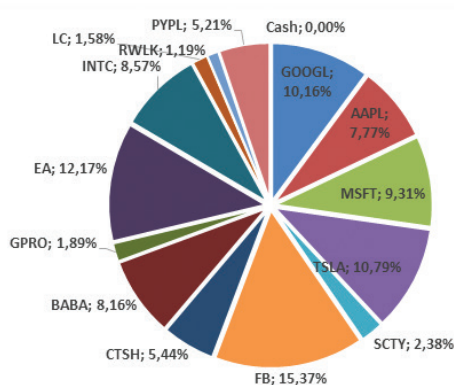
### Состав инновационного портфеля:

| Тикер | Компания                                   |
|-------|--|
| AAPL  | Apple Inc.                                 |
| BABA  | Alibaba Group Holding Limited              |
| CTSH  | Cognizant Technology Solutions Corporation |
| EA    | Electronic Arts Inc.                       |
| FB    | Facebook, Inc.                             |
| GOOGL | Alphabet Inc.                              |
| GPRO  | GoPro, Inc.                                |
| INTC  | Intel Corporation                          |
| LC    | LendingClub Corporation                    |
| MSFT  | Microsoft Corporation                      |
| PYPL  | PayPal Holdings Inc.                       |
| RWLK  | ReWalk Robotics Ltd.                       |
| SCTY  | SolarCity Corporation                      |
| TSLA  | Tesla Motors, Inc.                         |

## Инновационный портфель США

За три недели все компании, входящие в инновационный портфель, показали положительную динамику, а сам портфель вырос на 5,35%, обогнав S&P500, который достиг новых исторических максимумов. Значительный прирост портфеля был обеспечен оптимизмом инвесторов вокруг текущего сезона квартальной отчетности. Лидером роста стал SolarCity, который прибавил 16% на фоне появления новых возможностей для бизнеса. Мы ожидаем, что рост сектора продолжится.

### Структура инновационного портфеля:



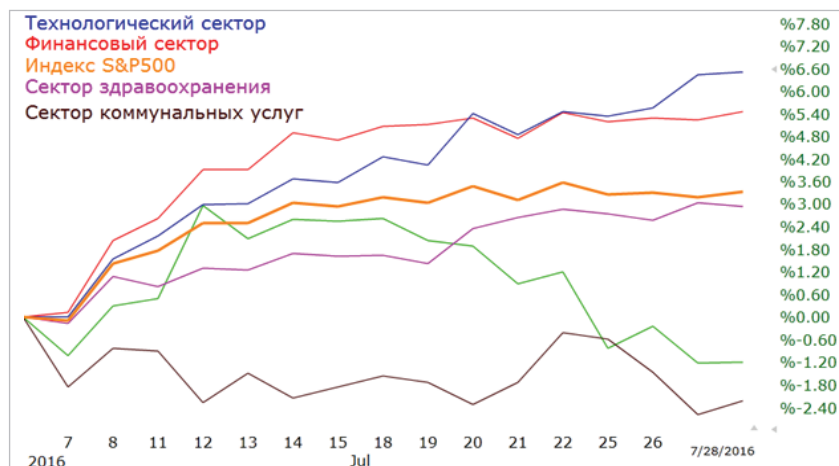
### Динамика инновационного портфеля

|               |        |
|---------------|--------|
| За месяц      | +9,19% |
| За квартал    | +1,23% |
| За полгода    | +8,67% |
| За год        | -7,21% |
| С начала года | -4,17% |

# Отрасли и компании: лидеры рынка

Позитивные отчеты Apple, Microsoft и Facebook стали драйверами роста технологического сектора.

По состоянию на 28.07.16



20 крупнейших компаний в самом доходном секторе **за неделю и месяц**

| Тиккер | Название компании                           | Рыночная капитализация (млрд. \$) | P/E   | Текущая цена | Изменение за неделю | Изменение за месяц |
|--------|---|-----------------------------------|-------|--------------|---------------------|--------------------|
| VMW    | VMware, Inc.                                | 30.59                             | 29.35 | 72.97        | 3.23%               | 29.61%             |
| QCOM   | QUALCOMM Incorporated                       | 91.83                             | 18.3  | 62.43        | 4.17%               | 18.89%             |
| HPQ    | HP Inc.                                     | 23.98                             | 6.82  | 13.94        | -0.43%              | 18.24%             |
| TXN    | Texas Instruments Inc.                      | 70.72                             | 24.53 | 70.23        | 8.20%               | 16.53%             |
| MSFT   | Microsoft Corporation                       | 435.82                            | 26.74 | 56.21        | 0.73%               | 13.69%             |
| AAPL   | Apple Inc.                                  | 575.97                            | 11.61 | 104.34       | 4.94%               | 11.49%             |
| INTC   | Intel Corporation                           | 164.43                            | 16.78 | 34.77        | 1.46%               | 11.48%             |
| FB     | Facebook, Inc.                              | 356.39                            | 76.59 | 125          | 3.64%               | 10.91%             |
| CSCO   | Cisco Systems, Inc.                         | 153.58                            | 15.19 | 30.52        | -0.20%              | 10.82%             |
| GOOGL  | Alphabet Inc.                               | 516.95                            | 32.25 | 765.84       | 1.52%               | 10.79%             |
| IBM    | International Business Machines Corporation | 153.36                            | 13.11 | 161.37       | 0.57%               | 10.75%             |
| YHOO   | Yahoo! Inc.                                 | 36.1                              | -     | 38.52        | -0.85%              | 6.88%              |
| ADBE   | Adobe Systems Incorporated                  | 49.22                             | 55.62 | 98.44        | 2.18%               | 6.47%              |
| MU     | Micron Technology, Inc.                     | 14.39                             | 44.98 | 13.81        | 4.78%               | 6.31%              |
| CRM    | Salesforce.com, inc.                        | 55.2                              | -     | 82.33        | 0.77%               | 6.16%              |
| ORCL   | Oracle Corporation                          | 169.77                            | 19.87 | 41.19        | 0.29%               | 5.65%              |
| EMC    | EMC Corporation                             | 55.23                             | 27.59 | 28.34        | 0.46%               | 4.71%              |
| ADP    | Automatic Data Processing, Inc.             | 41.54                             | 28.93 | 91.73        | -3.32%              | 4.33%              |
| T      | AT&T, Inc.                                  | 262.89                            | 18.91 | 42.58        | 0.14%               | 2.47%              |
| VZ     | Verizon Communications Inc.                 | 223.83                            | 12.47 | 54.86        | -0.92%              | 1.08%              |

# Контактная информация

Инвестиционная компания  
«Фридом Финанс»

## 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  
Владимир КОЗЛОВ  
Анатолий КИРИЛЛОВ  
Георгий ВОЛОСНИКОВ  
Дмитрий БАРЫШНИКОВ  
Андрей ИЛЬИН  
Юрий СМИРНОВ  
Денис ЧЕРЕПКОВ  
Азиз БУРКАНОВ  
Александр ГУСЕВ  
Павел РЯБЫШЕВ  
Андрей ВОЛОЩЕНКО  
Евгений ПАРШАКОВ  
E-mail: sales@ffin.ru  
Время работы: 10.00 – 20.00 Msk

## Аналитика и обучение

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

## Связи с общественностью

Наталья ХАРЛАШИНА  
E-mail: pr@ffin.ru

## Маркетинг

Олеся АКИМЕНКО  
E-mail: akimenko@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

## Руководство

### Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

### Дмитрий ПАНЧЕНКО

Заместитель руководителя

## Офисы

### Головной офис, Москва

Тел: + 7 (495) 783 91 73  
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) 783-91-73  
Адрес: 123317, Москва, Пресненская набережная, 12  
Комплекс «Федерация» башня «Запад», этаж 55, офис 2

### Отделение обслуживания клиентов «Маяковка»

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

## Регионы

### Филиал в Алматы (Казахстан)

Сергей ГРИШИН  
Тел: + 7 (727) 311 10 64  
Адрес: пр-т аль-Фараби, д. 17.  
БЦ «Нурлы Тау» 4Б, офис 104, 1704  
E-mail: info@ffin.kz

### Филиал в Краснодаре

Тел: +7 (861) 262 11 21,  
+7 (861) 262 72 77  
Тел. моб.: +7 (952) 825 93 22  
Адрес: 350000, г. Краснодар,  
ул. Гимназическая, д. 51, оф. 102-103  
E-mail: krasnodar@ffin.ru

### Филиал в Санкт-Петербурге

Иван ЗАЙЦЕВ  
Тел.: +7 (812) 313-43-44  
Адрес: 191028, г. Санкт-Петербург,  
Литейный проспект, 26, офис 414 (1)  
Станция метро «Чернышевская»  
E-mail: spb@ffin.ru

### Филиал в Череповце

Андрей ВОРОБЬЕВ  
Тел: +7 (8202) 49 02 86  
Адрес: 162610, г. Череповец,  
ул. Металлургов, д. 3  
E-mail: cherepovets@ffin.ru

### Филиал в Казани

Марат САБИРОВ  
Тел: +7 (843) 202 06 86  
Адрес: 420066, г. Казань, Республика Татарстан  
пр. Ибрагимова, 58, офис 126 (здание банка БТА-Казань)  
E-mail: kazan@ffin.ru

### Филиал в Липецке

Андрей СОЛОМАТИН  
Тел: +7 (4742) 50 10 00  
Адрес: 398002, БЦ «Европорт»,  
площадь Плеханова, д. 3, офис 203  
E-mail: lipetsk@ffin.ru