



# Фондовый рынок США:

## уверенный рост на фоне валютной войны



### Температура рынка

По состоянию на 05.02.13

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	-0.35%	2.61%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-1.00%	-0.55%
DIA	Dow Jones Industrial 30	-0.06%	3.81%
UUP	Доллар	-0.37%	-1.27%
FXE	Евро	0.42%	3.46%
XLF	Финансовый сектор	0.06%	3.32%
XLE	Энергетический сектор	0.74%	5.96%
XLI	Промышленный сектор	-0.94%	3.32%
XLK	Технологический сектор	-0.20%	-0.95%
XLV	Сектор здравоохранения	0.16%	5.03%
SLV	Серебро	2.81%	5.17%
GLD	Золото	1.07%	0.50%
UNG	Газ	0.65%	4.07%
USO	Нефть	-0.46%	3.08%
VXX	Индекс страха	4.71%	-12.26%
EEM	Страны БРИК	0.16%	-2.18%
EWJ	Япония	2.37%	0.51%
FXI	Китай	-0.81%	-2.31%
EWZ	Бразилия	-0.55%	-1.78%
EWG	Германия	-2.10%	2.20%
EWI	Индонезия	-0.83%	-5.20%
RSX	Россия	-1.26%	0.20%
EWC	Канада	-0.28%	1.05%
EWU	Великобритания	-0.49%	1.11%
EWK	Испания	-9.42%	-1.76%
GREK	Греция	-3.85%	3.77%

### Новости одной строкой:

- Продажи новых домов упали в декабре на 7,3%, но выросли в ноябре (25.01.2013)
- ФРС продолжит скупку облигаций пока безработица не снизится (30.01.2013)
- Опубликованные оценки ВВП США в 4 квартале: ниже прогнозов (30.01.2013)
- Новых споров о госдолге Америки не будет 3 месяца (05.02.2013)

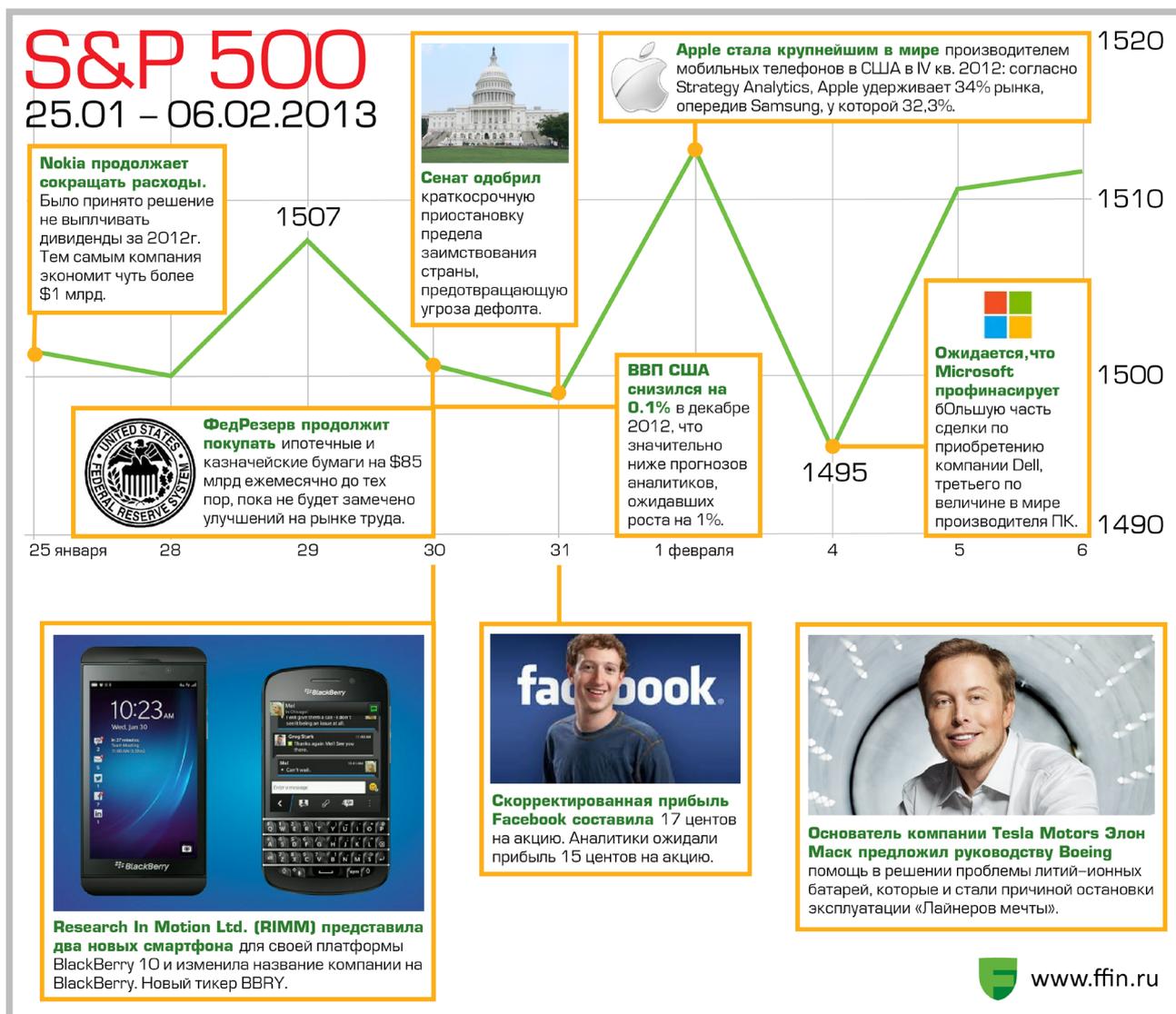
По состоянию на 05.02.13



## Содержание:

- **Самое важное за две недели на одной странице** стр 2
- **Международный рынок: ждем вестей из Азии** стр 3  
Валютные войны начались: первые результаты  
Почему прогнозы по рынку кончатся 19 мая?
- **Россия: нелегкий выбор между США и Европой** стр 4  
Долгосрочный позитив пока не вдохновляет  
Игорь Сечин дал свою оценку капитализации Роснефти  
Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках  
Яндекс сделал новое приложение для Facebook
- **Облигации США: новые идеи фиксированного дохода** стр 6
- **Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций и новые идеи** стр 7
- **Крупнейшие американские эмитенты: важные новости** стр 10  
Квартальная выручка Facebook увеличилась до \$1,59 млрд  
General Electric – гигант с хорошими дивидендами
- **Идеи быстрого роста: Fidelity National Financial** стр 11
- **Акции для активного трейдинга** стр 12
- **Наша стратегия: фиксация прибыли, пересмотр портфеля** стр 13
- **Кто идет на IPO: Московская биржа** стр 14  
Совет директоров ММВБ назвал диапазон цены
- **Отрасли и компании: лидеры рынка** стр 15
- **Контактная информация** стр 16

# Самое важное по международному рынку за две недели на одной странице



# Международный фондовый рынок: ждем вестей из Азии

## Ожидаем:

- Сохранения умеренного ослабления доллара
- Возможной локальной коррекции до 1480-1490 пунктов на горизонте 1-2 недели
- Завершения ралли в Японии

## Важные новости

■ 25 января Министерство торговли США опубликовало данные о продажах домов на первичном рынке страны за декабрь прошлого года. Согласно вышедшему отчету, показатель упал на 7,3% по сравнению с ноябрем до 369 тыс. в годовом исчислении. Однако ноябрьские данные пересмотрены в сторону увеличения с 377 до 398 тыс.

■ 30 января представители ФРС сообщили, что агрессивная политика скупки облигаций будет продолжена. Объем операций будет по-прежнему составлять \$85 млрд ежемесячно и не прекратится до тех пор, пока не будет замечено улучшений на рынке труда.

■ 30 января была опубликована первая оценка ВВП за четвертый квартал прошлого года. Согласно отчету, ВВП снизился на 0,1%, и эта цифра оказалась значительно ниже прогнозов аналитиков, ожидавших роста на 1%. Однако эксперты отмечают, что предварительные оценки во многом основываются на предположениях и нередко существенно пересматриваются в дальнейшем.

■ Барак Обама подписал закон, который вводит отсрочку в принятии решения по потолку госдолга и сокращению бюджетных расходов до 19 мая. Ранее этот законопроект приняла палата представителей, а 31 января его одобрил сенат.

На данный момент допустимый уровень государственного долга США составляет \$16,394 млрд. Пока эта цифра не будет пересмотрена, казначейство лишается права занимать деньги на долговых рынках для обслуживания обязательств, которые уже есть у страны.

Пока Америка демонстрирует хорошую форму и ничего внутри США не предвещает плохих новостей, мы рекомендуем обратить внимание на японские рынки. Фондовые индексы одной из крупнейших экономик мира стремительно растут, однако в долларом выражении этот рост почти полностью нивелирован ослаблением йены. Коррекция, пуская и небольшая, может прийти на международные рынки именно из Японии. Мы ожидаем скорого окончания девальвации йены, и разочарование инвесторов может «докатиться» и до США.

При этом нельзя не отметить, что общее мировое настроение фондовых площадок сегодня крайне позитивное: ставки денежного рынка по всем валютам развитых стран - на исторических минимумах и не предвещают никаких потрясений. Избыточная ликвидность проникает уже далеко за пределы рынка облигаций, что вкуче с хорошими корпоративными отчетами подгоняет акции первого эшелона вверх.

Обращаем внимание инвесторов на еще один немаловажный факт: валютные войны начались, и они находятся в самом разгаре. На наш взгляд, дорогой евро вряд ли на руку оживающей экономике Евросоюза, в то время как плавное снижение доллара способно дать еще один импульс Штатам в наращивании экспорта.

Впрочем, валютные войны, по нашей оценке, в ближайшие три месяца не станут ключевой темой для определения настроения инвесторов всего мира. Гораздо больше их будет интересовать вопрос, какое шаг предпримут США, чтобы решить трудную «головоломку» с госдолгом страны. Ответ на этот вопрос мы узнаем не позднее – 19 мая.



# Россия: сделать паузу...

Индекс ММВБ не растет из-за плохой динамики Европы и не падает благодаря росту в США

## Ключевые индикаторы по рынку

Индекс	Значение на 22.01.2013	Значение на 05.02.2013	Изменение %
ММВБ	1527,68	1540,36	0,83%
РТС	1593,4	1614,09	1,30%
Золото	1691,9	1673,5	-1,09%
BRENT	112,46	115,57	2,77%
EUR/RUR	40,247	40,787	1,34%
USD/RUR	30,21	29,97	-0,79%
EUR/USD	1,3317	1,3582	1,99%

## По состоянию на 05.02.2013



Российский рынок обновил максимумы сентября прошлого года, но уверенно закрепиться выше пока не может. Этому не способствует пока даже дорогая нефть.

## Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 22.01.2013	Значение на 05.02.2013	Изм., %
Аэрофлот	51,6	53,37	3,43%
ВТБ	0,05936	0,0553	-6,84%
Газпром	145,84	141,37	-3,07%
ГМК	5984	5969	-0,25%
Норникель	1983,1	2016,1	1,66%
Магнит	5510	5770	4,72%
МосЭнерго	1,54	1,5417	0,11%
МТС	249,99	259,3	3,72%
НЛМК	66,95	63,32	-5,42%
Новатэк	333,75	336,65	0,87%
ОГК-2	0,3899	0,3922	0,59%
ПолюсЗолото	1050,6	1255,9	19,54%
Распадская	67,75	66,89	-1,27%
Роснефть	264,91	258,49	-2,42%
Ростел-ао	123,19	121,5	-1,37%
Ростел-ап	90,81	87,25	-3,92%
РусГидро	0,7724	0,7397	-4,23%
Сбербанк-ао	102,35	107,75	5,28%
Сбербанк-ап	73,59	76,22	3,57%
Северсталь	391	367	-6,14%
Сургут-ао	28,602	30,8	7,68%
Сургут-ап	21,575	22,59	4,70%
Транснефть	68803	71603	4,07%
Уралкалий	226,72	235,56	3,90%
ФСК ЕЭС	0,21738	0,21588	-0,69%
ХолМРСК	2,082	2,17	4,23%
Э.ОН Россия	2,8	2,767	-1,18%

За прошедшие две недели котировки менялись незначительно и разнонаправлено – дешевели акции компаний металлургии и энергетики, многие другие – дорожали. Основной лидер роста – «Полюс золото», акционеры которого стали богаче на 20% на новостях о продаже Михаилом Прохоровым своего пакета по цене выше рыночной.

В очередной раз российский рынок не преподнес сюрпризов. Новости политического характера из Испании и Италии уронили европейские площадки, тогда как рынки США остались на своих максимумах. Сил у американских покупателей хватило, чтобы устоять даже на фоне негативной оценки роста ВВП в 4 квартале и исторического падения акций Apple более чем на 10%. У российских инвесторов, к сожалению, столько сил и энергии в прошедший период не было.

Впрочем, мы не перестаем испытывать сдержанный оптимизм в отношении внутреннего рынка, и ряд новостей подкрепляет нас в этой уверенности. Во-первых, определенные надежды могут быть связаны с грядущей пенсионной реформой, которая позволит пенсионным фондам занимать на рынке более активную позицию (речь идет о возможности их участия в IPO и приватизации госпакетов российских акций).

Во-вторых, в Правительстве обсуждают возможность передачи средств стабилизационного и резервного фондов в частные компании (на 100% принадлежащие государству), которые будут «более качественно» управлять российской «подушкой безопасности». В долгосрочном плане это безусловно позитивные новости, сулящие рынку инвестиции в несколько сотен миллиардов долларов, однако в моменте никак не изменившие настроений инвесторов...

## Важные новости

- Президент «Роснефти» Игорь Сечин оценил возглавляемую собой компанию в \$120 млрд. Сейчас капитализация компании составляет \$91,5 млрд, а стоимость ее активов, согласно оценке UBS, составляет более \$140 млрд.
- Газпром «выставил счет» «Нефтегазу Украины» на \$7 млрд за недобор газа в 2012 году, ссылаясь на пункт в контракте «бери или плати». Стоит отметить, что для Газпрома это уже не первый случай, когда зарубежный потребитель не платит за газ, который не был им использован. Ни один из этих случаев не был разрешен в пользу Газпрома.

■ Правительство РФ обсуждает несколько вариантов реформы пенсионной системы, и все эти варианты предполагают высвобождение значительных средств, часть которых пойдет на рынок инвестиций, и в частности на фондовый рынок.

■ Московская Биржа (ММВБ-РТС) проведет первичное публичное размещение акций (IPO) 15 февраля текущего года. Сбор заявок для участия в IPO пройдет с 4 февраля по 14 февраля. Торги акциями на бирже начнутся 15 февраля.

## Ожидаем

Ближайшие дни станут определяющими для движения российских индексов, находящихся сегодня в сильной зависимости от разнонаправленных движений в США и Европе. Мы настоятельно рекомендуем не принимать краткосрочных инвестиционных решений и дожидаться более четких сигналов рынка, в первую очередь – из США.

## Наша стратегия

Мы приняли решение «выйти в кэш». В ближайшее время будет составлен список ценных бумаг, интересных для участия в «дивидендном ралли», покупке которых мы начнем при отсутствии негативных новостей из США, где индексы замерли вблизи своих пятилетних максимумов.

# Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



## Выход приложения Wonder дал положительный импульс акциям Yandex

24 января курс акций Yandex (NASDAQ: YNDX) показал самый сильный рост за три недели на фоне прогнозов о том, что новое поисковое приложение российской интернет-компании привлечет внимание пользователей мобильных устройств и увеличит рекламную выручку.

Владелец самого популярного в России поисковика представил приложение Wonder, доступное для американских пользователей. Приложение позволяет владельцам устройств iPhone и iPad от Apple искать информацию в социальных сетях Facebook и Twitter.



## VimpelCom рассматривает возможность продажи части бизнеса за \$1 млрд

29 января стало известно, что российский телекоммуникационный гигант VimpelCom (NYSE: VIP) может продать свой розничный бизнес широкополосного доступа в интернет. Это произойдет с целью сосредоточения на высокодоходных мобильных операциях. По словам двух источников, знакомых с вопросом, продажа активов может принести компании \$1 млрд. При этом VimpelCom намерен сохранить своих более выгодных корпоративных клиентов.



## МТС запустит услуги широкополосного доступа к интернету в 10 городах

30 января стало известно, что Российская Mobile Telesystems (NYSE: MBT) готовит запуск услуг широкополосного доступа и платного телевидения в 10 новых городах в Дальневосточном, Сибирском и Уральском федеральных округах. Он намечен на 1 квартал текущего года. Кроме того, МТС намерена перевести всех своих подписчиков платного телевидения на цифровую платформу к 2014 года. Сейчас услугами цифрового ТВ от МТС пользуются в 70 городах России.



## Еженедельная аудитория CTC в России растет

31 января TNS Global сообщила, что средняя доля телеканала CTC, принадлежащего CTC Media Inc (NASDAQ: CTCM), среди зрителей в возрасте от 4 лет и старше увеличилась на 0,6% за неделю с 21 по 27 января и составила с 6,6%. CTC остался на четвертом месте по этому показателю среди российских каналов. Доля CTC среди зрителей в возрасте 18 лет и старше также выросла до 5,8% за отчетную неделю с 5,3%. CTC остался на шестом месте в этой категории.

# Инструменты фиксированной доходности: актуальные тренды



Облигация (лат. obligatio — обязательство)— эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в указанный срок ее номинальную стоимость.

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

## Важная статистика

Производственный индекс США ISM Manufacturing PMI увеличился в январе до значения 53,1 (предыдущее значение в декабре 50,7). Объем заказов на товары длительного пользования вырос в декабре на 4,6 % по сравнению с ноябрем и оказался существенно лучше ожиданий аналитиков. Кроме того, аналитики отмечают мощный восстановительный тренд в недвижимости, что является одним из важнейших свидетельств хорошего самочувствия американской экономики.

Безработица в США в январе увеличилась с 7,8% до с 7,9 %. На первый взгляд, ситуация ухудшилась, но это не так. Процентное увеличение связано с абсолютным ростом численности рабочей силы (в январе этот показатель вырос на 143 000 человек), а также с тем, что на фоне восстановления доверия граждан страны к экономике, большее количество людей предпочло заявить о государству о своем статусе безработного. Также мы отмечаем снижение безработицы в январе в ряде европейских стран, а также Японии.

*Таким образом, улучшение мировой экономической ситуации должно, по нашему мнению, увеличить аппетиты инвесторов к риску и дать импульс к покупке более рискованных (в сравнении с бумагами с высшими рейтингами) облигаций типа BBB Fitch Rating и Junk Bonds, которые продаются с дисконтом в текущий момент.*

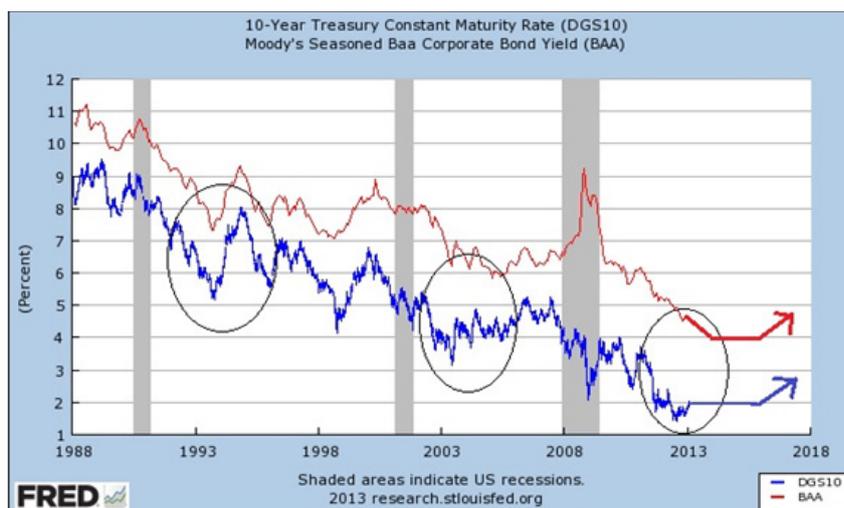
## В центре внимания

Мы рекомендуем сосредоточить внимание на корпоративных облигациях со сроком погашения до 5-7 лет, поскольку ожидаем постепенного сворачивания программы ФРС QE начиная с ноября-декабря текущего года.

*Мы ожидаем, что спрос на долгосрочные казначейские облигации будет падать, и поэтому не исключаем, что повышение цен на корпоративные облигации с рейтингом AAA и AA будет непродолжительным и малозначительным.*

## Зависимость между процентной ставкой по 10-летним облигациям США и доходностью по корпоративным облигациям с рейтингом BAA.

Доходность по корпоративным облигациям всегда повторяла движение десятилетних казначейских бумаг США с некоторой задержкой на протяжении последних 15 лет.



Синяя стрелка - прогнозируемое движение % ставки по 10 летним КЦБ США  
Красная стрелка - прогнозируемое движение дохода по корп. облигациям с рейтингом BAA Moody's ( BBB Fitch Rating)

# Рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании

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

## Покупать, держать, продавать\*

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
AA	Alcoa, Inc.	Добыча материалов	9455.4	55.37	8.94	10	12	Покупать
AAPL	Apple Inc.	Технологии	415365	10.03	457.84	750	64	Покупать
ABX	Barrick Gold Corporation	Добыча материалов	32386	9.66	32.52	65	100	Покупать
AMZN	Amazon.com Inc.	Услуги	118174		266.89	280	5	Покупать
AVB	Avalonbay Communities Inc.	Финансы	14131	45.3	126.37	170	35	Покупать
BA	Boeing Co.	Промышленные товары	56714	14.72	75.89	90	19	Покупать
BRCM	Broadcom Corp.	Технологии	18464	26.17	32.61	41	26	Покупать
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Финансы	160.21	0.01	97.91	нд	нд	Покупать
CMI	Cummins Inc.	Промышленные товары	22128	12.15	117.39	121	3	Держать
COV	Covidien plc	Здравоохранение	29162	15.73	62.26	65	4	Покупать
CTCM	CTC Media, Inc	Услуги	1660.7	525	10.29	10	-3	Покупать
DDD	3D Systems Corp.	Технологии	3406.4	89.13	62.58	80	28	Покупать
DHI	DR Horton Inc.	Промышленные товары	7345.6	8.08	23.72	28	18	Покупать
DIS	Walt Disney Co.	Услуги	96994	17.22	54.29	52	-4	Держать
DUK	Duke Energy Corporation	Коммунальные услуги	48127	21.7	68.88	75	9	Покупать
EBAY	eBay Inc.	Услуги	72062	27.98	56.42	60	6	Покупать
ES	EnergySolutions, Inc	Промышленные товары	346.6		3.84	4	4	Покупать
ESV	Enesco plc	Добыча материалов	14842	12.56	63.84	66	3	Покупать
F	Ford Motor Co.	Потребительские товары	48195	2.91	13.18	17	29	Покупать
GE	General Electric Company	Промышленные товары	233949	16.05	22.54	30	33	Покупать
GEO	The GEO Group, Inc.	Услуги	2322.2	26.92	32.69	35	7	Держать
GOOG	Google Inc.	Технологии	250219	23.38	765.74	850	11	Покупать
HUM	Humana Inc.	Здравоохранение	12477	10.54	80.63	92	14	Держать
IBM	International Business Machines Corp.	Технологии	230268	14.14	202.79	220	8	Держать
IVR	Invesco Mortgage Capital Inc.	Финансы	2820.8	7.82	21.56	24	11	Покупать

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
KMT	Kennametal Inc.	Промышленные товары	3217.1	13.16	40.67	47.45	17	Держать
KO	The Coca-Cola Company	Потребительские товары	167521	19.45	38.14	43	13	Покупать
LH	Laboratory Corp. of America Holdings	Здравоохранение	8498.9	14.83	89.98	110	22	Покупать
LWAY	Lifeway Foods Inc.	Потребительские товары	164.09	38.58	10.16	17	67	Покупать
MAN	ManpowerGroup	Услуги	4039.1	20.84	52.14	60	15	Покупать
MCD	McDonald's Corp.	Услуги	94977	17.65	94.91	110	16	Покупать
MCO	Moody's Corp.	Услуги	11022	17.92	45.09	50	11	Держать
MMM	3M Co.	Конгломераты	70624	15.94	101.49	115	13	Покупать
MTL	Mechel OAO	Добыча материалов	3574.4		6.49	10	54	Покупать
NKE	Nike Inc.	Потребительские товары	48353	22.45	53.89	120	123	Покупать
NOK	Nokia Corporation	Технологии	14655		3.95	5	27	Держать
NTAP	NetApp, Inc.	Технологии	12783	28.32	35.98	55	53	Покупать
NUAN	Nuance Communications, Inc.	Технологии	7598	37.86	24.38	30	23	Держать
OII	Oceaneering International, Inc.	Добыча материалов	6746.5	25.41	62.67	58	-7	Держать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	200041	21.56	27.51	30	9	Покупать
ROST	Ross Stores Inc.	Услуги	13029	17.7	59.6	90	51	Покупать
SBUX	Starbucks Corporation	Услуги	42028	30.16	56.2	60	7	Держать
SMG	The Scotts Miracle-Gro Company	Добыча материалов	2685.6	24.58	43.92	60	37	Покупать
T	AT&T, Inc.	Технологии	196619	29.12	35.35	45	27	Покупать
TGT	Target Corp.	Услуги	39601	13.49	62.4	75	20	Покупать
TIBX	TIBCO Software Inc.	Технологии	3827.7	32.64	23.95	35	46	Покупать
TTMI	TTM Technologies Inc.	Технологии	651.34		8.13	16	97	Покупать
ULTA	Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	Услуги	6209.3	40.4	99.52	100	0	Держать
WU	Western Union Co.	Услуги	8692.2	7.25	14.84	24	62	Покупать
XLNX	Xilinx Inc.	Технологии	9510.5	20.71	36.92	40	8	Держать
XOM	Exxon Mobil Corporation	Добыча материалов	406465	9.2	89.74	95	6	Держать

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

Покупать - текущая цена далеко от цели;

Держать - текущая цена находится близко к целевому уровню;

Продавать - текущая цена выше целевого уровня.

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

Сезон отчетностей продолжается...

Эмитент

События и комментарии



■ 25 января Microsoft Corp. (NASDAQ: MSFT) сообщила о получении во 2 квартале прибыли в размере \$6,38 млрд (76 центов на акцию) по сравнению с \$6,62 млрд (78 центов на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период выросла до \$21,46 млрд с \$20,89 млрд. Аналитики ожидали показателя прибыли на уровне 75 центов на акцию при выручке в \$21,56 млрд.



■ 28 января Caterpillar Inc. (CAT) сообщила, что ее прибыль четвертого квартала упала на 55% до \$697 млн (\$1,04 на акцию), с \$1,55 млрд (\$2,32 на акцию) в аналогичном периоде прошлого года.

Квартальный отчет включал уценку нематериальных активов 87 центов на акцию. Оборот компании снизился на 7% до \$16,08 млрд.



■ 29 января Pfizer Inc. (PFE) сообщила о росте прибыли за 4 квартал до \$6,32 млрд (85 центов на акцию) с \$1,44 млрд (19 центов на акцию), полученных годом ранее. Исключая издержки на реструктурирование и другие пункты, скорректированный доход снизился до 47 центов с 49 центов. Выручка сократилась на 6,6% до \$15,07 млрд.

Аналитики прогнозировали доход 44 цента на акцию и выручку на уровне \$14,38 млрд.



■ Amazon.com Inc. (AMZN) отчиталась о прибыли 4 квартала в размере \$97 млн (21 цент на акцию) и выручке \$21,27 млрд.

Аналитики прогнозировали, что Amazon заработает 28 центов на акцию при выручке \$22,26 млрд. Компания прогнозирует выручку в 1 квартале в диапазоне от \$15 млрд до \$16,6 млрд



■ Facebook Inc. (FB) отчитался о прибыли в 4 квартале в размере \$64 млн (3 цента на акцию), по сравнению с прибылью в \$205 млн (14 центов на акцию) в аналогичном периоде годом ранее.

Квартальная выручка компании увеличилась до \$1,59 млрд с \$1,13 млрд. Скорректированная прибыль составила 17 центов на акцию. Аналитики в среднем, ожидали, что находящаяся в Калифорнии компания сообщит о прибыли в 15 центов на акцию и выручке \$1,51 млрд.

# General Electric – драйвер мирового экономического роста

По состоянию на 05.02.13

- Торгуется на NYSE
- Промышленные товары
- Капитализация: \$ 233,95 млрд
- Ср. объем в день: 42,6 млн акций
  
- За месяц +5,73%
- За квартал +5,48%
- За полгода +9,42%
- За год +22,99%
- С начала года +6,29%
- P/E 16,05



GE и Toshiba выиграли в 2012 году контракт на предоставление новой технологии FlexEfficiency тепловой электростанции Chubu Electric Power Nishi Nagoya в Японии. Эта система позволяет достичь самой высокой тепловой эффективности в мире – 62%.

Рекомендацию «Покупать» дают также аналитики Deutsche Bank, Argus и Hilliard Lyons.

## General Electric Company

Тиккер GE  
Текущая цена: \$22,55

Среднесрочный потенциал: 30%  
Цель: \$30



### Почему покупать

- General Electric Company является крупнейшей компанией отрасли и занимает выгодное положение, которое несомненно поможет получить максимальную выгоду от восстановления мировой экономики.
- В декабре компания объявила о продлении программы выкупа собственных акций до 2015 года, что окажет положительное влияние на котировки акции.
- Текущая дивидендная доходность составляет 3,41%. Последнее увеличение квартального дивиденда составило 12%.

### О компании

Компания работает в отраслях промышленные и потребительские товары, машиностроение и финансовые услуги по всему миру. General Electric занимает лидирующие позиции на всех рынках, на которых она представлена.

Акции General Electric Company входят в расчет индекса DJ-30 и S&P-500. Компания была основана в 1892 году. Штаб-квартира находится в Фаерфилд, Коннектикут.

Штат компании составляет 301 тыс. сотрудников.

### General Electric – один из драйверов мирового экономического роста

Американская экономика продолжает расти, и заказы на товары длительного пользования, которые увеличились в декабре 2012 года, показывают стабилизацию производства в США после резкого спада в середине года. 18 января GE отчиталась о прибыли и продажах, превысивших ожидания аналитиков. Оборот компании в Китае в 2012 году вырос на 19% почти до \$6 млрд благодаря росту спроса на реактивные двигатели и медицинское оборудование. Рост экономики Китая в 4 квартале 2012 показал хорошую динамику: промышленность страны развивается самыми быстрыми темпами за два года. Крупнейшими драйверами роста в Китае продолжают быть здравоохранение и авиация. Мы полагаем, что в 2013 году ускорение продолжится.

GE ведет успешную политику поглощений, усиливая свои позиции на рынке. Так, в конце декабря компания сообщила, что согласилась приобрести подразделение аэронавтики итальянского производителя Avio SpA, за 3,3 млрд евро (\$4,4 млрд) у частного фонда Cinven and Finmeccanica SpA.

За прошедшие два года GE провела серию поглощений во главе с покупкой за \$3,2 млрд Converteam, французского производителя продуктов для преобразования электроэнергии. В январе GE объявила, что купит берлинскую энергетическую компанию BLS Energieplan GmbH для расширения линейки своих предложений в сфере энергетики.

# Идеи быстрого роста: **Fidelity National Financial** – покупаем после отскока

## О компании

Fidelity National Financial предоставляет услуги титульного страхования и ипотечные услуги на территории США.

Штаб-квартира находится в Джексонвиле, штат Флорида. Год основания: 1984

## По состоянию на 05.02.13

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$ 5,63 млрд
- Прибыль в 2011 году: \$ 4,84 млрд
  
- За месяц **+2,21%**
- За квартал **+15,06%**
- За полгода **+37,33%**
- С начала года **+39,79%**

**Fidelity National Financial, Inc.**

Тиккер **FNF**

Горизонт: **1 месяц**

Цель: **\$26,10**

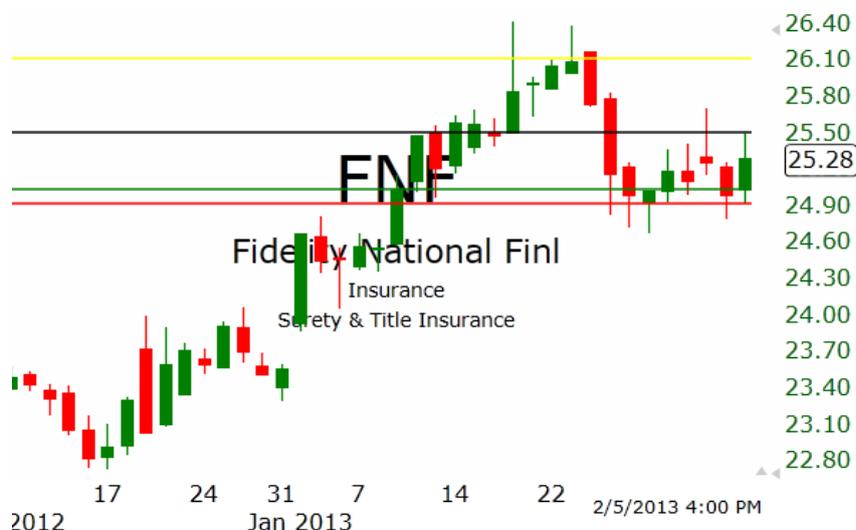
Текущая цена: **\$25,28**



Мы рекомендуем открывать длинные позиции в диапазоне от \$25,03 до \$25,50 с целевым уровнем \$26,10 (+3,12%).

## Обновление локального максимума

Во второй половине 2012 года акция сформировала классический восходящий тренд. Сейчас, торгуясь в рамках этого тренда после коррекции, акция демонстрирует восходящую динамику, что перетивным сигналом к покупке.



**Рекомендуемый уровень стоп-лосс \$24,91 (-1,61%)**

# Акции для активного трейдинга

Сверхкороткие идеи для спекулянтов и трейдеров, применяющих технический анализ

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции «long» стали: обновление пятидесятидневного максимума, хороший график, высокая ликвидность и отсутствие новостного шума в ближайшие дни – все указанные компании уже отчитались за 4 квартал. Актуальность рекомендации – 5-7 рабочих дней.

<p><b>Тикер:</b> PCAR  <b>Название:</b> PACCAR Inc  <b>Сектор:</b> Потребительские товары (Разработка, производство и продажа грузовых машин)  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> -2.49%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 1.85%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 2,08  <b>Текущая цена:</b> \$47.60  <b>Комментарий:</b>                  Акция торгуется в восходящем тренде, завершает локальную коррекцию, велика вероятность возврата к максимумам</p>	
<p><b>Тикер:</b> UNP  <b>Название:</b> Union Pacific Corporation  <b>Сектор:</b> Услуги (Транспортировка продуктов питания и напитков в Северной Америке)  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> -0.66%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 1.62%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 1,77  <b>Текущая цена:</b> \$133.15  <b>Комментарий:</b>                  Акция торгуется в восходящем тренде, завершает локальную коррекцию, велика вероятность возврата к максимумам</p>	
<p><b>Тикер:</b> RWT  <b>Название:</b> Redwood Trust, Inc.  <b>Сектор:</b> Финансовый (Фонд недвижимости)  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> -0.31%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 1.8%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 0,65  <b>Текущая цена:</b> \$19.38  <b>Комментарий:</b>                  Акция торгуется в восходящем тренде, завершает локальную коррекцию, велика вероятность возврата к максимумам</p>	
<p><b>Тикер:</b> SYMC  <b>Название:</b> Symantec Corporation  <b>Сектор:</b> Технологический (ПО и услуги по хранению и защите информации)  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> -1.10%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 2.08%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 7,51  <b>Текущая цена:</b> \$22.17  <b>Комментарий:</b>                  Ацией пробивает локальное сопротивление вблизи максимумов. Вероятнее всего, продолжит растущий тренд.</p>	

# Наша стратегия: итоги и новые позиции

## Состав позиций:

- LWAY – акции компании Lifeway Foods
- IVR - акции компании Invesco Agency Securities Inc.
- XNB – ETF строительных компаний
- AAPL – акции компании Apple Inc.
- FB – акции компании Facebook
- PFE – акции компании Pfizer
- AVB – акции компании AvalonBay Communities
- MBT – акции компании Mobile TeleSystems
- TIF – акции компании Tiffany & Co.
- JPM – акции компании JPMorgan Chase
- TSLA – акции компании Tesla Motors
- TM – акции компании Toyota Motor Corporation
- XRT – ETF розничного сектора США
- EWG – ETF Германии

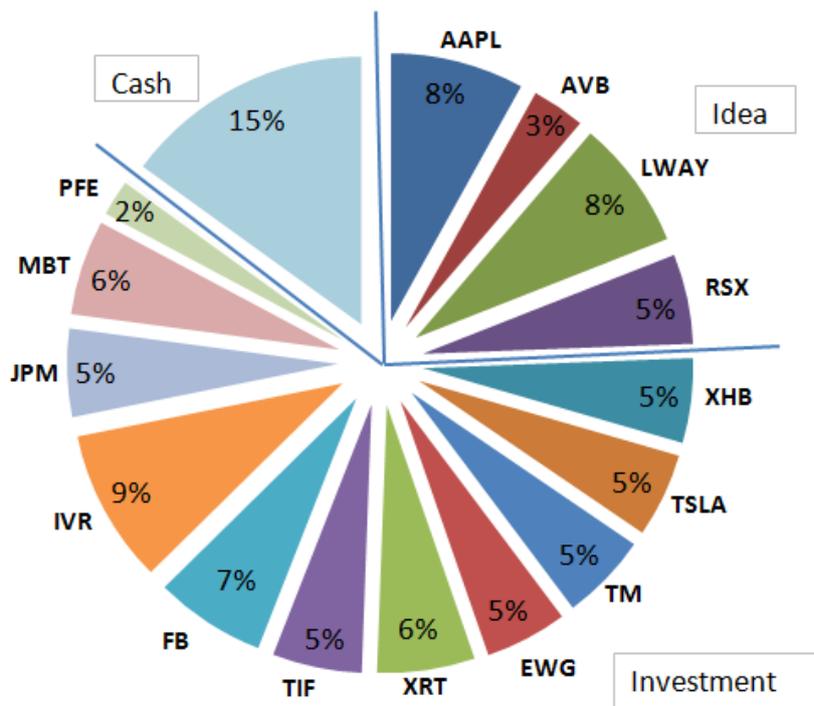
## Фиксация в ряде акций, пересмотр портфеля

С момента выхода предыдущего обзора мы существенно изменили состав портфеля. С прибылью была закрыта позиция в акциях Visa (V), с небольшим убытком – позиция в акциях Nuance Communications (NUAN).

Также в последние две недели был открыт ряд новых позиций: акции компании Tesla Motors (TSLA); акции компании Toyota Motor Corporation (TM); акции ETF-а розничного сектора США (XRT); акции ETF-а Германии (EWG) акции компании Apple (AAPL).

От Tesla Motors мы ждем позитивных отзывов первых покупателей и автомобильных критиков в марте-апреле. Бизнес Toyota Motors постепенно выходит на новый уровень, и мы ждем продолжения роста. Розничный сектор в США уверенно обновляет максимумы за последние 6 лет, а восстановление в Европе идет под предводительством немецкой экономики – с этими фактами связано приобретение в портфель двух крупных ETF.

Коррекция в акциях Apple, на наш взгляд, близка к завершению: текущие уровни многие инвесторы сочтут подходящими для покупки, и мы ждем возвращения позитивного настроения по отношению к лидеру современных IT-технологий. На наш взгляд, Apple имеет высокие шансы на возврат к уровням 550-650 долларов за акцию.



Структура модельного инвестиционного портфеля

# Кто идет на IPO: предстоящие размещения акций



Объем привлекаемых в процессе IPO средств: \$500 000 млн  
Ожидаемая дата IPO: 15 февраля 2013  
Цена за акцию на IPO: от 55 до 63 рублей

**Действующими акционерами Московской биржи** являются Банк России (24,3% акций), Сбербанк (10,4%), ВЭБ (8,7%), ЕБРР (6,3%), Юникредит банк (6,2%), ВТБ (6,%). По нашей оценке, эти организации с низкой вероятностью поспешат продать акции во время или сразу IPO. Дополнительные продавцы могут помешать успеху события государственной важности, поэтому скорее всего госструктуры наоборот некоторое время будут поддерживать котировки.

**Капитализация биржи** исходя из котировок акций в системе RTS Board оценивалась на уровне \$4 млрд. Представители инвестиционных банков – организаторов размещения неофициально называют диапазон цен \$4,5-5 млрд при заявленном объеме IPO в \$500 млн.

## Московская биржа: актуальная информация

Московская биржа наконец-то официально заявила о дате своего IPO и сообщила другие подробности: 15 февраля через биржу свои акции крупнейшего российского организатора торгов продадут новым покупателям российская «ММВБ-Финанс» и кипрская Micsx.

Ожидается, что объем IPO составит 15 млрд рублей, однако заявка ММВБ предполагает возможность увеличения предложения еще на 5 млрд рублей. Организаторы размещения акций оценивают капитализацию Московской биржи от \$4,2 млрд до \$6,5 млрд. Цена за одну ценную бумагу назначена в диапазоне от 55 до 63 рублей за штуку.

После публичного размещения акций будет введен мораторий - 180 дней на продажу ценных бумаг биржи для основных участников размещения и акционеров.

6 февраля Московская биржа сообщила, что для входа при публичном размещении акций компании необходимо будет приобрести от 10 акций.

## Перспективы

Судя по тенденции, наблюдающейся в последний год, объем торгов почти на всех крупнейших мировых биржах упал. В этом ключе Московская биржа не исключение, хотя снижение объемов на ней и самое сильное среди рассмотренных площадок.

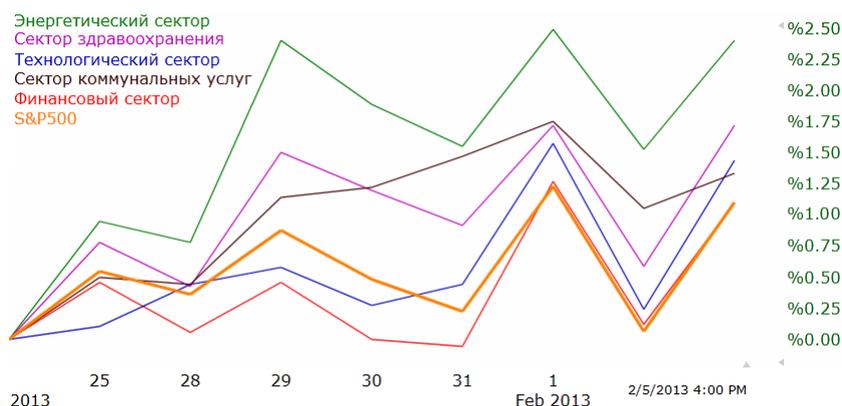
	Капитализация (млрд \$)	P/E	Объем торгов на бирже 03.02.2012 (млн акций)	Объем торгов на бирже 05.02.2013 (млн акций)	Изменение объема торгов за год	Изменение цены акции за 52 недели
NYSE	8.63	19.37	729.59	533.02	-27%	+27.64%
LSE	5.35	6.53	3272.62	1649.52	-50%	+34.57%
Deutsche Borse	12.52	14.22	274.71	218.95	-20%	-0.78%
HKSE	0.44	33.08	11207.82	13012.77	16%	+6.92%
Московская биржа	4.2 (оценка)	-	1.56 (млрд \$)	0.74 (млрд \$)	-53%	-

Многих экспертов смущает оценка капитализации Московской биржи – более чем в \$4 млрд, поскольку примерно столько стоят сегодня крупнейшие мировые площадки, ставшие местом листинга для нескольких тысяч компаний с мировой известностью. К сожалению, на ММВБ мировые лидеры не размещены, как и число эмитентов не дотягивает пока до тысячи...

## Отрасли и компании: лидеры рынка

### Энергетический сектор впервые за долгое время оказался в лидерах

По состоянию на 05.02.2013



### 20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за последнюю неделю

Тиккер	Название компании	Рыночная капитализация (млн. \$)	P/E	Текущая цена	Изменение за неделю
HES	Hess Corporation	23051.21	10.37	66.02	8.02%
CHK	Chesapeake Energy Corporation	13366.31		20.54	6.23%
OXY	Occidental Petroleum Corporation	71287.74	12.09	88.41	4.95%
DVN	Devon Energy Corporation	23157.9	33.05	58.09	4.80%
SE	Spectra Energy Corp.	18271.5	18.17	28.26	2.91%
EOG	EOG Resources, Inc.	34480.32	28.8	128.82	2.49%
MRO	Marathon Oil Corporation	24138.37	13.4	34.72	1.94%
HAL	Halliburton Company	37917.67	14.7	40.91	1.44%
APC	Anadarko Petroleum Corporation	40230.68	22.24	82.6	1.37%
NBL	Noble Energy, Inc.	19349.09	50.83	111.92	1.12%
WMB	Williams Companies, Inc.	23646.38	33.09	35.74	0.60%
SLB	Schlumberger Limited	105530.25	19.57	80.16	0.21%
APA	Apache Corp.	32699.27	13.37	85.24	-0.19%
CVX	Chevron Corporation	225467.13	9.45	115.81	-0.72%
XOM	Exxon Mobil Corporation	406465.17	9.2	89.74	-2.15%
BHI	Baker Hughes Incorporated	19507.27	15.25	45.09	-2.42%
COP	ConocoPhillips	70442.62	9.82	57.72	-4.48%
NOV	National Oilwell Varco, Inc.	29956.27	12.04	68.21	-4.69%

# Контактная информация

## Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

### Trading

Игорь КЛЮШНЕВ  
Никита КОНЬКОВ  
Тел: +7 (495) 783-91-73  
Skype: duntonse  
duntonse\_konkov  
E-mail: traders@duntonse.com  
Время работы: 16.00 – 00.00 Msk

### Sales

Владимир КОЗЛОВ (руководитель)  
Александр РОДИОНОВ  
Рональд ВУСИК  
Анатолий КИРИЛЛОВ  
Сергей ЧУТКОВ  
Дэвид КЕЛЛ  
Андрей ИЛЬИН  
Вячеслав БЕЛОЦЕРКОВСКИЙ  
Веселин ПЕТКОВ  
Антон НИКОЛАЕВ  
Александр ГУСЕВ  
Игорь ШТАНЬКО  
Тел: +7 (495) 783-91-73  
E-mail: sales@ffin.ru  
Время работы: 10.00 – 20.00 Msk

### Аналитика и обучение

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

### Связи с общественностью

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

### Бэк-офис

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

## Руководство

### Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

### Дмитрий ПАНЧЕНКО

Заместитель руководителя  
Тел: +7 (495) 783-91-73

## Офисы

### Головной офис, Москва

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

### Филиал в Алматы (Казахстан)

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

## Регионы

### Филиал в Краснодаре

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

### Представительство в Самаре (Финансовая компания «Олимп»)

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

### Представительство в Казани (В партнерстве с ИК "ЭЛЕМТЭ") Руфат АБЯСОВ

Адрес: 420066, г. Казань,  
Республика Татарстан  
пр.Ибрагимова, 58, офис 126  
(здание банка БТА-Казань)  
Тел: +7 (843) 567 50 30  
Тел.моб.: +7 (917) 222 75 57  
E-mail: Abyasov@ffin.ru