



# Фондовый рынок США: пятилетние максимумы достигнуты!



## Температура рынка

По состоянию на 23.01.13

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	1.47%	4.09%
QQQ	Индекс NASDAQ100	0.33%	1.96%
DIA	Dow Jones Industrial 30	1.48%	3.54%
UUP	Доллар	0.55%	0.74%
FXE	Евро	-0.50%	0.54%
XLF	Финансовый сектор	1.47%	5.74%
XLE	Энергетический сектор	3.52%	5.38%
XLI	Промышленный сектор	2.17%	5.58%
XLK	Технологический сектор	0.24%	1.10%
XLV	Сектор здравоохранения	1.17%	4.47%
SLV	Серебро	3.60%	3.35%
GLD	Золото	1.32%	1.22%
UNG	Газ	5.22%	5.05%
USO	Нефть	2.13%	7.16%
VXX	Индекс страха	-10.49%	-21.79%
EEM	Страны БРИК	0.11%	2.78%
EWJ	Япония	-1.71%	1.03%
FXI	Китай	1.04%	5.72%
EWZ	Бразилия	0.25%	3.38%
EWG	Германия	-0.67%	1.75%
EWM	Малазия	-3.21%	-0.20%
RSX	Россия	0.60%	4.99%
EWK	Канада	0.89%	3.34%
EWU	Великобритания	-0.16%	1.34%
EWL	Испания	0.06%	8.08%
GREK	Греция	2.33%	11.87%

## Новости одной строкой:

- Сенат США одобрил соглашение по бюджету в ночь на Новый год (01.01.2013)
- Потолок американского долга может быть достигнут к середине февраля (07.01.2013)
- ЕЦБ оставил ставку без изменений (10.01.2013)
- Большинство руководителей ФРС поддерживает режим низких ставок (14-18.01.2013)

По состоянию на 23.01.13

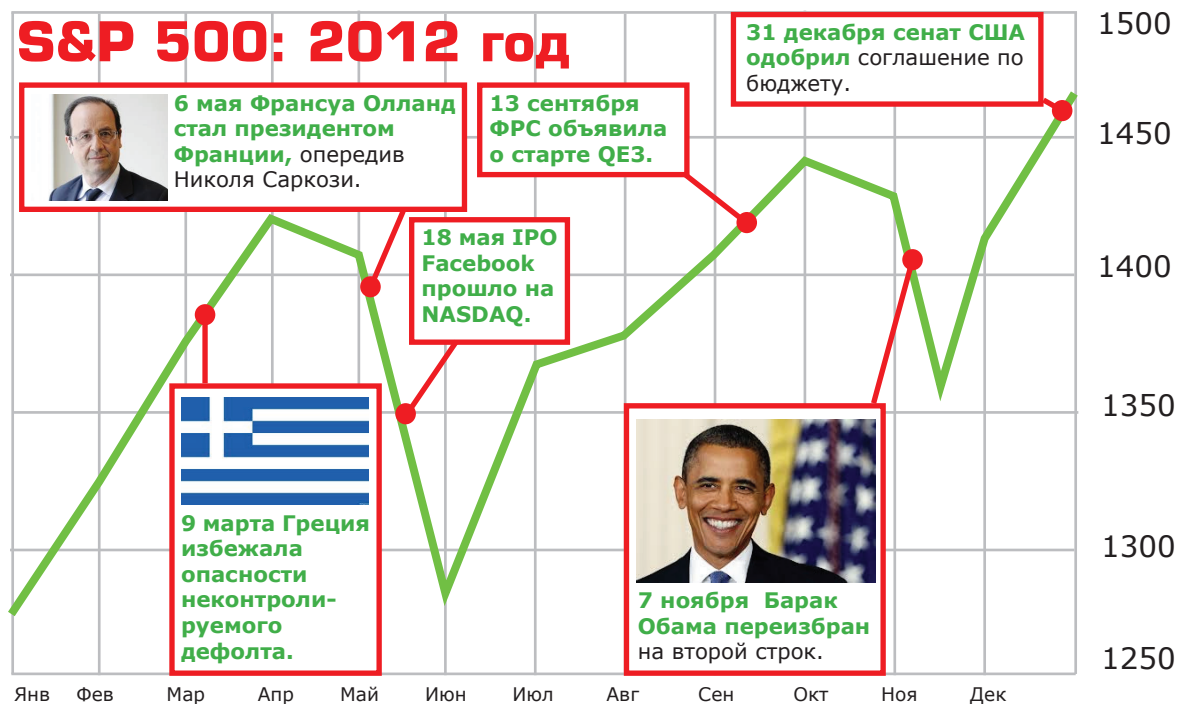


## Содержание:

- **Инфографика: 2012 год – вспомнить все** стр 2
- **Рынок США: рекордные вливания новых денег на биржи** стр 3  
Локальная коррекция может прийти из Азии  
Ожидают ли новый «фискальный обрыв?»
- **Россия: максимумы в добыче нефти** стр 4  
Внутренних факторов роста нет, но внешних пока хватает
- **Облигации США: идеи для консерваторов** стр 6
- **Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций** стр 7
- **Крупнейшие эмитенты: важные новости** стр 10  
Broadcom – легко ли живется поставщику Apple, Samsung, HTC и LG?
- **Идеи быстрого роста: и снова Tesla!** стр 11
- **Акции для активного трейдинга** стр 12
- **Наша стратегия: растем, но сохраняем бдительность** стр 13
- **Предстоящие IPO: биржа идет на биржу** стр 14
- **Отрасли и компании: лидеры рынка** стр 15  
Финансовый сектор хорошо растет
- **Контактная информация** стр 16

# Самое важное по международному рынку за прошедший год на одной странице

## S&P 500: 2012 год



**11 мая JPMorgan сообщил, что банк потерял около \$2 миллиардов** из-за просчетов по одной из стратегий управления. Эта новость добавила негатива на рынки, обвалив котировки банка более чем на девять процентов и повлияв на движение индексов.

**20 июня ФРС продлила операцию «твист» до декабря.** Федеральная резервная система сделала очередной шаг по монетарному смягчению для того, чтобы подстегнуть экономику.

**19 сентября было объявлено,** что в ЕС будет действовать единый банковский надзорный орган.

**29-30 октября все торги на американских биржах были отменены** из-за урагана «Сэнди».

**13 декабря ФРС США сообщила** о ещё одной программе покупки облигаций, нацеленной на поддержание восстановления экономики. Новая программа будет продолжаться, пока уровень безработицы будет выше 6,5% и пока инфляция не поднимется выше 2,5%. Рынок ожидал подобную коррекцию.



# Рынок США: ожидаем фиксации прибыли

В первую неделю года рынок получил рекордное количество денег

## Ожидаем:

- Некоторой локальной коррекции, связанной со стремлением участников рынка зафиксировать прибыль и новостями из Азии
- Сохранения тренда по умеренному росту инфляции в США
- Сильных отчетов в первую очередь у компаний потребительского сектора

В первую неделю 2013 года на фоне снятия опасений относительно «фискального обрыва» в США на глобальный фондовый рынок «хлынуло» рекордное количество денег. По данным компании EPFR, занимающейся мониторингом глобальных перетоков капитала, за эту неделю на рынок пришло более \$22,2 млрд, что стало лучшим показателем с сентября 2007 года и вторым по величине с начала истории наблюдений в 1996 году, причем данный приток коснулся не только бирж США, но и рынков развитых стран.

Рынок упивается достаточно сильной корпоративной отчетностью и неплохими статданными. Индекс страха - VIX, отражающий премии по опционам, - вблизи исторических минимумов. Никто не ждет падения, но и ралли не начинается. Рынок в целом стабилен, и очень здраво реагирует сейчас на новости и отчетность.

Тем не менее, при нашем благоприятном среднесрочном прогнозе, нельзя не отметить, что вероятность локальной коррекции далеко не мала, и вполне вероятно, что придет она из Азии: после длительного, почти трехмесячного ралли, после столь ожидавшегося смягчения целей по инфляции и конкретизации политики центробанка Японии, *nikkei* начал коррекцию и уже вторую сессию подряд демонстрирует снижение в районе 2%.

## Важные новости:

■ В ночь на первое января Сенат США одобрил соглашение, по которому повышаются налоги для богатых и откладывается радикальное сокращение расходов. Сенаторы не успели утвердить соглашение до полуночи, что означает, что технически США прошли через фискальный обрыв.

Бюджетное соглашение приведет к росту налоговых ставок на доходы, превышающие \$450 тыс. в год, продлевает выплату пособий по безработице, и откладывает всеобщее сокращение расходов на два месяца.

■ 7 января Центр двухпартийной политики финансовых обязательств правительства США выпустил отчет, согласно которому период с 15 февраля по 1 марта считается сроком, когда чрезвычайных мер, предпринимаемых Министерством финансов, чтобы не допустить превышение потолка госдолга, может не хватить. Это означает, что президенту и конгрессу США к 15 февраля нужно принять очередной пакет мер по предотвращению фискального обрыва.

■ 10 января стало известно, что Европейский центральный банк оставил процентную ставку без изменений на уровне 0,75%, как и ожидалось большинством экспертов. На своей пресс-конференции Марио Драги заявил, что слабость в экономике Еврозоны сохраниться в начале 2013 года с «постепенным восстановлением позднее».

■ В течение всей недели с 14 по 18 января у инвесторов была возможность узнать мнение руководителей резервных банков о монетарной политике ФРС. Большинство из них считают, что мягкая денежная политика должна быть продолжена до тех пор, пока не будет заметных изменений на рынке труда. Такие заявления внушили оптимизм участникам рынка – индекс S&P500 по итогам недели обновил локальные максимумы.



# Россия: новые рекорды в добыче нефти

## Российские инвесторы вдохновлены Китаем и хорошими новостями из США

### Ключевые индикаторы по рынку

Индекс	Значение на 18.12.2012	Значение на 22.01.2013	Изменение %
ММВБ	1483,77	1527,68	2,96%
РТС	1517,1	1593,4	5,03%
Золото	1675,7	1691,9	0,97%
BRENT	108,94	112,46	3,23%
EUR/RUR	40,61	40,247	-0,89%
USD/RUR	30,71	30,21	-1,63%
EUR/USD	1,3219	1,3317	0,74%

### По состоянию на 22.01.2013



Индекс РТС вновь достиг уровня в 1600 пунктов: именно с такого значения началось майское падение и здесь же остановился его сентябрьский рост. Несмотря на локальную перекупленность, индекс может продолжить рост и без коррекции, хотя вариант роста после локального снижения более вероятен.

### Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.12.2012	Значение на 22.01.2013	Изм., %
Аэрофлот	43,22	51,6	19,39%
ВТБ	0,05491	0,05936	8,10%
Газпром	140,34	145,84	3,92%
ГМК	5630	5984	6,29%
Норникель	2007,6	1983,1	-1,22%
Лукойл	4878,6	5510	12,94%
МосЭнерго	1,3575	1,54	13,44%
МТС	242,22	249,99	3,21%
НЛМК	62,15	66,95	7,72%
Новатэк	346,85	333,75	-3,78%
ОГК-2	0,3513	0,3899	10,99%
ПолусЗолото	913,8	1050,6	14,97%
Распадская	61,86	67,75	9,52%
Роснефть	263,2	264,91	0,65%
Ростел-ао	119,05	123,19	3,48%
Ростел-ап	90,98	90,81	-0,19%
РусГидро	0,7491	0,7724	3,11%
Сбербанк-ао	95,11	102,35	7,61%
Сбербанк-ап	68,19	73,59	7,92%
Северсталь	361	391	8,31%
Сургут-ао	27,4	28,602	4,39%
Сургут-ап	20,652	21,575	4,47%
Транснефть	67100	68803	2,54%
Уралкалий	248,9	226,72	-8,91%
ФСК ЕЭС	0,214	0,21738	1,58%
ХолМРСК	2,008	2,082	3,69%
Э.ОН Россия	2,587	2,8	8,23%

Лучше рынка в последний месяц выглядели акции металлургов и энергетиков, а также Магнит и Аэрофлот. Значительно упали в цене акции Уралкалия, который накануне подписал соглашение о поставке удобрений в Китай на 2013 год по цене почти на 20% ниже, чем годом ранее.

В прошедший с предыдущего инвестиционного обзора период разрешилась одна из главных мировых финансовых интриг последних месяцев – США избежали «обрыва», договорившись о продлении существующих фискальных условий. При этом центральные банки практически всех стран продолжили «накачивать» свои экономики деньгами – так, ФРС, ЕЦБ, Банк Англии и Банк Японии обозначили, что процентные ставки останутся на минимумах еще длительное время, а стимулирование экономики будет продолжено. Из этих новостей можно сделать генеральный вывод о неизбежном росте мировой инфляций и сохранении тренда на рост в качественных надежных активах в среднесрочной перспективе.

В России, несмотря на спад промышленного производства в конце года и снижение темпов роста экономики, инвесторы с радостью принимали новости из-за рубежа, активно покупая дешевые акции. Говоря про российские индексы, нельзя не упомянуть Китай. Последние макростатистические данные свидетельствуют о росте в промышленности и экспорте, а ВВП страны за 2012 год вырос на 7,8%, что превышает ожидания аналитиков. Растущая китайская экономика – одна из последних надежд крупнейших российских производителей, поэтому при таких новостях и общем внешнем фоне российским индексам ничего не оставалось, кроме как расти...

### Важные новости

■ ОАО «Московская биржа ММВБ-РТС» проведет публичное размещение своих акций (IPO) на собственной торговой площадке. Акции будут предложены в России институциональным и розничным инвесторам. Размещение должно произойти в феврале. Подробнее – читайте в разделе «Предстоящие IPO».

■ Чистая прибыль «Магнита» за 2012 год выросла более чем в два раза по сравнению с 2011 годом и составила почти 25 млрд руб. Выручка компании за тот же период увеличилась на 34%.

■ Рост промышленного производства в России резко замедлился. Индекс PMI обрабатывающих отраслей снизился с 52,2 до 50 в декабре, что свидетельствует об отсутствии развития сектора. Последнее значение является минимальным за последние 14 месяцев.

■ Согласно данным Росстата, добыча нефти и газового конденсата в 2012 году на территории России по сравнению с 2011 годом увеличилась на 0,9% и составила 517 млн тонн, что является новым постсоветским рекордом.

### Ожидаем

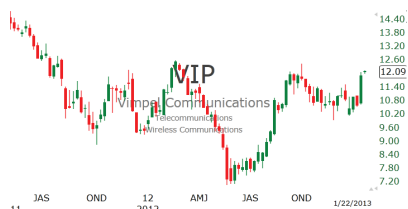
Локальная перекупленность рынка может привести к небольшой коррекции на рынке, хотя объективных причин для снижения нет – на западных рынках по-прежнему наблюдается избыточная ликвидность, а серьезные проблемы США кажутся решенными как минимум до конца марта.

Мы не предвидим глубоких просадок в ближайшие месяцы, а после ожидаем так называемое «дивидендное ралли», которое может начаться очень скоро и продлится, по нашему мнению, до мая.

### Наша стратегия

Мы частично уменьшили позиции в бумагах компаний металлургии и электроэнергетики, при этом не исключаем более глубокого изменения состава портфеля в преддверии «дивидендных» идей.

# Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



## VimpelCom использует полученные от Altimo \$1,4 млрд для сокращения долга

16 января генеральный директор VimpelCom (NYSE: VIP) Джо Лундер заявил, что мобильный оператор рассматривает возможность использования \$1,4 млрд, полученных от компании миллиардера Михаила Фридмана Altimo, для того, чтобы либо сократить долг, либо выплатить дивиденды.

Altimo согласилась выплатить указанную сумму VimpelCom для преобразования своих 128 млн привилегированных акций в обыкновенные.



## Mechel продал часть контрольного пакета Ванинского морского торгового порта

18 января стало известно, что Mechel (NYSE: MTL) перепродал часть ранее приобретенного контрольного пакета акций Ванинского морского торгового порта.

ООО «Мечел-Транс» продал часть обыкновенных акций порта российским и иностранным инвесторам, сохранив лишь 1,5% обыкновенных акций. Инвесторы не заинтересованы в перевалке своих грузов через Ванино, что позволит «Мечелу» использовать весь потенциал порта в собственных интересах.



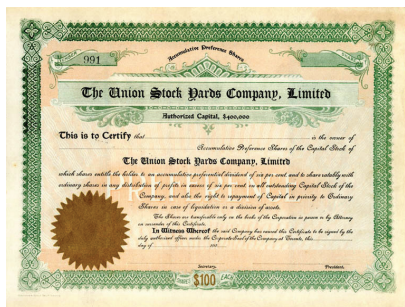
## Goldman Sachs устроил ралли в акциях CTC Media

15 января CTC Media Inc (NASDAQ: CTCM) оттолкнулась от самых низких с 2009 года уровней после того, как банк Goldman Sachs выпустил рекомендацию «покупать» акции российской компании на предположении о том, что акцент, сделанный на молодых зрителях, будет способствовать росту ее выручки.

Курс акций CTC Media на торгах в Нью-Йорке подскочил на 7,3% до \$8,70, что стало самым сильным ростом с 7 августа.

Goldman Sachs предполагает, что выручка CTC Media вырастет на 10% в этом году и на 11% в 2014-15 годах вследствие увеличения зрительской аудитории и сокращения расходов компании.

# Инструменты фиксированной доходности: поводы для умеренного роста



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.





**ИДЕЯ:** краткосрочный рост корпоративных облигаций (рейтинг «BBB» и выше) с дюрацией 3-5 лет.

В настоящий момент мы рекомендуем покупать корпоративные облигации со сроком погашения до 5 лет, поскольку ожидаем продолжения роста инфляции (индекс инфляционных ожиданий, опубликованный 18 января Мичиганским университетом повысился с 3,3% до 3,4%).

Текущие цены качественных корпоративных облигаций по нашему мнению находятся около максимумов, поэтому мы останавливаемся на бумагах, торгуемых по номиналу или даже с некоторым дисконтом, с дюрацией 3-5 лет.

Восстановление экономики набирает силу во всех частях мира. Уровень безработицы в США упал до рекордно низкой отметки в 7,8%. Реальный рост ВВП Америки по итогам 3 квартала 2012 года составил 3,1% по сравнению со 2 кварталом при ожиданиях в 2,8%. Вторая экономика мира – Китай – также демонстрирует возобновление роста ВВП, где в 4 квартале экономический рост составил 7,9% в годовом исчислении и увеличился на 0,5% относительно 3 квартала.

Мы допускаем, что по результатам опубликованного 16 января доклада «Бежевая книга» (рост продаж автомобилей и домов в 12 округах), ФРС США может изменить свои программы по покупке облигаций, что приведет к снижению спроса на долгосрочные казначейские обязательства и увеличит их доходность. На этом фоне можно ожидать небольшого роста цен краткосрочных надежных корпоративных облигаций, однако мы не рассчитываем по ним на сохранение положительной динамики в долгосрочной перспективе.

Эмитент	Дата погашения	Купонный доход	Доходность к погашению (УТМ)	Почему покупать?
 Morgan Stanley	28.04.2015	6,00%	6,065%	Рейтинг «А» от Fitch Ratings, годовая отчетность по прибыли за 2012 год выше ожидааний аналитиков (\$0,45 на акцию при прогнозе \$0,27), короткая дюрация.
 Bank of America Corp	01.12.2015	5,25%	6,23%	Рейтинг «А» от Fitch Ratings, хорошая динамика по прибыли в 2012 году, короткая дюрация.
 Dresdner Bank	15.09.2015	7,25%	9,068%	Уровень надежности выпуска облигаций «BBB» при высокой доходности, улучшение финансового состояния «материнского банка» - Commerzbank в 2012 году, короткая дюрация.
 Commercial Metals Co	15.08.2018	7,35%	7,347%	Уровень надежности выпуска облигаций «BBB» при высокой доходности, стабильный ежегодный объем продаж компании в 2011-2012гг. на уровне около \$7,8 млрд на фоне общемирового спада в металлургии, потенциал роста выручки при росте мирового промышленного спроса.

# 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	9818.2	57.5	9.2	10	9	Покупать
AAPL	Apple Inc.	Технологии	474832	11.43	504.77	750	49	Покупать
ABX	Barrick Gold Corporation	Добыча материалов	34849	10.39	34.81	65	87	Покупать
AMZN	Amazon.com Inc.	Услуги	122385	3859.9	270.19	280	4	Покупать
AVB	Avalonbay Communities Inc.	Финансы	15614	53.31	139.15	170	22	Покупать
BA	Boeing Co.	Промышленные товары	55923	13.08	74.16	90	21	Покупать
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Финансы	159.21	0.01	95.91	нд	нд	Покупать
CMI	Cummins Inc.	Промышленные товары	22001	12.08	115.75	121	5	Держать
COV	Covidien plc	Здравоохранение	29090	15.68	61.45	65	6	Покупать
CTCM	CTC Media, Inc	Услуги	1461.4	462	9.24	10	8	Покупать
DDD	3D Systems Corp.	Технологии	3981.4	104.18	69.8	80	15	Покупать
DHI	DR Horton Inc.	Промышленные товары	6921.4	7.92	21.55	28	30	Покупать
DIS	Walt Disney Co.	Услуги	93444	16.85	52.73	52	-1	Держать
DUK	Duke Energy Corporation	Коммунальные услуги	47395	21.37	67.31	75	11	Покупать
EBAY	eBay Inc.	Услуги	69060	26.82	53.37	60	12	Покупать
ES	EnergySolutions, Inc	Промышленные товары	348.4		3.86	4	4	Покупать
ESV	EnSCO plc	Добыча материалов	14352	12.14	61.8	66	7	Покупать
F	Ford Motor Co.	Потребительские товары	53021	3.21	14.17	17	20	Покупать
GE	General Electric Company	Промышленные товары	230803	15.83	22.01	30	36	Покупать
GEO	The GEO Group, Inc.	Услуги	2314.4	26.83	32.46	35	8	Держать
GOOG	Google Inc.	Технологии	230956	22.02	702.87	850	21	Покупать
HUM	Humana Inc.	Здравоохранение	11381	9.62	71.93	92	28	Держать
IBM	International Business Machines Corp.	Технологии	221557	14.12	196.08	220	12	Держать
IVR	Invesco Mortgage Capital Inc.	Финансы	2529.5	7.92	21.77	24	10	Покупать
KMT	Kennametal Inc.	Промышленные товары	3351.6	12.16	42.09	47.45	13	Держать

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
KO	The Coca-Cola Company	Потребительские товары	166534	19.34	37.13	43	16	Покупать
LH	Laboratory Corp. of America Holdings	Здравоохранение	8542.4	14.9	90.3	110	22	Покупать
LWAY	Lifeway Foods Inc.	Потребительские товары	160.98	37.85	9.84	17	73	Покупать
MAN	ManpowerGroup	Услуги	3706.5	18.31	47.24	60	27	Покупать
MCD	McDonald's Corp.	Услуги	93320	17.5	92.95	110	18	Покупать
MCO	Moody's Corp.	Услуги	11892	19.33	53.35	50	-6	Держать
MMM	3M Co.	Конгломераты	69614	15.89	99.33	115	16	Покупать
MTL	Mechel OAO	Добыча материалов	3890.8		7.01	10	43	Покупать
NKE	Nike Inc.	Потребительские товары	48191	22.38	53.48	120	124	Покупать
NOK	Nokia Corporation	Технологии	17771		4.62	5	8	Держать
NTAP	NetApp, Inc.	Технологии	12465	27.61	34.79	55	58	Покупать
NUAN	Nuance Communications, Inc.	Технологии	7243.7	36.09	23.1	30	30	Держать
OII	Oceaneering International, Inc.	Добыча материалов	6566.3	24.74	60.85	58	-5	Держать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	196433	21.34	26.68	30	12	Покупать
ROST	Ross Stores Inc.	Услуги	13092	17.79	58.87	90	53	Покупать
SBUX	Starbucks Corporation	Услуги	40891	30.72	54.99	60	9	Держать
SMG	The Scotts Miracle-Gro Company	Добыча материалов	2761	25.28	44.99	60	33	Покупать
T	AT&T, Inc.	Технологии	190905	43.65	33.61	45	34	Покупать
TGT	Target Corp.	Услуги	40017	13.63	61.49	75	22	Покупать
TIBX	TIBCO Software Inc.	Технологии	3573.9	30.36	21.86	35	60	Покупать
TTMI	TTM Technologies Inc.	Технологии	655.44		8	16	100	Покупать
ULTA	Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	Услуги	6132.8	39.9	96.17	100	4	Держать
WU	Western Union Co.	Услуги	8226.8	6.86	13.79	24	74	Покупать
XLNX	Xilinx Inc.	Технологии	9586.2	20.88	36.74	40	9	Держать
XOM	Exxon Mobil Corporation	Добыча материалов	414535	9.6	90.92	95	4	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

### Эмитент

### События и комментарии



■ 9 января Alcoa (NYSE: AA) сообщила о получении в 4 квартале прибыли в размере \$242 млн (21 цент на акцию) по сравнению с убытком в \$193 млн (18 центов на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила 6 центов на акцию. Выручка за отчетный период упала до \$5,9 млрд с \$6 млрд. Аналитики ожидали показателя прибыли на уровне 6 центов на акцию при выручке в \$5,58 млрд.



■ 10 января курс акций финской компании Nokia (NYSE: NOK) подскочил на торгах на NYSE на 15% после того, как производитель мобильных телефонов обнародовал предварительные данные по продажам за предыдущий квартал. Nokia заявила, что реализовала за последнюю четверть 2012 года 4,4 млн смартфонов Lumia по сравнению с 2,9 млн в предыдущем квартале. Общие продажи в подразделении Devices & Services составили 3,9 млрд евро (\$5,1 млрд), что выше ожиданий рынка. 24 января Nokia представит окончательные данные о прибыли за 4 квартал 2012 года.



■ 23 января Google Inc. (NASDAQ: GOOG) сообщила о получении в 4 квартале прибыли в размере \$2,89 млрд (\$8,62 на акцию) по сравнению с \$2,71 млрд (\$8,22 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила \$10,65 на акцию. Аналитики ожидали показателя прибыли на уровне \$10,47 на акцию при выручке в \$12,34 млрд.



■ 23 января IBM (NYSE: IBM) сообщила о получении в 4 квартале прибыли в размере \$5,83 млрд (\$5,13 на акцию) по сравнению с \$5,49 млрд (\$4,62 на акцию) годом ранее. Операционная прибыль составила \$5,39 на акцию против \$4,71. Выручка за отчетный период упала на 0,6% до \$29,3 млрд. Аналитики ожидали показателя прибыли на уровне \$5,25 на акцию при выручке в \$29,09 млрд. Компания прогнозирует прибыль в новом году на уровне \$16,7 на акцию при прогнозе экономистов в \$16,63.



■ 23 января Apple Inc. (NASDAQ: AAPL) сообщила о получении в 1 квартале прибыли в размере \$13,1 млрд (\$13,81 на акцию) по сравнению с \$13,1 млрд (\$13,87 на акцию) годом ранее. Выручка за отчетный период выросла на 18% до \$54,5 млрд. Аналитики ожидали показателя прибыли на уровне \$13,48 на акцию при выручке в \$55 млрд. Число отгруженных за квартал iPhone составило 47,8 млн штук.

За отчетный период компания также продала 22,9 млн iPad и 4,1 млн Mac. Во 2 квартале Apple прогнозирует выручку в \$41-43 млрд при ожиданиях аналитиков в \$45,6 млрд.

# Broadcom – сердце телефонов Apple и Samsung

По состоянию на 23.01.2013

- Торгуется на NASDAQ
- Технологии
- Капитализация: \$ 19,53 млрд
- Ср. объем в день: 7,15 млн акций
  
- За месяц +4,43%
- За квартал +0,44%
- За полгода +7,38%
- За год +0,14%
- С начала года +4,28%
- P/E 27,27

Компания сообщила, что получила заказы на сумму свыше \$100 млн на свой комбинированный продукт для связи следующего поколения 5G WiFi, и она начнет поставлять это решение теперь для смартфонов и планшетов, которые будут выпускаться в первом полугодии 2013 года. Это должно позволить Broadcom нарастить отрыв от одного из своих главных конкурентов - компании Qualcomm.

Рекомендацию «Покупать» дают также аналитики Deutsche Bank, The Benchmark Company и Capstone Investments.

## Broadcom Corp.

Тиккер BRCM  
Текущая цена: \$34,6

Среднесрочный потенциал: 19%  
Цель: \$41



## Почему покупать

- Компания является поставщиком модулей беспроводной связи и GPS для лидеров рынка смартфонов – Apple, Samsung и других.
- Компания увеличивает долю в отрасли посредством поглощения ключевых компаний, а также инвестируя в стратегические технологии – частоты 3G/4G.
- В 2013 году эксперты ожидают роста IT-рынка во всех сегментах деятельности Broadcom, что позволит сохранить и даже нарастить темпы роста выручки компании.

## О компании

Компания занимается разработкой, производством и продажей полупроводниковых решений для проводных и беспроводных систем связи. Продукты компании позволяют передавать голосовые, видео данные и мультимедиа контент в домашних условиях, в офисе и с помощью мобильных устройств. Акции Broadcom Corp. входят в расчет индекса S&P-500.

Компания была основана в 1991 году. Штаб-квартира находится в г. Ирвин, штат Калифорния. Штат компании составляет 8,6 тыс. сотрудников. За 2011 год выручка компании составила \$7,39 млрд.

## Акции Broadcom Corp.– инвестиции в беспроводные технологии для лидеров

Broadcom занимает на рынке лидирующие позиции во многих отраслях, включая WiFi и Bluetooth, при этом в 2013 году компания рассчитывает нарастить свою долю рынка. Коммуникационные решения Broadcom уже используются в большинстве ведущих платформ смартфонов и планшетов, включая такие LTE телефоны как iPhone 5, Samsung Galaxy S III, Galaxy Note II, HTC Droid DNA и LG Optimus Vu II.

Эксперты рынка IT-технологий ожидают в 2013 году рост во всех сегментах деятельности Broadcom, но сектор мобильной/беспроводной связи будет расти быстрее всего. По ряду прогнозов возрастет применение двухъядерной платформы для смартфонов в Samsung, 3G платформы на местном китайском рынке смартфонов, 5-е поколение комбинированного решения для связи (5G WiFi), новая разработка для технологии NFC.

Дополнительный потенциал акций Broadcom в 2013 году может быть связан как с успехом отдельных технологий компаний, так и с популярностью продуктов мобильных гигантов Apple, Samsung и прочих. Высокий спрос на некоторые мобильные новинки может придать импульс акциям компании и увести котировки далеко за пределы указанного целевого уровня в 41 доллар за ценную бумагу.

# Идеи быстрого роста: **Tesla Motors, Inc.** – пробой сильного уровня сопротивления

Даже на краткосрочном горизонте акции Tesla имеют сильный потенциал с точки зрения технического анализа

## О компании

Tesla Motors занимается разработкой, производством, и продажей электромобилей. Компания действует в Северной Америке, Европе, и Азии. Штаб-квартира находится в Пало альто, штат Калифорния.

Год основания: 2003

## По состоянию на 24.01.2013

- Торгуется на NASDAQ
- Капитализация: \$ 4 млрд
- Прибыль в 2011 году: \$ 204,24 млн
  
- За месяц **+5,8%**
- За квартал **+22,10%**
- За полгода **+9,05%**
- С начала года **+31,5%**

**Tesla Motors, Inc.**

**Тиккер TSLA**

**Горизонт: 1 месяц**

**Цель: \$38**

**Текущая цена: \$35.96**



TESLA MOTORS

Весь прошедший год акции торговались в широком диапазоне с высокой волатильностью. 23 января обновлен локальный максимум и пробит важный уровень сопротивления. На импульсе после пробоя акция может показать уверенную положительную динамику.

## Обновление локального максимума

Почти весь год акции торговались в диапазоне \$37,3-\$37,5. Сейчас акция находится около верхней границы диапазона. Дальнейший рост стоит ожидать до уровня годового максимума.



**Рекомендуемый уровень стоп-лосс \$34,51 (-2,40%)**

# 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> KMI  <b>Название:</b> Kinder Morgan, Inc.  <b>Сектор:</b> Добыча материалов  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> +2.30%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 1.5%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 4,87  <b>Текущая цена:</b> \$37.64  <b>Комментарий:</b>                      Акция торгуется в восходящем тренде, пробил локальное сопротивление</p>	
<p><b>Тикер:</b> LEN  <b>Название:</b> Lennar Corp.  <b>Сектор:</b> Промышленные товары  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> +2.56%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 2.55%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 4,77  <b>Текущая цена:</b> \$42.62  <b>Комментарий:</b>                      Акция торгуется в восходящем тренде, пробил локальное сопротивление</p>	
<p><b>Тикер:</b> PPG  <b>Название:</b> PPG Industries Inc.  <b>Сектор:</b> Добыча материалов  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> +1.23%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 2.2%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 1,81  <b>Текущая цена:</b> \$143.22  <b>Комментарий:</b>                      Акция торгуется в восходящем тренде, пробил локальное сопротивление</p>	
<p><b>Тикер:</b> UNH  <b>Название:</b> Unitedhealth Group, Inc.  <b>Сектор:</b> Здравоохранение  <b>Изменение за последние 5 торговых сессий:</b> +4.99%  <b>Средняя внутридневная волатильность:</b> 1.8%  <b>Средний объём торгов (млн акций в день):</b> 6,21  <b>Текущая цена:</b> \$55.81  <b>Комментарий:</b>                      Ацией преодолен локальный нисходящий тренд</p>	

# Наша стратегия: итоги и новые позиции

## Состав позиций:

LWAY – акции компании Lifeway Foods

NUAN – акции компании Nuance Communications

IVR – акции компании Invesco Agency Securities Inc.

XHB – ETF строительных компаний

AAPL – акции компании Apple Inc.

V – акции компании Visa

FB – акции компании Facebook

PFE – акции компании Pfizer

AVB – акции компании AvalonBay Communities

MBT – акции компании Mobile TeleSystems

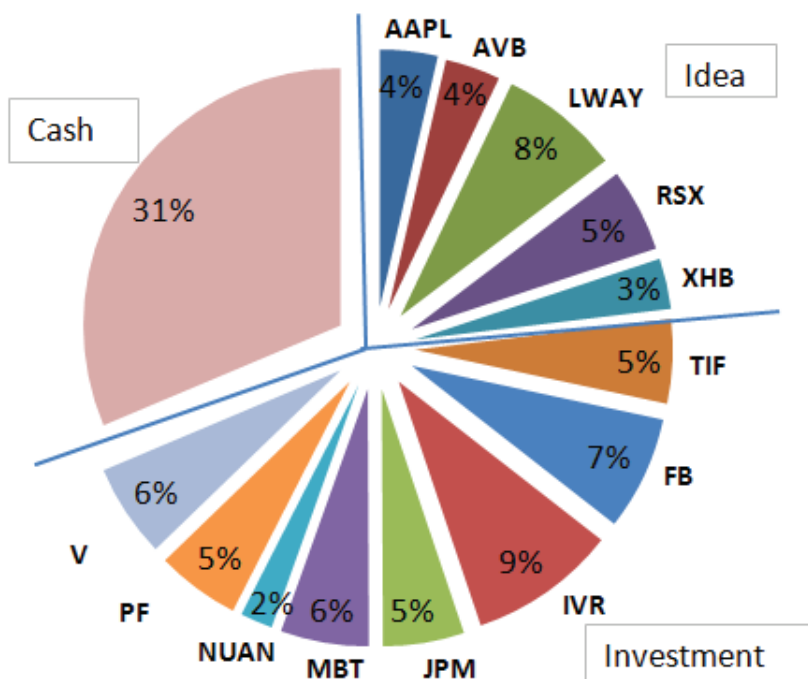
TIF – акции компании Tiffany & Co.

JPM – акции компании JPMorgan Chase

## Рост продолжается, но мы осторожны

С начала года рынок продолжает восходящее движение к абсолютным максимумам. Большинство акций в нашем портфеле растет на уровне рынка или лучше него. Опционная позиция по нефти (короткий спред путов) была закрыта в зоне максимальной прибыли, что составило +30% от обеспечения позиции.

Считаем, что успехи финансового сектора и отсутствие сильного негатива в ближайший месяц позволят индексу S&P500 сохранить растущий тренд. Вместе с тем, некоторые опасения относительно локальной коррекции (связанной со стремлением инвесторов зафиксировать прибыль и коррекцией на азиатских рынках) удерживают нас от наращивания позиции, поэтому в портфеле по-прежнему около 30% активов сосредоточено «в кэше».



Структура модельного инвестиционного портфеля

# Кто идет на IPO: предстоящие размещения акций



Объем привлекаемых в процессе IPO средств: \$1 млрд  
Ожидаемая дата IPO: Февраль 2013

**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 государственные структуры 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 (ММБ) разместит свои акции у себя на площадке**

Размещение акций пройдет только на Московской бирже, хотя изначально планировалось традиционно предложить российские ценные бумаги и лондонским инвесторам на LSE. Официально известно, что уменьшать свой пакет акций в 24,3% не будет только Банк России, являющийся на сегодняшний день крупнейшим акционером биржи. Другие держатели акций в ходе IPO формальное право продать акции все же получат.

Совместными организаторами размещения станут Credit Suisse, J.P. Morgan, Сбербанк и ВТБ Капитал. Другими участниками IPO станут Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Ренессанс Капитал и UBS Investment Bank. Акции Московской биржи будут включены в котировальный список «В».

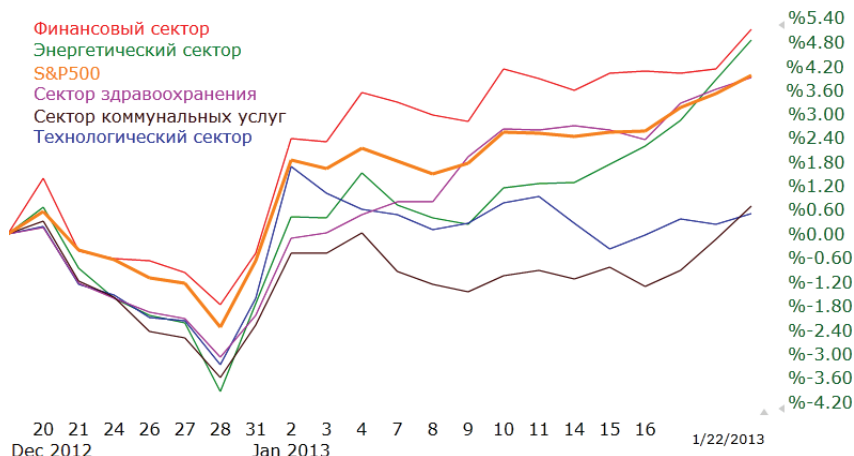
Предполагается, что точные сроки IPO Московской биржи определятся на Совете директоров 1 февраля. Точные ценовые параметры станут известны несколько позднее.

Более подробную информацию по IPO ММБ с анализом потенциала акций, включая отраслевой анализ конкурентов, мы планируем представить в нашем следующем инвестиционном обзоре.

## Отрасли и компании: лидеры рынка

Финансисты продолжают расти – в преддверии и в начале сезона отчетов акции именно этого сектора пользовались наибольшей популярностью. Затянувшееся снижение в акциях Apple опустили технологический сектор на последнее место.

По состоянию на 23.01.2013



### 20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за последний месяц

Тиккер	Название компании	Рыночная капитализация (млн. \$)	P/E	Текущая цена	Изменение за месяц
MS	Morgan Stanley	45 517		22,98	20,38%
STT	State Street Corp.	25 681	13,19	55,25	19,43%
BLK	BlackRock, Inc.	40 174	17,22	236,96	15,14%
GS	The Goldman Sachs Group, Inc.	68 588	10,31	145,95	14,70%
MET	MetLife, Inc.	40 521	18,12	37,14	11,80%
PRU	Prudential Financial, Inc.	27 181	22,27	58,58	10,01%
JPM	JPMorgan Chase & Co.	177 038	8,95	46,54	7,66%
PNC	PNC Financial Services Group Inc.	32 853	12,6	62,12	6,64%
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	159	0,01	95,91	6,45%
TRV	The Travelers Companies, Inc.	29 734	11,14	77,95	6,16%
C	Citigroup, Inc.	122 521	16,78	41,78	5,91%
AXP	American Express Company	66 472	15,35	59,4	4,97%
ACE	ACE Limited	28 833	10,8	84,85	4,77%
BK	The Bank of New York Mellon Corporation	31 391	13,23	26,98	4,29%
USB	U.S. Bancorp	61 677	11,62	33	3,09%
SPG	Simon Property Group Inc.	49 795	32,38	160,95	2,92%
BAC	Bank of America Corporation	122 331	45,4	11,35	1,43%
WFC	Wells Fargo & Company	184 531	10,43	35,04	1,21%
AFL	AFLAC Inc.	24 683	8,72	52,64	-3,20%
COF	Capital One Financial Corp.	32 667	8,51	56,16	-4,36%

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

### Филиал в Алматы (Казахстан)

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

## 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