



Фондовый рынок США: на западном рынке без перемен



ФРС подтвердила, что ставки останутся низкими еще «очень продолжительное время», чем в очередной раз вызвала радость у инвесторов всего мира.

Температура рынка

По состоянию на 16.09.14

Тик-кер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	0.58%	2.43%
QQQ	Индекс NASDAQ100	0.13%	2.03%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0.74%	3.02%
UUP	Доллар	0.00%	3.18%
FXE	Евро	0.05%	-3.31%
XLF	Финансовый сектор	1.08%	3.99%
XLE	Энергетический сектор	0.22%	-1.05%
XLI	Промышленный сектор	0.30%	2.61%
XLK	Технологический сектор	0.55%	2.52%
XLU	Сектор коммунальных услуг	0.16%	2.29%
XLV	Сектор здравоохранения	0.78%	4.12%
SLV	Серебро	-1.97%	-4.83%
GLD	Золото	-1.69%	-5.30%
UNG	Газ	0.51%	4.36%
USO	Нефть	1.82%	-0.54%
VXX	Индекс страха	-1.24%	-3.46%
EEM	Страны БРИК	-1.36%	-0.83%
EWJ	Япония	0.77%	-1.25%
FXI	Китай	-3.24%	-1.07%
EWZ	Бразилия	-0.95%	0.79%
RSX	Россия	-1.13%	0.29%
EWM	Малайзия	-1.50%	-2.30%
EWG	Германия	-0.10%	1.96%
EWC	Канада	0.09%	1.25%
EWU	Великобритания	0.90%	-0.79%
EWP	Испания	-0.96%	1.46%
GREK	Греция	-2.83%	-3.34%

По состоянию на 16.09.14

Новости одной строкой:

- ЕЦБ снизил ставки до 0,05% (04.09.2014)
- Ситуация с безработицей в США улучшилась (05.09.2014)
- Объем розничных продаж растет на 0,6% (12.09.2014)
- ФРС сокращает QE-3, но повышать ставки не спешит (17.09.2014)

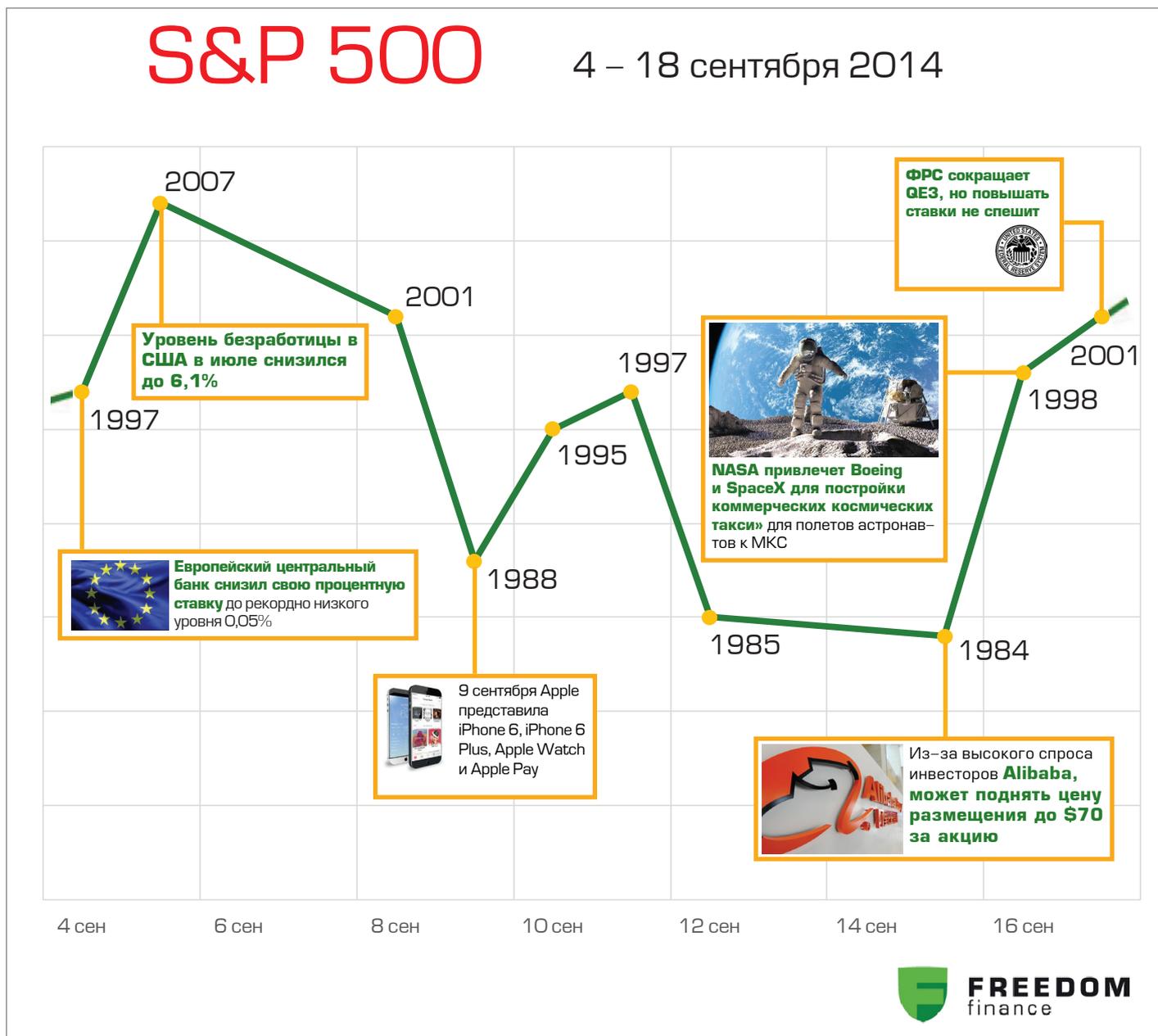
Содержание:

Самое важное за две недели на одной странице	стр 2
Международный фондовый рынок: ищем новое Время забыть про нефть	стр 3
Биржевая Россия: к «Системе» прислали «доктора» Почему рубль стремительно падает: три причины Благосостояние нации – нефтяникам: кто получит помощь из фонда? Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках Арест Евтушенкова: Акции МТС падают на Нью-Йоркской бирже	стр 4
Рынок Казахстана: хороший момент для входа Среднесрочная идея: Kcell – большие дивиденды и сильный потенциал	стр 6 стр 7
Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций и новые идеи	стр 8
Крупнейшие американские эмитенты: важные новости Space X получит \$2,6 млрд от NASA Morgan Stanley установил целевую цену акций Tesla: цифра удивляет	стр 10
Среднесрочная идея: HP – лидер отрасли по приемлемой цене Идеи быстрого роста: 3% в акциях Cisco	стр 11 стр 12
Акции для активного трейдинга	стр 13
Наша стратегия: текущие результаты и новые идеи Изменения в структуре оправдались Портфели ДУ: инновации и биотехнологии, промежуточные итоги	стр 14 стр 15
Кто идет на IPO? Крупнейшее банковское IPO за пять лет	стр 16
Обзор венчурных инвестиций	стр 17
Отрасли и компании: лидеры рынка	стр 18
Контактная информация	стр 19

По состоянию на 16.09.14



Самое важное по фондовому рынку США на одной странице





Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании

Фондовый рынок США: нефть – не главное

Ожидаем

- Обновления исторических максимумов по индексу на фоне приближения сезона отчетностей

- Сильных движений в котировках интернет-компаний на фоне предстоящего IPO китайского интернет-гиганта Alibaba в ближайшие дни

Важные новости

- 4 сентября Европейский центральный банк снизил процентную ставку на 0,1% до рекордно низкого уровня 0,05%. Базовая депозитная ставка снизилась до уровня -0,2%. ЕЦБ готовится обеспечить банки региона дополнительным финансированием путем покупки обеспеченных ценных бумаг.

- Согласно вышедшему 5 сентября отчету Министерства труда США, число вновь созданных рабочих мест за август составило 142 тыс. при прогнозе экономистов в 220 тыс. Июльский показатель пересмотрен до 212 тыс. с 209 тыс. Уровень безработицы при этом составил 6,1%, снизившись на 0,1%.

- Согласно вышедшему 12 сентября отчету Министерства торговли США, объем розничных продаж в США в августе вырос на 0,6%. Экономисты ожидали, что показатель увеличится на 0,6% после нулевого изменения в июле. Исключая автосектор, продажи выросли на 0,3% при прогнозе в 0,2%. За последние 12 месяцев продажи ритейлеров выросли на 5,0%.

- Представители ФРС в среду подтвердили, что процентные ставки, вероятно, будут оставаться низкими в течение «продолжительного времени» после того, как она завершит свою программу покупки облигаций QE. ФРС сообщила, что состояние рынка труда «немного улучшилось», но по-прежнему остается «существенное недоиспользование трудовых ресурсов». Инфляция «немного укрепилась» с начала года, и Федеральное резервное управление видит уменьшение вероятности того, что инфляция продолжит находиться ниже уровня 2%, установленного ФРС как цель. Как и ожидалось, ФРС сократила объем своей программы покупки облигаций на \$10 млрд до \$15 млрд. В заявлении ФРС сказано, что завершение QE-3 состоится в конце октября, если в ближайшие шесть недель не выйдут неожиданные экономические данные.

Нефть долгое время оставалась и остается сейчас в центре внимания биржевых аналитиков и экономистов. От цены на нефть почти на половину зависит российский бюджет, нефтяные компании являются одними из крупнейших по капитализации и сильны в политическом влиянии, а продукт их труда двигает мировое производство и прогресс вперед. Совершенно очевидно, что повстанцы, завоевывающие нефтяные вышки в Сирии или Иране нас всех пугают (как потенциальная угроза демпинга), перепроизводство нефти силами США – пугает, альтернативные энергоносители и прочие «Теслы» – тоже пугают, ведь все они потенциально способны снизить доходную часть отечественного бюджета. Но я бы не беспокоился. Все, на мой взгляд, останется примерно так же, как и сейчас, и вот почему.

Рынок нефти сегодня относительно сбалансирован: на нем не пахнет дефицитом товара, но и перепроизводства тоже нет. Вопреки распространенному мнению, инвестиции США в добычу нефти сейчас падают. Более того, отсутствуют стимулы для начала распродажи черного золота и спекулянтами – никто не будет избавляться от товара со скидкой в годы переликвидности рынка. Прогноз уныл и банален – пресловутая стабильность. И это – в некотором роде хорошая новость для России.

На самом деле, **ситуация с нефтью должна мотивировать нас, инвесторов, наконец, отвлечься от стандартных инструментов и начать смотреть на мир с другой высоты.** С инвестиционной точки зрения, нефть сегодня не интересна, но ведь перед нами – полно других инструментов, и ими надо пользоваться.

Из краткосрочных инвестиционных идей я смотрел бы сегодня на банковский сектор США, где уже есть прекрасные прецеденты типа Bank of America – рост более 11% за последний месяц, и Alibaba, которая вот-вот начнет торговаться на бирже (а также ее прокси: Yahoo, Amazon и eBay) – где, на мой взгляд, в ближайшие пару-тройку недель будет очень жарко и волатильно. Вот там жизнь действительно есть, там – настоящее будущее...


Георгий Ващенко

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке



Россия: плохие новости и дешевая нефть – не мешают росту

Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 17.09.2014	Значение на 03.09.2014	Изменение, %
ММВБ	1 449	1 449	0,00%
PTC	1 190	1 239	-3,95%
Золото	1 236	1 268	-2,52%
BRENT	98,45	102,40	-3,86%
EUR/RUR	49,7235	48,4350	2,66%
USD/RUR	38,3865	36,8450	4,18%
EUR/USD	1,2955	1,3141	-1,42%

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 17.09.2014	Значение на 03.09.2014	Изменение, %
АЛРОСА	37,155	41	-9,38%
Аэрофлот	46	47,82	-3,81%
ВТБ	0,04035	0,03979	1,41%
Газпром	137	138,26	-0,91%
ГМК Норникель	7647	7331	4,31%
ИнтерРАОао	0,00918	0,009195	-0,16%
Лента	428,97	440,99	-2,73%
Лукойл	2141,5	2115	1,25%
Магнит	9812	9409,2	4,28%
МегаФон ао	1014,1	1015	-0,09%
МосБиржа	60	63,4	-5,36%
МТС	273,7	286	-4,30%
НЛМК	57,34	54,39	5,42%
Новатэк	401,69	398	0,93%
ОГК-2	0,1926	0,199	-3,22%
Распадская	18,1	18,93	-4,38%
Роснефть	237,34	236,13	0,51%
Россети	0,531	0,533	-0,38%
РусГидро	0,7275	0,7149	1,76%
Сбербанк-ао	78,66	78,5	0,20%
Сбербанк-ап	60,29	58,64	2,81%
Северсталь	377,5	371,7	1,56%
Сургут-ао	27,35	26,323	3,90%
Сургут-ап	28,8	27,22	5,80%
Транснефть	84900	83743	1,38%
Уралкалий	139,07	139,9	-0,59%
ФСК ЕЭС	0,05538	0,0562	-1,46%

С момента предыдущего обзора, лидерами падения, помимо акций «Системы» и ее «дочек», стали бумаги АЛРОСы. Лидерами роста стали бумаги сырьевых компаний – «префы» Сургута, НЛМК и ГМК Норникель.

Индекс ММВБ дневной



Дальнейшему росту рублевого индекса ММВБ помешали события вокруг АФК «Системы»: стремительный обвал акций холдинга и его «дочек» заставил рынок откатиться на 2%.

Главной темой недели стал курс рубля.

Российская валюта стремительно дешевеет на падающей нефти из-за нестабильной ситуации в Сирии и Ираке, где повстанческая группировка контролирует уже значительные запасы нефти и осуществляет ее поставки на черный рынок по ценам в несколько раз ниже мировых. У экспертов нет единого мнения относительно будущей цены: называются цифры в диапазоне \$80-150.

Ослабление рубля явилось драйвером роста котировок российских компаний на прошлой неделе. Минфин уже готов к умеренной девальвации рубля и заимствованию на внутреннем рынке, чтобы покрыть дефицит бюджета в размере 0,5% ВВП. В него уже заложен сценарий дешевой нефти: это вынудит увеличить доходы от налогов и приватизации. Минэкономразвития не исключило роста инфляции до 8% в 2014 году.

С валютного рынка фокус резко сместился на фондовый из-за уголовного преследования Владимира Евтушенкова. Акции АФК «Системы» за несколько часов обвалились на 36% на слухах о возможной потере холдингом «Башнефти». Это напомнило участникам события 11-летней давности, когда «Юганскнефтегаз» перешел под контроль «Роснефти». Нынешняя паника носит локальный характер и затрагивает, в основном, котировки «Системы» и ее дочерних компаний.

Важные новости

- **«Роснефть»** получит господдержку из Фонда национального благосостояния. Ранее компания просила выделить 1,5 трлн руб. на рефинансирование внешней задолженности. По некоторым данным, она может рассчитывать на 2/3 от запрошенной суммы. Другим получателем средств ФНБ уже до конца года станет **НОВАТЭК**.
- **«Аэрофлот»** зарегистрировал «Низкобюджетного перевозчика» вместо «Добролета», прекратившего деятельность из-за санкций. Полеты по 8 направлениям, исключая Крым, могут начаться в конце октября. В целях экономии «Аэрофлот» сократил расходы на борТПитание.
- **«Газпром»** сообщил об увеличении долга Украины за газ до \$5,3 млрд только за текущий год. Поставки газа прекращены, для их возобновления требуется погасить долг за май-июль в \$1,45 млрд.
- **«Уралкалий»** не возобновил переговоры с Белоруссией. Несмотря на ранее сделанные заявления о готовности к сотрудничеству, практических шагов и встреч не последовало.

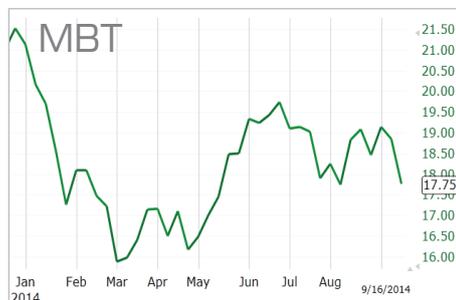
Ожидаем

Мы ожидаем восстановления роста и нового восходящего движения к отметке 1520 п. по Индексу ММВБ. Полагаем, рынок быстро преодолеет негатив с ситуацией вокруг «Системы». Обвал акций МТС видится неоправданным. Инвестклимат не пострадает так сильно, как в 2003 году. Другим драйвером может стать отскок цены на нефть, что позитивно повлияет на акции сырьевых компаний.

Наша стратегия

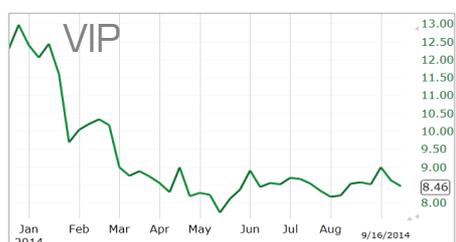
Рекомендуем к покупке в качестве среднесрочных идей акции Ростелекома, Роснефти, Сургутнефтегаза. Лучше рынка среди ликвидных бумаг могут выглядеть акции Лукойла, Норникеля и PolyMetal, а во втором эшелоне – акции Аэрофлота и Мостотреста. В качестве краткосрочных спекулятивных идей можно рассматривать покупку Сбербанка, шорт акций Магнита и Северстали.

Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Акции МТС подешевели из-за ситуации вокруг председателя совета директоров АФК «Система»

Вечером 16 сентября стало известно, что председатель совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков помещен под домашний арест. Напомним, что «Система» владеет контрольным пакетом акций **МТС**. После выхода новости котировки упали на 4,57%.



VimpelCom уходит с канадского рынка связи

17 сентября **Vimpelcom Ltd.** объявила, что уходит с канадского рынка – компания продала долю в местном операторе GWMC, работающем под брендом Wind за \$123 млн. Эксперты и менеджеры самого Вымпелкома оценивали этот актив как проблемный.



QIWI станет полноценной платежной системой для eBay

15 сентября появилась информация, что **QIWI** на финальной стадии переговоров с американским интернет-магазином eBay, в результате которых QIWI станет полноценной платежной системой для eBay, наравне с PayPal. Это значит, что в скором времени оплачивать покупки можно будет через терминалы QIWI, что положительно скажется на бизнесе обеих сторон.



Фондовый рынок Казахстана:

ждем отчетностей за 3 квартал

Рынок откатился на фоне коррекции по S&P 500 и слабой динамики сырья, однако может начаться отскок с формирующихся поддержек.

Ключевые индикаторы и динамика акций:

Актив	Прирост (%) за 2 недели
РД КМГ (ГДР)	0,8%
К Cell (KASE)	0,4%
USD/KZT	-0,05%
Халык Банк (ADR)	-0,1%
Казтрансойл (KASE)	-0,7%
К Cell (ADR)	-0,9%
Казкоммерцбанк (ГДР)	-1,9%
Банк ЦентрКредит (KASE)	-1,9%
Индекс KASE	-2,3%
РД КМГ (KASE)	-2,3%
Казахмыс (KASE)	-2,7%
RUB/KZT	-3,4%
Казхателеком (KASE)	-3,6%
Халык Банк (KASE)	-3,8%
Казкоммерцбанк (KASE)	-3,9%
Казахмыс (GDR)	-8,3%

Основные события последних недель

За последние две недели основные бумаги казахстанского рынка показали снижение, торгуясь в русле коррекции на мировых площадках. Снижение по S&P 500 в первые недели сентября, а так же новые минимумы по нефти и меди, оказали давление на такие сырьевые бумаги, как Казахмыс (-8,3%) и Казтрансойл (-0,7%). В то же время некоторым удалось выйти «в плюс»: например, депозитарные расписки РД КМГ, а так же акциям мобильного оператора Kcell.

Многие акции подошли к существенным поддержкам, от которых могут начаться покупки, учитывая, что мировые рынки начали отыгрывать предыдущую коррекцию. «Казахмыс» на LSE торгуется на уровне поддержки 272 пенса.

В целом, индекс KASE находится у нижней границы восходящего канала, с технической точки зрения вполне возможно начало роста от поддержек и продолжение растущего тренда, сформировавшегося с начала года на фоне позитивных корпоративных поводов и положительной внешней конъюнктуры.

Важные новости

• Moody's: выкуп акций РД КМГ со стороны КМГ будет нейтральным для обеих компаний

«КазМунайГаз», полностью контролируемый государством, летом объявил о том, что обратился к независимым неисполнительным директорам РД КМГ с предложением о покупке 36,8% простых акций этой компании по цене \$18,5 за одну ГДР, затратив на это порядка \$3 млрд.

Если эта сделка совершится, то будет профинансирована за счет синдицированного краткосрочного займа, который будет погашен за счет дивидендных выплат РД КМГ. И в этом случае «КазМунайГаз» получит полный контроль над потоками наличности и будущими распределениями дивидендов своей крупнейшей «дочки».

• Deutsche Bank увеличил целевую цену по ГДР «Казахмыса» до 350 GBp

Во вторник 16 сентября аналитики Deutsche Bank увеличили прогнозную целевую цену по глобальным депозитарным распискам на акции «Казахмыса» на LSE до 350 пенсов, сохранив прежнюю рекомендацию «держаться» без изменений.



Здание гостиницы «Кахастан» в Алматы



Ночная Астана



Kcell: ставка на лидера сектора



Kcell

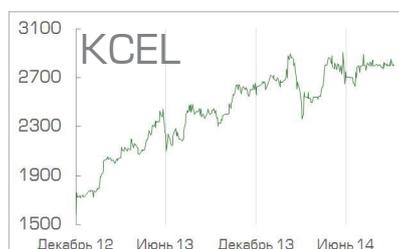
Тиккер: KCEL

Текущая цена (KASE): 2 800 KZT

Текущая цена (LSE): \$14,18

Среднесрочный потенциал: 15%

Целевая цена (KASE): 3 220 KZT



По состоянию на 17.09.2014

- Торгуется на KASE, LSE
- Капитализация: \$3,076 млрд.
- За месяц: +0%
- За квартал: +6,5%
- За полгода: +20,9%
- За год: +18,6%
- С начала года: +11,6%
- Дивидендная доходность: 11,3%



Транзакции через мобильные терминалы K-Pay максимально безопасны для владельцев карт. Устройства принимают все виды карт VISA и MasterCard любого казахстанского или международного банка. Терминал может работать во всех регионах, где есть покрытие сети Kcell.



Почему акции Kcell стоит включить в портфель?

- Хорошая финансовая отчетность за первое полугодие 2014 года и предстоящая в октябре отчетность за 3 квартал
- Ожидание выплаты специальных дивидендов за 2013 года в размере 30% от чистой прибыли за 2013 год – 95,14 тенге на акцию
- Компания успешно осваивает новые направления деятельности: Kcell вышел на рынок мобильных платежных терминалов (mPOS). mPOS-терминалы K-Pay будут продаваться в сети фирменных сервисных центров Kcell по всему Казахстану, что может стать новым серьезным источником выручки
- С позиций технического анализа, акции Kcell имеют «сетап» для роста – бумага перепродана, торгуется около серьезного уровня поддержки на отметке 2800 KZT за акцию, на котором появляются крупные объемы, не дающие бумаге падать ниже

О компании

Kcell является одним из крупнейших операторов сотовой связи Казахстана и входит в состав скандинавского телекоммуникационного холдинга TeliaSonera.

По состоянию на 31 декабря 2013 года абонентская база компании составляла 14,3 млн человек.

На протяжении 15 лет работы на рынке компания постоянно расширяет область охвата сигналом сети. На 31 декабря 2013 года обеспечивала покрытием 46,8% территории страны и 95,8% населения. Сигнал сотовой связи присутствует во всех поселках Казахстана с численностью от 1000 человек.

Рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании

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

Покупать, держать, продавать *

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация, \$ млрд	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
AA	Alcoa Inc.	Добыча материалов	19.01		16.16	15	-7	Держать
AAPL	Apple Inc.	Технологии	603.94	16.29	100.86	120	19	Покупать
ABX	Barrick Gold Corporation	Добыча материалов	19.41		16.57	10	-40	Продавать
AMZN	Amazon.com Inc.	Услуги	151.44	862.53	327.76	474	45	Покупать
AVB	Avalonbay Communities Inc.	Финансы	19.17	57.47	145.41	160	10	Покупать
BA	The Boeing Company	Промышленные товары	91.75	19.17	127.32	162.6	28	Покупать
BAC	Bank of America Corporation	Финансы	175.72	26.95	16.71	18.5	11	Покупать
BLK	BlackRock, Inc.	Финансы	54.47	18.05	328.17	371.6	13	Покупать
BRCM	Broadcom Corp.	Технологии	21.87	36.42	40.43	48	19	Покупать
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Финансы	0.23	17.74	138.69	145	5	Покупать
CMI	Cummins Inc.	Промышленные товары	25.28	16.19	137.46	160	16	Держать
COV	Covidien plc	Здравоохранение	41.41	27.78	91.66	95	4	Покупать
CTCM	CTC Media, Inc	Услуги	1.47	9.8	9.41	16.25	73	Покупать
DDD	3D Systems Corporation	Технологии	5.54	144.03	50.41	95	88	Покупать
DHI	DR Horton Inc.	Промышленные товары	7.87	15.1	21.6	28	30	Покупать
DHR	Danaher Corp.	Промышленные товары	54.35	20.96	77.57	88	13	Покупать
DIS	The Walt Disney Company	Услуги	154.95	21.65	90.27	105	16	Покупать
DUK	Duke Energy Corporation	Коммунальные услуги	52.59	23.98	74.35	80	8	Покупать
EBAY	eBay Inc.	Услуги	64.06		51.61	64.8	26	Покупать
ED	Consolidated Edison, Inc.		16.76	13.25	57.24	70	22	Покупать
ESV	Ensco plc	Добыча материалов	10.77	24.98	45.96	69.4	51	Покупать
F	Ford Motor Co.	Потребительские товары	64.07	10.13	16.52	18	9	Покупать
GE	General Electric Company	Промышленные товары	262.99	17.95	26.21	31.5	20	Покупать
GEO	The GEO Group, Inc.	Услуги	2.67	20.87	36.73	35.5	-3	Держать
GOOGL	Google Inc.	Технологии	395.09	29.84	588.78	750	27	Покупать
GSVC	GSV Capital Corp.	Финансы	0.21	6.6	10.82	8	-26	Продавать
HOT	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	Услуги	15.82	27.77	83.02	92	11	Покупать
HPQ	Hewlett-Packard Company	Технологии	67.67	13.68	36.26	45	24	Покупать
HUM	Humana Inc.	Здравоохранение	20.42	19.85	132.37	125	-6	Держать
IBM	International Business Machines Corporation	Технологии	192.49	12.2	192.96	215	11	Покупать

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация, \$ млрд	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
IVR	Invesco Mortgage Capital Inc.	Финансы	2.09		16.94	18	6	Держать
JNJ	Johnson & Johnson	Здравоохранение	298.61	19.57	105.88	118	11	Покупать
KMT	Kennametal Inc.	Промышленные товары	3.40	21.72	43.22	53.1	23	Держать
KO	The Coca-Cola Company	Потребительские товары	182.63	22.27	41.64	43	3	Держать
KORS	Michael Kors Holdings Limited	Услуги	15.69	21.76	76.38	107	40	Покупать
LH	Laboratory Corp. of America Holdings	Здравоохранение	9.09	17.81	107.01	101	-6	Держать
LWAY	Lifeway Foods Inc.	Потребительские товары	0.23	78.61	14.15	21	48	Покупать
MAN	ManpowerGroup Inc.	Услуги	5.98	16.14	75.07	92.6	23	Держать
MCD	McDonald's Corp.	Услуги	92.06	16.98	93.75	108	15	Держать
MCO	Moody's Corporation	Услуги	20.18	22.49	95.57	100	5	Покупать
MMM	3M Company	Конгломераты	93.86	20.46	144.85	170	17	Покупать
MSFT	Microsoft Corporation	Технологии	385.30	17.78	46.76	53	13	Покупать
NKE	Nike, Inc.	Потребительские товары	70.51	27.25	81.2	102	26	Покупать
NOK	Nokia Corporation	Технологии	32.39	61.21	8.57	9.25	8	Покупать
NTAP	NetApp, Inc.	Технологии	13.72	22.86	42.97	55	28	Покупать
OII	Oceaneering International, Inc.	Добыча материалов	7.14	18.02	66.14	101.4	53	Покупать
OVTI	OmniVision Technologies, Inc.	Технологии	1.60	13.51	27.84	35	26	Покупать
PEP	Pepsico, Inc.	Потребительские товары	139.48	20.9	92.57	100	8	Покупать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	190.54	18.9	30.05	35.5	18	Покупать
RL	Ralph Lauren Corporation	Потребительские товары	15.18	20.87	172.6	200	16	Покупать
ROST	Ross Stores Inc.	Услуги	15.84	18.32	75.49	90	19	Покупать
SBUX	Starbucks Corporation	Услуги	56.41	242.23	75.09	109	45	Покупать
SCTY	SolarCity Corporation	Технологии	6.22		67.13	84.5	26	Покупать
SMG	The Scotts Miracle-Gro Company	Добыча материалов	3.47	22.07	56.71	67.5	19	Держать
T	AT&T, Inc.	Технологии	181.25	10.28	34.95	40	14	Покупать
TGT	Target Corp.	Услуги	39.84	26.52	62.86	68.5	9	Держать
TIBX	TIBCO Software Inc.	Технологии	3.57	45.81	21.53	26	21	Держать
TTMI	TTM Technologies Inc.	Технологии	0.61		7.32	9.2	26	Покупать
WHR	Whirlpool Corp.	Потребительские товары	11.90	17.07	152.6	195	28	Покупать
WU	The Western Union Company	Услуги	8.86	11.7	16.73	20.8	24	Покупать
XLNX	Xilinx Inc.	Технологии	11.61	19.21	43.23	62.2	44	Покупать
XOM	Exxon Mobil Corporation	Добыча материалов	415.51	12.41	97.43	120	23	Покупать
YHOO	Yahoo! Inc.	Технологии	42.48	36.5	42.71	52	22	Покупать
YUM	Yum! Brands, Inc.	Услуги	31.65	27.27	71.99	90	25	Покупать

*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.

Важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков

Компания

События и комментарии



● NASA привлечет **Boeing** и **SpaceX** для постройки коммерческих «космических такси» для полетов астронавтов к МКС, для прекращения зависимости США от России в этой сфере, заявил 16 сентября американский сенатор Билл Нельсон. Американское космическое агентство также рассмотрело предложение частной Sierra Nevada Corp., но решило заключить контракт с своим давним подрядчиком Boeing и калифорнийской SpaceX Элона Маска для разработки, сертификации и запуска семиместной пассажирской капсулы. Boeing получит \$4,2 млрд, а SpaceX \$2,6 млрд.



● На своей конференции 9 сентября компания **Apple** представила сразу две модели смартфона - iPhone 6 с размером экрана 4,7 дюйма, и iPhone 6 Plus – 5,5 дюймов. Оба телефона оснащены процессором A8. В американских магазинах смартфоны появятся 19 сентября.

Также был представлен новый продукт – Apple Watch и сервис оплаты покупок без использования пластиковой карты – Apple Pay. Трейдеры живо реагировали на новинки, так, когда речь шла об iPhone 6 акции Apple быстро росли в цене, но презентация Apple Watch вызвала распродажу.

Через несколько дней после презентации Apple сообщила, что число заказов iPhone 6 и iPhone 6 Plus за первые 24 часа превысило 4 000 000, что стало крупнейшим достижением в истории iPhone.



● На торгах 12 сентября акции **eBay** выросли примерно на 4,5% после появления слухов, согласно которым Google достиг соглашения о приобретении 40% компании. Однако пресс-секретарь eBay заявил, что компания не вела переговоров с Google относительно покупки. Несмотря на опровержение, акции откатились совсем немного, и закрытие прошло на уровне +3%.



TESLA MOTORS

● 15 сентября аналитик Morgan Stanley Адам Джонас заявил, что акции **Tesla Motors**, возможно, растут по неправильным причинам: «Недавно когда я спросил об акциях Tesla, и Элон Маск признал, что считает, что их цена немного «опережает себя». Мы согласились. Мы полагаем, что акции должны стоить \$320, но возможно не так быстро и не по тем причинам, по которым, мы думаем, ведут рынок». На фоне этого сообщения котировки акций Tesla рухнули за один день на 9,08%.



HUMANA

● 16 сентября компания Humana Inc. представила свою программу выкупа акций на общую сумму \$2 млрд, которая заменит действующую.

Новый план должен будет начаться до конца 2016 года. В соответствии с предыдущим планом компании, оставалось приблизительно \$782 млн после использования для выкупа \$118 млн во время третьего квартала. На фоне этой новости акции компании выросли на 3,68%.

HP: номер 1 в мире на рынке серверов



Hewlett-Packard Company

Тиккер: HPQ

Текущая цена: \$36,26

Среднесрочный потенциал: 20%

Целевая цена: \$44



По состоянию на 16.09.2014

- Торгуется на NYSE
- Входит в S&P 500
- Капитализация: \$67,67 млрд
- P/E: 13,68
- За месяц: +3,84%
- За квартал: +4,32%
- За полгода: +19,71%
- За год: +70,00%
- С начала года: +31,38%

С начала года акции HP выросли в цене более чем на 30%, а начавшаяся в начале сентября коррекция – отличная возможность приобрести акции по выгодной цене.

За 2013 финансовый год выручка HP составила \$112,3 млрд.



Техническая поддержка серверов HP.



Почему стоит покупать акции HP?

- HP – один из мировых лидеров сектора информационных технологий, контролирующей значительные доли рынка почти в каждом из сегментов отрасли
- Постоянный рост запасов наличных денежных средств дает возможность значительных инвестиций в инновации и расширение производства
- Компания непрерывно наращивает выплаты дивидендов, текущая дивидендная доходность составляет около 2%

О компании

Основана в 1939 году двумя выпускниками Стэнфордского университета и названа по их фамилиям. Первой продукцией HP стали измерительные генераторы, стоившие в 4 раза дешевле своих конкурентов. В 1966 году компания представила первый в мире мини-компьютер. Сегодня HP производит ноутбуки и компьютеры, смартфоны и планшеты, офисное оборудование и многое другое для малого и среднего бизнеса, корпораций, госструктур, частных пользователей, а также для образовательных и медицинских учреждений.

Штаб-квартира находится в Пало-Альто, Калифорния, США. Штат 317 тыс. человек.

HP – нацеленность на корпоративный спрос

В конце августа аналитическая компания IDC опубликовала обзор глобального рынка серверов за 2 квартал 2014 года. HP увеличил свою долю до 25,4%, тем самым, обогнав лидера рынка IBM, у которого этот показатель упал за год с 27% до 23,6%. Стоит отметить, что в последнее время, на фоне повышения спроса на облачные технологии и обработку больших данных, сервера стали весьма перспективным направлением – за 2 квартал 2014 года рынок вырос на 2,5% по сравнению с годом ранее и составил \$12,6 млрд.

В свое время, в 2002 году, HP стала мировым лидером по продаже персональных компьютеров и долгое время сохраняла за собой лидерство, это сказалось и на котировках акций. Затем, в 2010 году, у компании начались проблемы – темпы роста их основного бизнеса уже были не так высоки, как прежде, и она начала терять выручку и прибыль. Переориентировка на рынок серверов, а тем более лидерство на нем, хороший знак для инвесторов. Это поможет диверсифицировать бизнес и снизить зависимость от рынка ПК, который продолжает свое снижение.

За 3 квартал 2014 года HP отчитался на уровне ожиданий: выручка компании незначительно выросла до \$27,58 млрд, а скорректированная прибыль на акцию – до \$0,89. При этом, чистая прибыль по GAAP снизилась на 29% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составила \$985 млн, против ожидаемых \$1,19 млрд и собственного прогноза компании \$1,15 млрд. Большинство сегментов бизнеса показало рост, в том числе продажи ноутбуков и компьютеров для бизнеса.

Идея быстрого роста: Пробой сильного уровня



Cisco Systems, Inc.

Тиккер: CSCO

Текущая цена: \$25,28

Цель: \$26,08

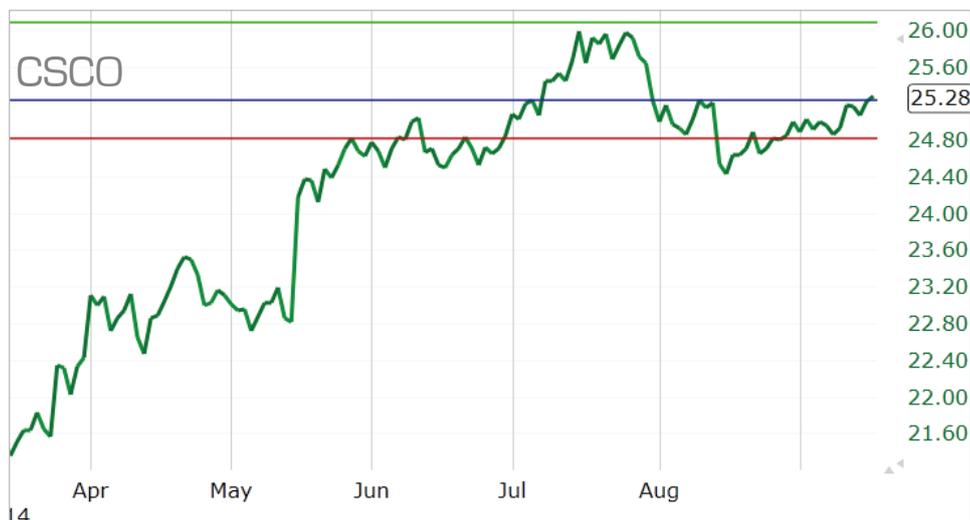
Горизонт: 2-3 недели

По состоянию на 17.09.2014

- Торгуется на NASDAQ
- Капитализация: \$128,6 млрд
- Выручка в 2013 году: \$47,14 млрд
- За месяц: +3,23%
- За квартал: +3,74%
- За полгода: +18,52%
- С начала года: +15,16%

Рекомендация

Мы рекомендуем открывать длинные позиции в диапазоне от \$25,23, до \$25,45 с целевым уровнем \$26,08 (+3,4%).



Повод для роста

Компания сообщила о своих намерениях купить Metacloud – поставщика услуг по облачному хранению данных. В эру стремительно растущего объема информации **Cisco** уверенно поддерживает идею создания самого большого облачного хранилища данных.

Текущая покупка позволит ускорить интеграцию существующих клиентов в облачный сервис, что сможет повысить качество предоставляемых услуг.

Рекомендуемый уровень стоп-лосс \$24,81 (-1,7%).

О компании

Cisco Systems, Inc. занимается разработкой, производством и продажей Internet Protocol (IP) сетевого оборудования и других продуктов в сфере коммуникаций и IT-индустрии во всем мире. Компания поставляет свою продукцию на бизнес предприятия, ведомства, телекоммуникационные компании, коммерческие предприятия, частным лицам.

Год основания: 1984.

Штаб-квартира находится в Сан-Хосе, Калифорния.

Акции для активного трейдинга

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции «long» стали: высокая ликвидность, растущий тренд, положение цены около локального сопротивления или поддержки. Актуальность рекомендации – 5–7 рабочих дней.

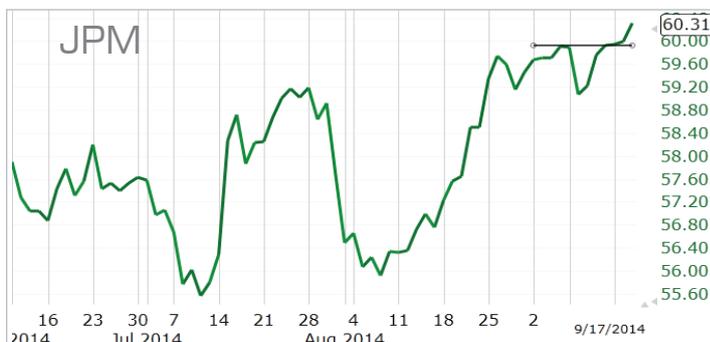
Рекомендация

Тренд

JPMorgan Chase & Co.

Сектор: Финансы (Один из старейших и крупнейших банков США)
Изменение за последние 5 торговых сессий: +1,63%
Средняя внутридневная волатильность: 1,84%
Средний объём торгов (млн акций в день): 1,15
Текущая цена: \$60,31

Цена пробила локальное сопротивление. В ближайшие дни стоит ждать формирование активного растущего тренда.



The Procter & Gamble Company

Сектор: Потребительские товары (Продажа потребительских товаров по всему миру. В основном известна своими косметическими товарами)
Изменение за последние 5 торговых сессий: +0,62%
Средняя внутридневная волатильность: 0,86%
Средний объём торгов (млн акций в день): 7,58
Текущая цена: \$84,16

Акция преодолела локальный уровень сопротивления и обновила годовой максимум. Скорее всего, цена продолжит активно расти.



D.R. Horton, Inc.

Сектор: Промышленные товары (Компания занимается жилищным строительством в США в 27 штатах и 77 городах)
Изменение за последние 5 торговых сессий: +1,23%
Средняя внутридневная волатильность: 2,05%
Средний объём торгов (млн акций в день): 5,92
Текущая цена: \$22,23

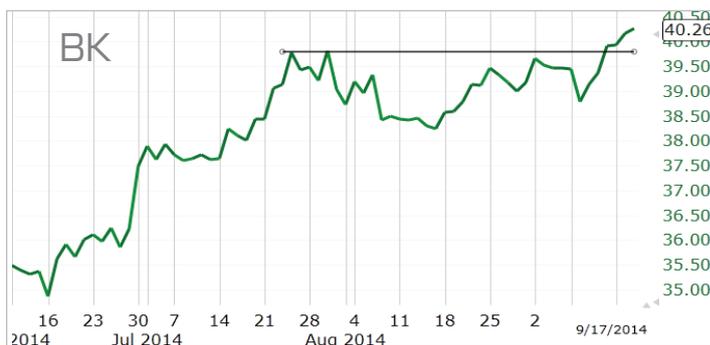
Пробито сильное локальное сопротивление. Вероятнее всего, цена будет стремиться к максимумам, показанным в июле в районе \$24,8.



The Bank of New York Mellon

Сектор: Финансы (Банк предоставляет финансовые услуги клиентам по всему миру)
Изменение за последние 5 торговых сессий: +2,89%
Средняя внутридневная волатильность: 1,13%
Средний объём торгов (млн акций в день): 5,93
Текущая цена: \$40,26

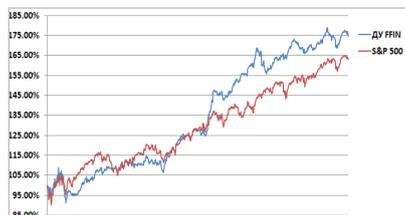
Цена в очередной раз обновила годовой максимум, преодолел локальное сопротивление. В ближайшие дни будет наблюдаться активный рост.





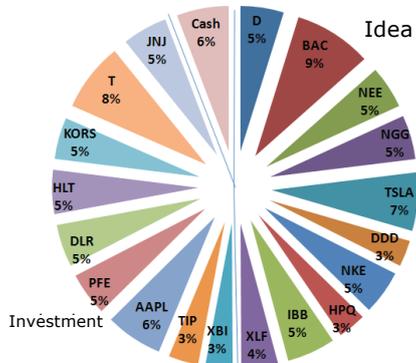
Игорь Ключнев
Начальник департамента торговых операций

Наша стратегия: итоги и новые позиции



09.12 01.12 07.12 12.12 05.13 11.13 08.14
Трек-истори по консервативному портфелю США с 16.09.2011

Структура модельного инвестиционного портфеля:



Локальное снижение

Незначительная коррекция на рынке затронула и наш портфель. Лучшие других двигаются новые идеи, которые были включены в состав позиций недавно. Финансовый сектор (XLF и BAC), биотехнологии, акции Johnson & Johnson (JNJ) и Michael Kors (KORS) – лидеры портфеля по итогам последней недели.

По итогам очередного заседания ФРС принято решение «не трогать» процентные ставки еще «очень продолжительное время», а значит, поводов для ухудшения настроения инвесторов не предвидится. Текущая структура портфеля представляется нам сбалансированной, и мы верим, что он, как и прежде, продолжит обгонять индикатор широкого рынка S&P 500.

Текущий состав портфеля

Тикер	Компания	Сектор	Доля в портфеле	Группа в портфеле	Комментарий
D	Dominion Resources, Inc.	Коммунальные услуги	4,80%	Idea	Представитель сектора, пользующегося высоким спросом на фоне волатильности на рынке.
BAC	Bank of America Corporation	Финансы	8,60%	Idea	Инвестируем в банки и финансовые компании на ожиданиях роста их прибыли в благоприятных условиях дешевых денег.
NEE	NextEra Energy, Inc.	Коммунальные услуги	4,70%	Idea	Представитель сектора, пользующегося высоким спросом.
NGG	National Grid plc	Коммунальные услуги	4,90%	Idea	Представитель сектора, пользующегося высоким спросом.
TSLA	Tesla Motors, Inc.	Потребительские товары	5,50%	Idea	Инвестиция в наиболее перспективного представителя направления отрасли электромобилей.
DDD	3D Systems Corp.	Технологии	2,90%	Idea	Инвестиции в перспективное направление 3D-принтеров. 3D Systems является крупнейшей компанией на этом рынке в настоящий момент.
NKE	Nike Inc.	Потребительские товары	4,90%	Idea	Хорошая динамика компании после ярких спортивных событий.
HPQ	Hewlett-Packard Company	Технологии	3,10%	Idea	Инвестиции в перспективное направление 3D-принтеров. HP выходит на данный рынок.
IBB	iShares Nasdaq Biotechnology	Здравоохранение	5,40%	Idea	Увеличение инвестиций в здравоохранение и, в частности, в биотехнологии. Так как данное направление весьма волатильно, то выбран ETF всего сектора.
XLF	Financial Select Sector SPDR	Финансы	4,10%	Idea	Инвестируем в банки и финансовые компании на ожиданиях роста их прибыли в благоприятных условиях дешевых денег.
XBI	ETF сектора биотехнологий	Здравоохранение	3,00%	Idea	Инвестиции в широкий спектр компаний биотехнологий.
TIP	iShares Barclays TIPS Bond	Финансы	3,30%	Investment	Инструмент получения фиксированных доходов.
AAPL	Apple Inc.	Технологии	6,30%	Investment	Сильные финансовые показатели и восстановление интереса инвесторов.
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	4,80%	Investment	Растущая мировая экономика стимулирует спрос на заботу о здоровье.
DLR	Digital Realty Trust, Inc.	Строительство	4,70%	Investment	Ожидаем темпы восстановления спроса на офисную недвижимость выше, чем на жилую.
HLT	Hilton Worldwide	Услуги	4,90%	Investment	Надежная акция, ожидания сильного отчета по итогам сезона отпусков.
KORS	Michael Kors	Потребительские товары	4,60%	Investment	Стабильно высокий спрос на товары класса luxury.
T	AT&T Inc.	Технологии	7,60%	Investment	Осень – пора новинок от производителей смартфонов, которые будут продаваться в сети оператора.
JNJ	Johnson & Johnson	Здравоохранение	5,00%	Investment	Инвестиции в здравоохранение и потребительский сектор.
Cash			5,80%		Для формирования ситуационных опционных стратегий.
			100 %		

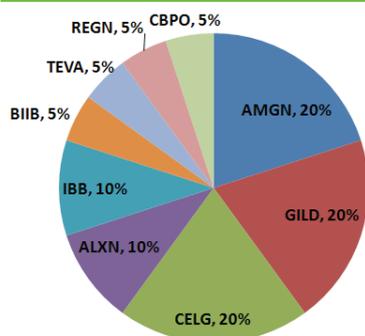
Стратегии Доверительного управления

Биотехнологический портфель США



Трек-истории по биотехнологическому портфелю США с 02.01.2013

Структура биотехнологического портфеля:



Компании биотехнологического сектора ведут разработки в сфере борьбы со сложнейшими заболеваниями, создания искусственных тканей и органов, а также заняты поиском механизмов продления человеческой жизни. Акции тех из них, кто добивается значимых и подтвержденных результатов, растут в цене нередко на 100-300% в самые короткие сроки.

Состав модельного портфеля

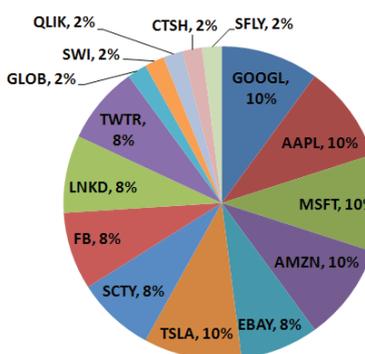
Тикер	Компания	Доля в портфеле	Группа в портфеле
AMGN	Amgen Inc.	20%	Стратегические инвестиции
GILD	Gilead Sciences Inc.	20%	Стратегические инвестиции
CELG	Celgene Corp	20%	Стратегические инвестиции
ALXN	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	10%	Стратегические инвестиции
IBB	iShares Nasdaq Biotechnology	10%	Стратегические инвестиции
BIIB	Biogen Idec Inc.	5%	Венчурные инвестиции
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	5%	Венчурные инвестиции
REGN	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	5%	Венчурные инвестиции
CBPO	China Biologic Products, Inc.	5%	Венчурные инвестиции

Инновационный портфель США



Трек-истории по инновационному портфелю США с 02.01.2013

Структура инновационного портфеля:



Технологический сектор на сегодняшний день – один из самых быстрорастущих на фондовом рынке США. Вместе с тем, инвестиции в IT-компании сочетают в себе умеренный риск и понятный бизнес – все из нас так или иначе сталкиваются с продуктами и услугами компаний этого сектора. Это самый быстрорастущий рынок, который находится в эпицентре внимания инвесторов всего мира.

Состав модельного портфеля

Тикер	Компания	Доля в портфеле	Группа в портфеле
GOOGL	Google	10%	Стратегические инвестиции
AAPL	Apple	10%	Стратегические инвестиции
MSFT	Microsoft	10%	Стратегические инвестиции
AMZN	Amazon.com	10%	Стратегические инвестиции
EBAY	eBay	8%	Стратегические инвестиции
TSLA	Tesla Motors	10%	Венчурные инвестиции
SCTY	SolarCity	8%	Венчурные инвестиции
FB	Facebook	8%	Венчурные инвестиции
LNKD	LinkedIn	8%	Венчурные инвестиции
TWTR	Twitter	8%	Венчурные инвестиции
GLOB	Globant	2%	Компании малой капитализации
SWI	Solarwind	2%	Компании малой капитализации
QLIK	Qlik	2%	Компании малой капитализации
CTSH	Cognizant	2%	Компании малой капитализации
SFLY	Shutterfly	2%	Компании малой капитализации



Шамиль Курамшин
Аналитик департамента торговых операций

Кто идет на IPO:

Citizen Financial Group – крупнейшее банковское IPO за последние 5 лет



Объем привлекаемых в ходе IPO средств:
\$3,4 млрд

Ожидаемая дата IPO:
конец сентября 2014

Цена за акцию на IPO:
\$23-25

Тикер: CFG
Биржа: NYSE

Благодаря ограничению расходов и росту инвестиционного портфеля, процентный и непроцентный доход вырос на 11% до \$2,6 млрд за первые шесть месяцев 2014 года. Чистая прибыль составила \$479 млн, на треть выше, чем за аналогичный период в 2013 году.

Royal Bank of Scotland Group сообщил, что планирует продать долю своей «дочки» Citizen Financial Group. 25% акций будет продано в ходе IPO, а полностью выйти из капитала планируется к концу 2016 года. Таким образом, оценка банка может достичь \$14 млрд или в 1,1 раза больше балансовой стоимости. Это ниже, чем у конкурентов и среднерыночного показателя среди банков США с капитализацией более \$1 млрд, где эта цифра составляет 1,9.



Решение продать часть банка было принято под давлением британского регулятора и политиков, настаивающих, чтобы RBS переориентировало свои операции на внутренний рынок. **80% Royal Bank of Scotland принадлежит правительству Великобритании.** Ранее повилась информация, что японские, канадские и американские банки заявляли о своем потенциальном интересе, однако предложения были отклонены.

О компании

Сегодня сеть Citizen Financial Group включает в себя 1230 отделений и 3215 банкоматов в 11 штатах на Востоке и Северо-востоке США. Банк является 13-м по размеру среди розничных банков в США с активами \$130 млрд. Доля кредитов населению составляет 54%, корпоративных кредитов – 44%.

Год основания: 1828.

Штат сотрудников – 18 тыс. человек. Штаб-квартира находится в Провиденс, штат Род-Айленд.

Обзор венчурных инвестиций

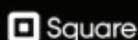
Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах

Наименование компании

Новость



Китайская платформа P2P-кредитования* **Jimubox** получила \$37 млн в ходе инвестраунда серии В от Xiaomi и других инвесторов. Запущенный в августе стартап на сегодняшний день собрал \$47 млн, полученные средства будут направлены на расширение команды и развитие сервиса.



Финансовая компания **Square** привлекла \$100 млн от Government Singapore Investment Corporation и ряда инвесторов. Таким образом, оценка компании достигла \$6 млрд. Полученные средства будут направлены на развитие продуктов и будущие поглощения.



Сразу несколько инвесторов вложили в онлайн-B2B-ритейлер **Kinnek**, расположенный в Нью-Йорке, \$10 млн в ходе раунда финансирования серии А. Основанный в 2012 году стартап специализируется на ресторанном и отельном бизнесе и малых производствах. Полученные денежные средства планируется вложить в развитие площадки, цепочек поставок и выход на новые рынки.

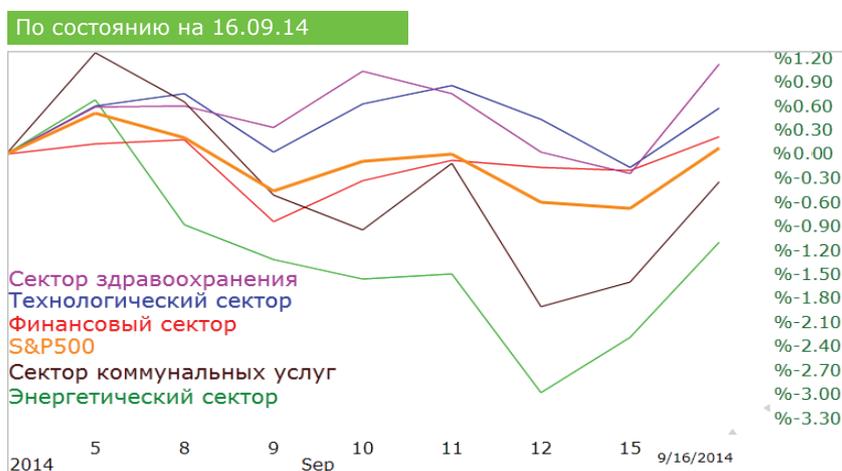


Разработчик API для защиты пользовательских аккаунтов **Aythy** получил \$2,3 млн посевных инвестиций от группы инвесторов. Система включает в себя двухуровневую аутентификацию применимую на любом сайте или в приложении. В 2012 году Authy прошел акселератор Y Combinator, полученные средства будут направлены на маркетинг и увеличение продаж.

* P2P-кредитование (англ. peer-to-peer – равный к равному) – способ ссуживания денег несвязанными между собой участниками без привлечения традиционного финансового посредника, например, банка.

Отрасли и компании: лидеры рынка

Сектор здравоохранения сохраняет лидерство уже шестую неделю.



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
NVO	Novo Nordisk A/S	100.98	28.09	47.75	4.21%	7.04%
ABBV	AbbVie Inc.	93.34	22.63	58.6	2.90%	8.72%
PFE	Pfizer Inc.	190.54	18.9	30.05	2.81%	4.92%
ACT	Actavis plc	63.09	508	238.76	2.64%	10.83%
TEVA	Teva Pharmaceutical Industries Limited	49.13	17.18	52.23	2.37%	1.01%
LLY	Eli Lilly and Company	73.52	20.96	65.8	2.11%	8.15%
JNJ	Johnson & Johnson	298.61	19.57	105.88	2.00%	5.36%
AMGN	Amgen Inc.	105.84	21.34	139.33	1.41%	4.92%
GSK	GlaxoSmithKline plc	114.17	14.97	47.3	1.39%	0.92%
BMJ	Bristol-Myers Squibb Company	84.80	31.77	51.15	1.33%	2.96%
MDT	Medtronic, Inc.	64.83	22.36	66.19	0.99%	4.65%
SNY	Sanofi	148.15	28.09	56.18	0.68%	7.09%
NVS	Novartis AG	255.03	24.9	94.38	0.59%	8.57%
ABT	Abbott Laboratories	64.51	30.86	42.9	0.16%	2.00%
AZN	AstraZeneca PLC	93.24	45.74	73.64	0.08%	7.44%
BIIB	Biogen Idec Inc.	77.19	36.32	326.88	0.02%	-4.55%
MRK	Merck & Co. Inc.	173.05	31.57	59.99	-0.22%	3.09%
CELG	Celgene Corporation	74.01	53.51	92.57	-0.39%	3.30%
GILD	Gilead Sciences Inc.	158.36	23.54	104.76	-1.07%	5.30%
UNH	UnitedHealth Group Incorporated	84.69	15.85	87.16	-1.16%	7.43%

Контактная информация

Инвестиционная компания
«Фридом Финанс»

Trading

Игорь КЛЮШНЕВ
Георгий ВАЩЕНКО
Никита КОНЬКОВ
Тел: +7 (495) 783-91-73
Skype: traders_ffin
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
Денис ЧЕРЕПКОВ
Азиз БУРКАНОВ
Александр ГУСЕВ
Павел РЯБЫШЕВ
Андрей ВОЛОЩЕНКО
Евгений ПАРШАКОВ
Тел: +7 (495) 783-91-73
E-mail: sales@ffin.ru
Время работы: 10.00 – 20.00 Msk

Аналитика и обучение

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

Связи с общественностью

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

Бэк-офис

Максим ПОВАЛИШИН (фин. директор)
Александр ХРИПУНОВ (начальник бэк-офиса)
Евгения АДАМОВА (начальник мидл-офиса)
Тел: +7 (495) 783-91-73
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

Главной офис, Москва

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

Филиал в Алма-Ате (Казахстан)

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

Отделение обслуживания клиентов «Маяковка»

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

Регионы

Филиал в Краснодаре

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

Филиал в Череповце

Антон МЕЛЬЦОВ
Тел: +7 (820) 249-02-86
Адрес: 162610, г. Череповец,
ул. Металлургов, д. 3
E-mail: meltsov@ffin.ru

Филиал в Казани

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