

Фондовый рынок США: К сезону отчетов на полных парах

Незадолго до начала публикации отчетности индекс S&P500 находится на годовых и абсолютных максимумах, прибавляя с начала 2017 года около 14%.

О том, какие драйверы позволят индексу вырасти выше 20%, поговорим в этом обзоре.

По состоянию на 12.10.17

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	0,70%	2,17%
QQQ	Индекс NASDAQ100	1,17%	1,19%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0,89%	3,40%
UUP	Доллар	-0,45%	1,42%
FXE	Евро	0,56%	-1,20%
XLF	Финансовый сектор	0,76%	7,54%
XLE	Энергетический сектор	-0,18%	5,01%
XLI	Промышленный сектор	0,07%	4,34%
XLK	Технологический сектор	1,40%	2,23%
XLU	Сектор коммунальных услуг	1,94%	-3,24%
XLV	Сектор здравоохранения	0,02%	-0,75%
SLV	Серебро	2,80%	-3,70%
GLD	Золото	1,30%	-3,00%
UNG	Газ	-0,63%	-4,13%
USO	Нефть	0,98%	4,68%
VXX	Индекс страха	-3,24%	-19,17%
EWJ	Япония	0,75%	2,25%
EWU	Великобритания	0,89%	2,03%
EWG	Германия	0,68%	2,35%
EWQ	Франция	0,65%	2,43%
EWI	Италия	-0,74%	0,16%
GREK	Греция	0,43%	-7,48%
EEM	Страны БРИК	1,14%	1,23%
EWZ	Бразилия	-0,83%	0,63%
RSX	Россия	0,09%	1,14%
PIN	Индия	2,94%	-1,72%
FXI	Китай	1,10%	3,37%



Содержание:

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице	2 стр
Новости ИК «Фридом Финанс»	3-4 стр
Фондовый рынок США: отличное начало сезона отчетов	5 стр
Российский рынок: осеннее потепление	6-7 стр
Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках	8 стр
Биржевая Украина: рынок отыгрывает позитивный фон	9 стр
Биржевой Казахстан: направление - север	10-11 стр
Текущие рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании и рекомендованным для покупки	12 стр
Наиболее важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков	13 стр
Инвестидея: J.P Morgan	14-15 стр
Стратегия активная	16 стр
Для консервативных инвесторов	17 стр
Обзор венчурных инвестиций	18 стр
Кто идет на IPO	19 стр
Отрасли и компании: лидеры рынка	20 стр
Контактная информация	22 стр

По состоянию на 12.10.17



По состоянию на 12.10.17

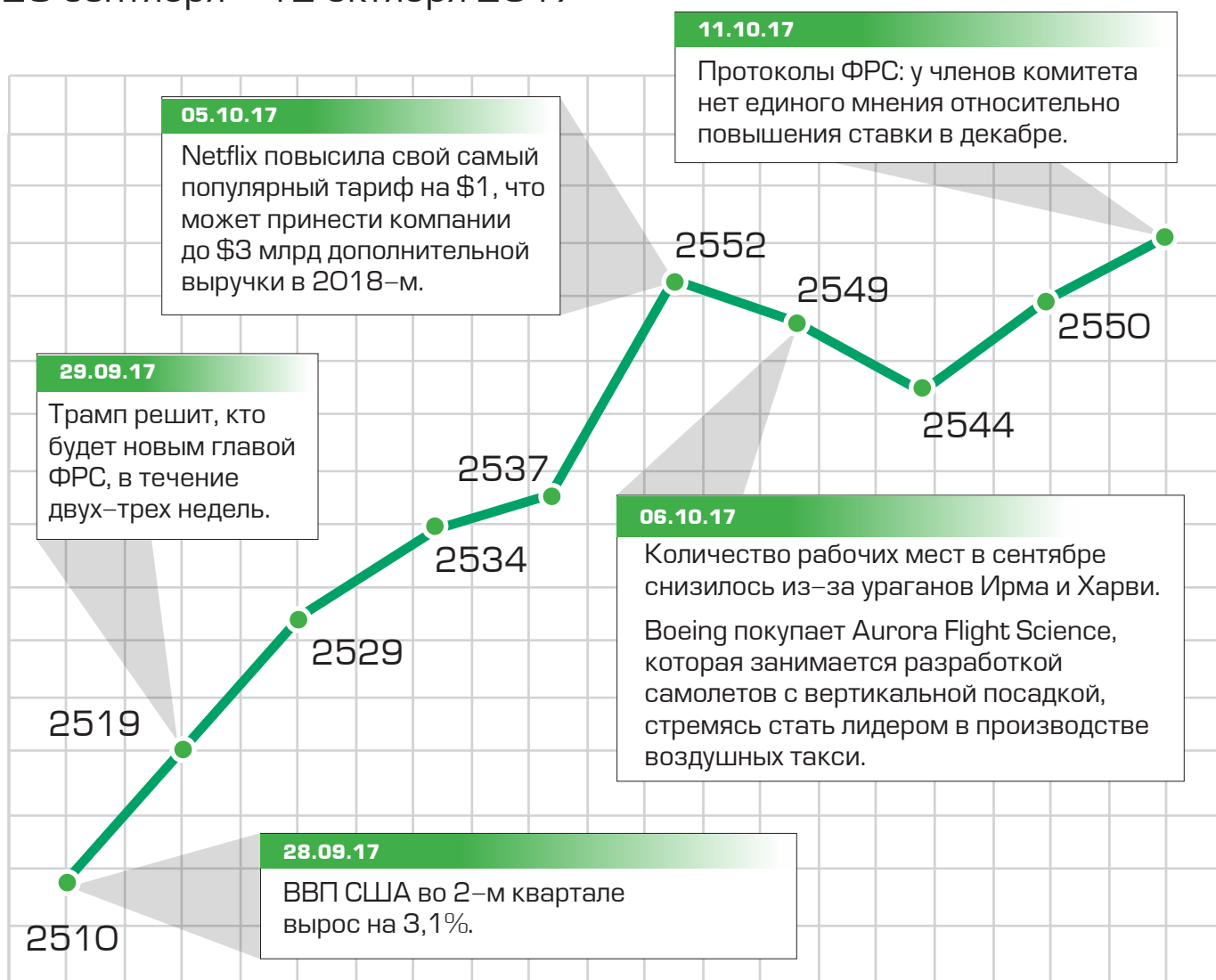
Новости одной строкой:

- Протоколы ФРС: повышение ставки в декабре под вопросом (11.10.17)
- Количество рабочих мест в сентябре снизилось из-за ураганов (06.10.17)
- ВВП США во 2-м квартале вырос на 3,1% (28.09.17)
- Трамп решит, кто будет новым главой ФРС, в течение двух-трех недель (29.09.17)

Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

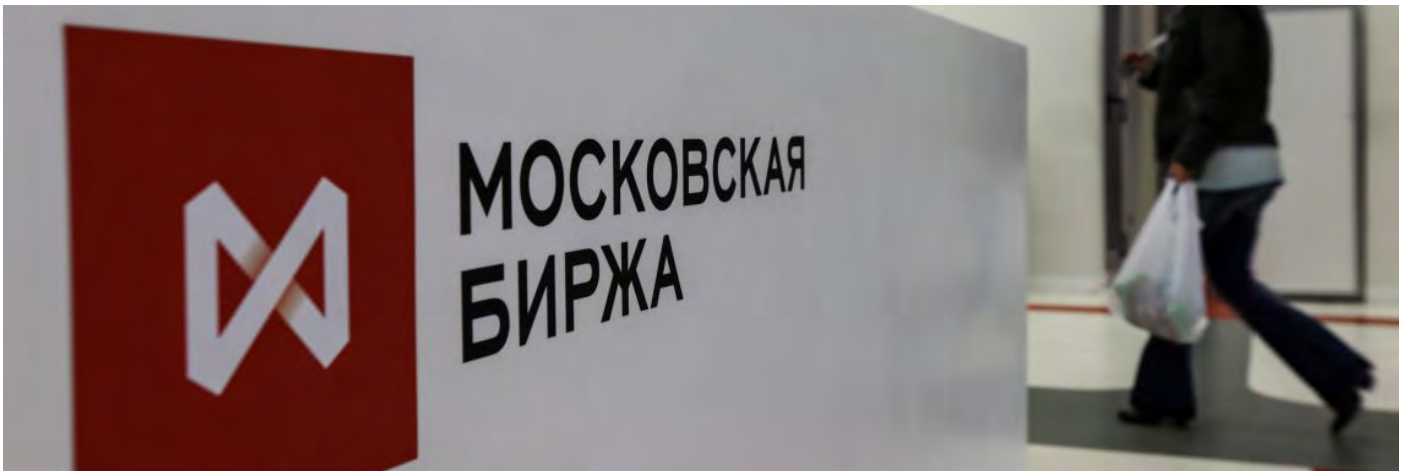
S&P 500

28 сентября – 12 октября 2017



Новости ИК «Фридом Финанс»

Объединение с брокером Нэттрэйдер позволило ИК «Фридом Финанс» обойти Газпромбанк

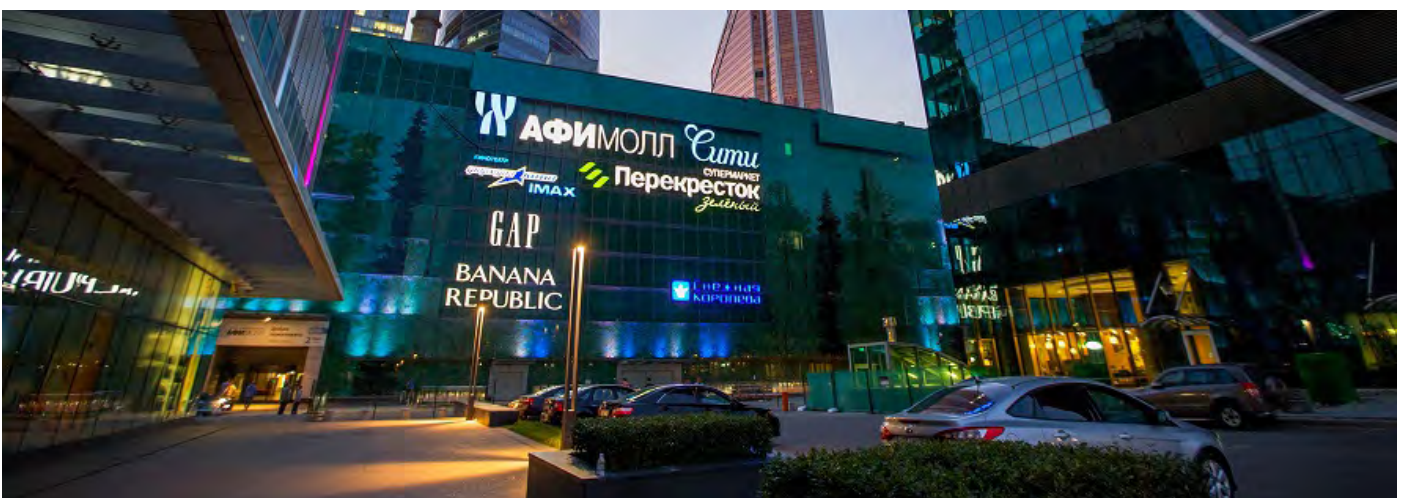


В сентябре «Фридом Финанс» снова оказалась в топе-10 рейтинга «Ведущие операторы. Число зарегистрированных клиентов», представленного Московской биржей. Это стало возможным благодаря приобретению 100% акций брокерской компании «Нэттрэйдер».

По данным Московской биржи, общее количество зарегистрированных обеими компаниями клиентов достигло 22 091 человек. Из них 6 339 — клиенты ИК «Фридом Финанс», 15 752 — представители клиентской базы оператора «Нэттрэйдер», владельцем которой стала ИК «Фридом Финанс». Отметим, что Мосбиржа при составлении рейтинга пока не учитывает фактор слияния этих двух компаний. Между тем по факту ИК «Фридом Финанс» удалось опередить АО «Газпромбанк», занимающее третье место в списке отечественных кредитных организаций по размеру капитала и официально находящееся на девятой строчке вышеупомянутого рейтинга.

Компания улучшила свой результат и в ежемесячном рейтинге «Ведущие операторы. Число активных клиентов», поднявшись еще на одну позицию и заняв 15-ю строку. По состоянию на конец сентября 2017 года через «Фридом Финанс» операции на бирже совершили 590 человек. Тенденция к продвижению вверх по данному рейтингу сохраняется на протяжении нескольких месяцев. Так, в августе компания была на 16-м месте, в июле — на 17-м, в июле — на 19-м.

Банк «Фридом Финанс» открыл офис в ТЦ «Афимолл-Сити»



Второе в Москве отделение Банка «Фридом Финанс» открылось на Пресненской набережной, 14, на первом этаже торгово-развлекательного центра «Афимолл-Сити». Также за получением инвестиционных услуг клиенты кредитной организации могут обращаться в центральное отделение Банка «Фридом Финанс» (ФИН Банк) по адресу: Олимпийский проспект, 14.

В 2015 году Банк «Фридом Финанс» получил лицензию ЦБ на право осуществления банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте физических и юридических лиц, а в 2017 году регулятор выдал ФИН Банку лицензию на право предоставлять услуги брокера и дилера, а также заниматься управлением ценными бумагами и вести депозитарную деятельность.

Новости ИК «Фридом Финанс»

ИК «Фридом Финанс» выступила андеррайтером размещения облигаций ОАО «ПЗ «Комсомолец» в системе «Восход»



В рамках Восточного экономического форума состоялась презентация выпусков облигаций дальневосточных эмитентов. ИК «Фридом Финанс» стала андеррайтером размещения долговых инструментов ОАО «ПЗ Комсомолец» в системе «Восход». Объем размещения облигаций составил 30 млн руб. Срок обращения бумаги — один год, номинальная стоимость — 100 руб.

Акционер племенного завода «Комсомолец» Валерий Нагель отметил, что для их компании размещение долговых бумаг стало долгожданным событием, и подчеркнул, что данная процедура, проведенная посредством системы «Восход» оказалась для самих собственников очень простой. Г-н Нагель пояснил, что разместить бонды получилось значительно проще, чем если бы перед компанией стояла задача получения банковского кредита.

Говоря о преимуществах инвестиционной системы Восход, Тимур Турлов, генеральный директор ИК «Фридом Финанс», отметил, что данная платформа является единой для эмитентов и инвесторов, а также гарантирует безопасность сделки за несколько кликов. Система «Восход» запущена на базе Freedom24, дочернего проекта ИК «Фридом Финанс». Совершать торговые операции с ее помощью очень просто в любое удобное для инвестора, независимо от его фактического местопребывания, время, так как система работает в режиме 24/7.

Гендиректор ИК «Фридом Финанс» отметил, что дебют «НП Комсомолец» на долговом рынке при посредстве нашей компании является во многом знаковым, а также указал на высокий спрос именно на активы компаний агропромышленного комплекса, поскольку он в последние годы достаточно активно развивается. Тимур Турлов также подчеркнул достаточно высокий интерес к облигациям НП Комсомолец со стороны клиентов ИК «Фридом Финанс». В качестве причины этого интереса г-н Турлов назвал возможность получить высокую доходность и вложиться в бизнес, который активно участвует в развитии экономики Дальнего Востока.

«Я уверен, что это далеко не последнее размещение, это только первый шаг, и фондовый рынок сможет предоставить ресурсы для стабильного и поступательного развития компании, эффективно дополняя традиционные банковские инструменты», — сказал в заключение Тимур Турлов.



Тимур Турлов
Глава инвестиционного комитета компании



Фондовый рынок США: Отличное начало сезона отчетов

Ожидаем

- Сохранения растущего тренда индексом S&P500
- Прогресса в реформах здравоохранения и налогообложения

Важные новости

Согласно протоколам последнего на сегодня заседания американского регулятора, опубликованным 11 октября, большинство членов ФРС высказались за «терпение» в процессе повышения ставок, учитывая все еще низкий уровень инфляции. Некоторые из них предполагают, что достижение двухпроцентного целевого уровня ФРС теперь потребует больше времени, чем планировалось ранее. Джанет Йеллен склонялась к тому, что повышение ставок все же нужно продолжить. Таким образом, единства в этом вопросе не наблюдается, вероятность повышения ставки в декабре немного снизилась, и краткосрочные трейдеры на этом фоне стали покупать активнее.

Согласно данным Министерства труда США, опубликованным 6 октября, количество рабочих мест в стране за сентябрь сократилось на 33 тыс. из-за последствий ураганов Ирма и Харви. Это стало первым снижением за семь лет, притом что ожидался рост показателя на 75 тыс. Одновременно уровень безработицы понизился с 4,4% до 4,2% — минимума с декабря 2000 года. Средняя часовая заработная плата выросла на 0,5%, до \$26,55. Число новых рабочих мест в августе пересмотрено в сторону повышения. Инвесторов статистика не расстроила.

29 сентября Дональд Трамп проинтервьюировал одного из управляющих ФРС Джея Пауэлла как одного из кандидатов на пост главы регулятора. По словам официальных лиц, Трамп разговаривал по тому же поводу и с бывшим управляющим ФРС Кевином Уоршем. Пауэлл — республиканец, в ФРС он работает с 2012 года. Трамп подтвердил, что провел четыре встречи с потенциальными кандидатами и примет решение о назначении нового председателя ФРС в течение двух-трех недель. Считаем, что Джанет Йеллен и сама не стремится продолжать руководить центробанком США, поэтому вероятность смены главы Федер резерва в феврале 2018 года повышается.

28 сентября Министерство торговли США опубликовало итоговые данные по ВВП Штатов за 2-й квартал, согласно которым значение показателя составило 3,1% при предварительной оценке 3,0%. Потребительские расходы американцев за тот же период повысились на 3,3%. Доналоговые прибыли корпораций увеличились на 0,7%. Экспорт вырос на 3,5%, импорт — на 1,5%. После выхода этой новости S&P500 рос пять дней подряд и прибавил около 1,7%.

S&P500 с начала года прибавил уже 14%, однако это не предел и драйверы роста у индекса остаются. Первым из них выступает сезон квартальных отчетов. Он стартовал, и уже стало известно, что прибыль банков JPMorgan и Citigroup в 3-м квартале оказалась заметно выше ожиданий. Снижение цен акций финансовых компаний на фоне этих сообщений связано в первую очередь с заметным повышением их котировок в последнее время. Трейдеры фиксируют часть прибыли, так как с начала сентября финансовый сектор был лидером роста, прибавляя почти 10%. В целом на рынок отчетность банков повлияла положительно: восходящий тренд сохранился. В ближайшие три недели отчитается большинство крупных компаний из индекса S&P500. Источниками хороших новостей помимо квартальных показателей финансовых станут данные представителей технологического и промышленного секторов, а также сферы здравоохранения. Из них я бы выделил Apple, Alphabet, Facebook, Microsoft, Boeing, Visa и Johnson & Johnson.



Еще одним драйвером роста является налоговая реформа, которую стремятся провести Дональд Трамп и его соратники. Планируемые изменения ставки налогов для корпораций были одной из причин роста рынка сразу после победы нового президента на выборах. Сейчас появляется все большей деталей относительно реформы, и это также по душе инвесторам. Уверен, что для достижения успеха в принятии нового закона Трамп приложит максимум усилий: для него это важно после неудачи с реформой здравоохранения.

Наиболее важным и долгосрочным повышательным драйвером выступает продолжающееся восстановление экономики США. Безработица на минимальных более чем за 15 лет уровнях, растут зарплаты и ВВП, оживилась промышленность, потребители не боятся тратить. Такие тренды в совокупности со все еще вполне доступными ставками по кредитам являются основной причиной стабильного роста на фондовых площадках. Индексы DJ-30 и S&P500 сохраняют позитивную динамику восьмой квартал подряд.

На таком фоне понятно стремление ФРС повысить ставку в третий раз в этом году в декабре. Вероятнее всего, это и случится, что вовсе не помешает индексу S&P500 завершить год, преодолев уровень +20% за двенадцать месяцев. Предположения о продолжении роста также подтверждаются неослабевающей активностью на рынке IPO. Интересных предложений не становится меньше, и даже еще один «единорог» может успеть разместиться до конца 2017-го. По данным Bloomberg, Dropbox близка к тому, чтобы нанять Goldman Sachs в качестве андеррайтера. Так что сохраняем длинные позиции и ищем новые идеи для покупки.



Георгий Ващенко

Начальник управления операций на российском фондовом рынке



Российский рынок: осеннее потепление

Восходящая динамика фондовых индексов может усилиться

Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 09.10.2017	Значение на 25.09.2017	Изменение, %
ММВБ	2 096	2 069	1,30%
РТС	1 132	1 130	0,18%
Золото	1 285	1 312	-2,06%
Brent	55,9	58,45	-4,36%
EUR/RUR	68,52	68,39	0,19%
USD/RUR	58,32	57,7	1,07%
EUR/USD	1,175	1,185	-0,84%

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 18.07.2017	Значение на 03.07.2017	Изменение, %
АЛРОСА	82,2	82,2	0,00%
АФК Система	13,16	13,58	-3,09%
Аэрофлот	181,6	183,55	-1,06%
ВТБ	0,06157	0,06254	-1,55%
Газпром	124,81	123,03	1,45%
ГМК Норникель	10438	9650	8,17%
Интер РАО-ао	3,755	3,8095	-1,43%
Лента	350	362	-3,31%
ЛУКОЙЛ	3052,5	3039,5	0,43%
Магнит	9880	10140	-2,56%
МегаФон-ао	594,8	588,1	1,14%
МосБиржа	118,89	115,26	3,15%
МТС	282,8	277,55	1,89%
НЛМК	138,7	128,73	7,74%
Новатэк	666,1	651,7	2,21%
ОГК-2	0,564	0,573	-1,57%
Распадская	85,48	83,45	2,43%
Роснефть	319,1	321,55	-0,76%
Россети	1,0667	1,0271	3,86%
РусГидро	0,8845	0,8161	8,38%
Сбербанк-ао	194	191,2	1,46%
Сбербанк-ап	160,38	158,25	1,35%
Северсталь	895,9	875,9	2,28%
Сургут-ао	29,52	29,18	1,17%
Сургут-ап	29,615	29,305	1,06%
Транснефть	178400	176500	1,08%
ФСК ЕЭС	0,1741	0,1745	-0,23%



Российский рынок продолжил рост: индекс ММВБ достиг уровня 2100 п., оставленного в конце февраля. Позитивной динамике способствует огромный приток средств инвесторов в фонды, ориентированные на Россию, который на прошедшей неделе достиг \$180 млн. Если ранее интерес был сосредоточен главным образом в облигациях, то сейчас спрос меняется в пользу акций. Это связано, с одной стороны, с уменьшением доходности инструментов с фиксированной доходностью и валютных свопов, а с другой — с повышением прогноза по рейтингу и снижением числа сторонников сохранения жестких международных санкций.

Рубль к американскому доллару с сентября торгуется в коридоре 57–58,50. Заметное укрепление российской валюты прекратилось. Колебания ее котировок теперь меньше связаны с нефтью, которая за прошлый месяц продемонстрировала рост до максимумов года. Сальдо счета текущих операций резко сократилось почти до минимума с 2014 года на фоне всплеска спроса банков на валюту. В основном этот спрос усиливается из-за роста объема операций заимствования и погашения по евробондам. Также Минфин увеличивает покупки валюты в Резервный фонд, что мешает укреплению рубля.

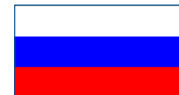
Я полагаю, что международные инвесторы сейчас позитивно оценивают наш рынок и готовы увеличивать вложения в него. Экономика и госбюджет стали более устойчивыми, нефтегазовые доходы с начала года поднялись на 22%. Нарастания долговой нагрузки выше 18% к ВВП не предвидится. Инфляция до конца года может снизиться до 3,2%, а в октябре даже способна опуститься ниже 3%, несмотря на слабые шансы дальнейшего укрепления рубля в отсутствие повышения цен на нефть. Драйвером роста выступает и внешний фон: американский рынок уверенно развивает позитивный тренд в преддверии сезона отчетов, а российские площадки будут расти вслед за мировыми.

Торговая динамика была смешанной. В аутсайдерах оказались ритейлеры, а также АФК Система, по которой пока нет хороших новостей. Лидерами роста стали акции Норникеля и Русгидро, что обусловлено в основном позитивными прогнозами.



Георгий Ващенко

Начальник управления операций на российском фондовом рынке



Российский рынок: осеннее потепление

Восходящая динамика фондовых индексов может усилиться

Индекс ММВБ дневной



Рынок обновил максимум с конца февраля, индекс ММВБ достиг психологически значимой отметки 2100 п. При этом пара USD/RUB также приблизилась к верхней границе бокового диапазона 57–58,50.



Новости рынков и компаний

Яндекс запустил в коммерческую эксплуатацию голосовой помощник «Алиса». Это должно помочь компании восстановить позиции на рынке интернет-поиска в России, проваленные до рекордно низкого за последние семь лет уровня 51%. Аналогичные инструменты есть у Alphabet, Microsoft и Apple.

Роснефть намерена увеличить поставки для китайской CNPC с 10 млн до 13 млн тонн в 2018 году, а на горизонте 10 лет их объем планируется нарастить до 18 млн тонн. Повышение объемов экспорта в Китай произойдет за счет поставок с месторождений в Западной Сибири и строительства нового коридора через Казахстан.

Ростелеком может стать единственным поставщиком телекоммуникационных услуг во всех сегментах, за исключением мобильной связи, для госорганов. Если это решение будет утверждено, компания будет ежегодно получать не менее 15 млрд руб. на эти цели.

Структуры Виктора Вексельберга и Михаила Прохорова намерены продать на рынке 3% акций **UC RusAI** стоимостью более \$340 млн. Бумаги компании резко обвалились на этой новости. Инвесторы опасаются, что это снизит спрос на IPO Eп+, запланированное на Лондонской бирже. Eп+ оценивается до \$12 млрд, а объем размещения составит порядка \$1,5 млрд.

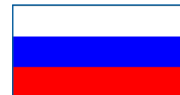
Ожидаем

Мы ожидаем, что в случае сохранения позитивной динамики на биржах США российский рынок также будет расти. Техническая картина складывается в пользу продолжения восходящего тренда. Цель по индексу ММВБ на конец октября — 2160 п. Лидерами роста будут бумаги нефтегазового сектора и, возможно, акции других сырьевых компаний. Аутсайдерами могут стать акции электроэнергетики. Пара USD/RUB в ближайшие две недели, на наш взгляд, будет торговаться в диапазоне 57–58, а нефть марки Brent останется в коридоре \$55–58 за баррель.

Наша стратегия

Ставим на рост акций сырьевого сектора. Рекомендуем для среднесрочных покупок с горизонтом шесть-восемь недель бумаги Газпрома, Татнефти, Роснефти, Ленты, ЛУКОЙЛа, АЛРОСы, ГК ПИК и Группы ЛСР. Драйверами их роста станут позитивный внешний фон, приток инвестиций из-за рубежа и высокая цена на нефть.





Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Mobile TeleSystems (MBT) 3 октября объявила о покупке контрольного пакета в российском стартапе в области решений для розничной торговли ООО «Облачный ритейл» (торговая марка Litebox) за 620 млн руб.

MTS приобретает долю 50,82%. По условиям соглашения 170 млн руб. поступит основателям стартапа, 420 млн будет инвестировано в развитие бизнеса и 30 млн пойдет на оплату долгов.

Принятое решение позволит компании выйти на рынок в качестве лицензированного поставщика готовых решений для кассового обслуживания бизнес-клиентов.

С момента выхода новости акции подорожали более чем на 4%.



Ведущая российская горнодобывающая и металлургическая компания Mechel PAO (MTL) 28 сентября сообщила о подписании соглашения с Внешэкономбанком о предоставлении кредита ООО «Эльгауголь» на общую сумму до \$190 млн. Данный заем предназначен для рефинансирования долга перед ВЭБом.

ООО «Эльгауголь», входящее в горнодобывающий дивизион Группы Мечел, направит полученные средства на погашение текущих обязательств компании перед банком, что позволит продлить сроки выплаты задолженности до 2-го квартала 2022 года.



Российская технологическая компания Yandex (YNDX) 10 октября объявила о запуске голосового помощника с искусственным интеллектом «Алиса».

В посвященном этому событию пресс-релизе новый сервис назван первым в мире голосовым помощником, с которым можно разговаривать почти так же, как с человеком.

В «Алису» интегрировано множество сервисов, помогающих пользователям решать повседневные задачи. В голосовом помощнике реализованы возможности поиска информации в Интернете. Кроме того, в нем представлены рекомендации ресторанов и других культурно-развлекательных заведений, прогноз погоды и прокладывание маршрутов.

9 (+11,8%)

BP - 4,2%



Биржевая Украина: Гройсман поднимает котировки

Рынок отыгрывает позитивный фон

Динамика наиболее интересных акций

Акция	значение на 28.08. 2017	значение на 11.09. 2017	изменение, %
Укрнафта, (UNAF)	121	143,1	18,26
Мотор Сич, (MSICH)	2650	2941	10,98
Турбоатом, (TATM)	11,007	11,5	4,48
ETF Индекс УБ, (KUBI)	42,45	44,3	4,36
Донбасэнерго, (DOEN)	14,61	15,21	4,11
Центрэнерго, (CEEN)	10,48	10,823	3,27
Райффайзен Банк, (BAVL)	0,275	0,283	2,91
Фегхетро (FXPO)	276	281,7	2,07
Днипроэнерго, (DNPEN)	799,9	770	-3,74
МНР S.A., (МНРС)	350	320	-8,57
Западенрго, (ZAEN)	145	130	-10,34



Временный мораторий на перевод государственных предприятий в частные АО вдохнул позитив в украинский фондовый рынок. За прошедшие две недели он продемонстрировал значительный рост, на пиках прибавляя более 10%. Индекс UX закрыл торговую сессию 9 октября на отметке 1211 пунктов.

Несомненными лидерами роста стали акции Укрнафты, взлетевшие на 18,26% на новостях о продлении истекших лицензий на добычу нефти и газа сроком на 20 лет, и бумаги компании Мотор Сич, которые дорожают (+10,98%) на сообщениях о ее возможной национализации.

В числе аутсайдеров торгов оказались акции Западэнерго (-10,34%) и МХП (-8,57%).

Динамика индекса UX, 1 год



Важные новости

• **ФГИ Украины временно воздержится от реорганизации Турбоатома из публичного АО в частное.** «Рекомендовано рассмотреть вопрос об отсрочке проведения собрания и принятия решения о реорганизации», — заявили в ФГИ после совещания у премьер-министра Владимира Гройсмана.

• **Первое требование МВФ выполнено.** Чтобы получить очередной кредитный транш, Украина обязалась провести пенсионную реформу и прозрачную приватизацию, а также создать специальный антикоррупционный суд. Президент Украины Петр Порошенко 8 октября подписал законопроект о пенсионной реформе, которую активно лоббировал премьер-министр Владимир Гройсман.

• **Донбассэнерго снова переоценят.** Глава ФГИ сообщил, что после несостоявшегося аукциона по приватизации Донбассэнерго было принято решение переоценить актив и повторно выставить его на продажу.

• **Турбоатом получил заказов на сумму 5,5 млрд грн.** Турбоатом договорился поставить оборудование для НАЭК Энергоатом, Донбассэнерго и Westinghouse Electric Sweden AB на сумму 5,5 млрд грн. Как сообщил глава правительства, подписание контракта в ближайшие годы обеспечит работой около 15 тыс. человек на десяти украинских предприятиях.

Динамика USD/UAH, 1 год



Ожидания

Мы предполагаем, что надвигающийся сезон отчетности может существенно повысить котировки отечественных компаний на позитивных данных об их прибыли, которую мы ожидаем. Также мы видим некоторое укрепление гривны на новостях о возможном получении Украиной нового транша от МВФ до конца 2017 года. Стабилизация гривны на отметке 27,00 и позиция кабинета относительно реорганизации государственных публичных компаний будут поддерживать оптимистичный настрой на рынке.



Биржевой Казахстан: направление – север

Казахстанский рынок остается в фазе быстрого поступательного роста. Индекс KASE зашел за зону перекупленности и в моменте тестирует девятилетний максимум

Динамика акций и ГДР

Акция	значение на 22.09. 2017	значение на 08.09. 2017	изменение, %
KAZ Minerals PLC (GDR)	824,50	731,00	12,8%
KAZ Minerals PLC (KASE)	3 750,00	3 400,00	10,3%
Казахтелеком (KASE)	20 342,49	18 900,00	7,6%
Bank of America (KASE)	8 887,98	8 570,00	3,7%
KEGOC (KASE)	1 413,00	1 369,89	3,1%
Казтрансойл (KASE)	1 334,89	1 307,10	2,1%
Баст (KASE)	56 150,00	55 099,00	1,9%
Банк Астаны (KASE)	1 159,00	1 155,70	0,3%
Банк ЦентрКредит (KASE)	157,60	157,60	0,0%
К Селл (KASE)	1 860,00	1 875,00	-0,8%
К Селл (GDR)	5,50	5,60	-1,8%
Халык Банк (KASE)	77,60	79,50	-2,4%
РД КМГ (KASE)	20 200,00	20 699,96	-2,4%
АЗМ (KASE)	12 248,53	12 600,58	-2,8%
РД КМГ (ГДР)	9,72	10,05	-3,3%
Халык Банк (ADR)	9,18	9,60	-4,4%
Казкоммерцбанк (KASE)	150,00	160,68	-6,6%



Индекс KASE за последние две недели даже успел пройти чуть выше 2070 пунктов. Уже появились признаки локальной перекупленности, однако ситуация пока не выглядит критичной. Пара дней боковой консолидации могут быстро исправить ситуацию, сохранив очертания среднесрочного восходящего тренда. Тем временем национальная валюта проявляла индивидуальность, демонстрируя обратную реакцию на рост нефтяных котировок и ослабление доллара. Это послужило поводом для серьезных дискуссий в правительстве и также вносило в свой вклад в рост индекса.

Флагманом роста и на Казахстанской бирже, и в Лондоне стали акции KAZ Minerals (+12,8%). Главным позитивным драйвером ее котировок выступила медь. Поддержку им также оказала новость о том, что один из новых ГОКов компании вышел на проектную мощность.

Котировки Казахтелекома взлетели на 7,6%, вернувшись к зоне трехлетнего максимума.

В то же время акции Народного Банка потеряли 4,4% стоимости на опасениях негативного влияния убытков недавно приобретенного Казкоммерцбанка на показатели эмитента.

Динамика индекса KASE, 1 год



Динамика USD/KZT, 1 год



Важные новости

- **Инфляция с начала года составила 4,2%.** За месяц показатель увеличился на 0,3%. Цены на продовольственные товары за девять месяцев текущего года повысились на 3,1%, непродовольственные товары подорожали на 5,5%, платные услуги — на 4,3%

- **Базовая ставка в Казахстане осталась на уровне 10,25%.** По сообщению НБРК, инфляционные ожидания остаются устойчивыми. Количественная оценка инфляции на год вперед в сентябре не изменилась (6,5%) и находится в пределах целевого коридора на 2018-й.

- **ГОК Актогай по переработке сульфидной руды, принадлежащий KAZ Minerals, вышел на проектную мощность.** В результате более высокого содержания меди в верхнем слое рудного тела и успешного наращивания производства на ГОКе предполагается, что выпуск меди на нем по итогам 2017 года достигнет верхней границы планового диапазона 70-85 тыс. тонн или превысит ее.

Ожидания и стратегия

На казахстанском рынке акций наблюдается устойчивый растущий тренд: чуть ли не ежедневно устанавливаются новые максимумы.

Общий расклад сил пока остается неизменным. Ключевая поддержка находится на уровне 2000 пунктов.

В ближайшей перспективе нас ждет сезон отчетности за 3-й квартал, и не исключено, что после публикации финансовых результатов индекс возьмет небольшой тайм-аут.



Идея быстрого роста

KAZ Minerals:

самая низкая себестоимость добычи меди в мире

Мы рассматриваем вероятность повышения котировок бумаги на фоне позитивных финансовых показателей и роста отрасли в целом

АО «КазТрансОйл»

Тикер KASE: KZTO

Текущая цена: 1319,99 тенге

Целевая цена: 1450 тенге

Потенциал роста: 10%

Динамика акций KZTO на KASE



Календарь событий

Промежуточная финансовая отчетность за 3-й квартал: до 30 ноября 2017 года



Причины для покупки:

- 1. Техническая картина.** После дивидендной отсечки котировки сохранили восходящий тренд, сопоставимый с тем, что был продемонстрирован в 2016 году. Как и ранее, рост акции стимулируют ожидания высоких дивидендов на фоне потенциального увеличения чистой прибыли, потому и локальная техническая картина выглядит неплохо. Бумага тестирует зону сопротивления 1310-1320 тенге, забуксовав на фоне снижения цен на нефть. Пробой этого диапазона вверх откроет путь к ретесту предыдущего пика на отметке 1450 тенге.
- 2. Фундаментальный потенциал.** Объемы добычи нефти в значительной степени влияют на производственные показатели компании, что в итоге отражается на ее стоимости. Согласно некоторым прогнозам, к концу года в стране добудут 84-85 млн тонн нефти, что на 7% выше показателей прошлого года. Рост добычи окажет некоторое влияние на загрузку нефтепроводов КазТрансОйла.
- 3. Модернизация НПЗ.** По прогнозам близится окончание модернизации трех крупных нефтеперерабатывающих заводов компании, после чего объемы переработки нефти значительно увеличатся. Повышение уровня потребления сырья со стороны НПЗ и нового битумного завода в Актау положительно скажется на объемах поставок и средней дистанции транспортировки. Ожидается, что после модернизации заводов переработка нефти тремя НПЗ вырастет с нынешних 14-14,5 млн тонн до 17,5-18 млн тонн в год.

Новости

Международное рейтинговое агентство **Standard & Poor's Global Ratings** подтвердило кредитный рейтинг АО «КазТрансОйл» на уровне «BB».

АО «КазТрансОйл» провело небольшую оптимизацию собственности, ликвидировав Batumi Terminals Limited, через который осуществляло владение и управление производственными активами в Грузии (ООО «Батумский нефтяной терминал»).

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

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

Покупать, держать, продавать *

Тикер	Название компании	Сектор	Капитализация,	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал, %	Рекомендация
			\$ млрд					
ABX	Barrick Gold Corporation	Природные ресурсы	19,47	8,23	16,68	23,5	40,9	Покупать
ADBE	Adobe Systems Incorporated	Технологии	75,8	48,32	153,61	190	23,7	Покупать
ALB	Albemarle Corporation	Природные ресурсы	15,2	51,4	137,3	180	31,1	Покупать
EA	Electronic Arts Inc.	Технологии	36,2	31,4	117,14	181	54,5	Покупать
F	Ford Motor Company	Потребительские товары	48,33	12,76	12,12	18	48,5	Покупать
FIT	Fitbit, Inc.	Технологии	1,57	-	6,69	10	49,5	Покупать
FTNT	Fortinet, Inc.	Технологии	6,52	105,22	38,51	50	29,8	Покупать
GS	The Goldman Sachs Group, Inc.	Финансы	97,38	12,55	239,8	275	14,7	Покупать
GSVC	GSV Capital Corp.	Финансы	0,13	-	5,91	8	35,4	Покупать
IBM	International Business Machines Corporation	Технологии	137,46	12,21	147,03	210	42,8	Покупать
IRBT	iRobot Corporation	Потребительские товары	2,27	38,6	78,97	132	67,2	Покупать
KORS	Michael Kors Holdings Limited	Потребительские товары	7,21	14,76	47,65	60	25,9	Покупать
LUV	Southwest Airlines Co.	Услуги	35,26	17,97	58,81	82	39,4	Покупать
LWAY	Lifeway Foods, Inc.	Потребительские товары	0,16	108,04	10,48	18	71,8	Покупать
MMM	3M Company	Промышленные товары	129,94	24,8	217,59	265	21,8	Покупать
NFLX	Netflix, Inc.	Услуги	84,49	240,02	195,86	239	22	Покупать
NKE	NIKE, Inc.	Потребительские товары	83,27	21,71	50,83	66	29,8	Покупать
NVDA	NVIDIA Corporation	Технологии	114,68	54,69	191,03	250	30,9	Покупать
PEP	Pepsico, Inc.	Потребительские товары	158,69	23,23	112,45	120	6,7	Покупать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	216,23	26,47	36,35	39	7,3	Покупать
REGN	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	Здравоохранение	47,15	44,89	447,15	840	87,9	Покупать
RL	Ralph Lauren Corporation	Потребительские товары	6,93	-	85,26	110	29	Покупать
STZ	Constellation Brands, Inc.	Потребительские товары	38,87	27,58	207,4	250	20,5	Покупать
T	AT&T Inc.	Технологии	220,12	16,85	35,86	45	25,5	Покупать
TTM	Tata Motors Limited	Потребительские товары	109,04	19,82	32,11	40	24,6	Покупать
UA	Under Armour, Inc.	Потребительские товары	-	30,81	15,22	50	228,5	Покупать
V	Visa Inc.	Финансы	245,06	40,2	108,11	125,6	16,2	Покупать
WHR	Whirlpool Corporation	Потребительские товары	13,09	17,75	177,1	210	18,6	Покупать
WU	The Western Union Company	Финансы	9,27	49,85	19,74	23	16,5	Покупать
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	Строительство	-	-	40,31	45	11,6	Покупать
XLF	Financial Select Sector SPDR ETF	Финансы	-	-	26,12	28	7,2	Покупать
YUM	Yum! Brands, Inc.	Услуги	26,74	36,56	76,41	100	30,9	Покупать

Покупать - текущая цена далеко от цели;

Держать - текущая цена находится близко к целевому уровню;

Продавать - текущая цена выше целевого уровня.

Жирным шрифтом выделены рекомендации, пересмотренные с момента предыдущего обзора.

Наиболее важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков

Компания

События и комментарии

NETFLIX

- Netflix увеличила цену на наиболее популярный план подписки, который позволяет двум пользователям одновременно смотреть видео в HD-качестве за \$9,99. Теперь за эту услугу придется заплатить на \$1 больше, что может принести компании до \$3 млрд дополнительной выручки за 2018 год. После ралли на фоне второго квартального отчета мы советовали покупать Netflix, потому что видим дальнейший потенциал роста для провайдера видеоконтента. Целевая цена по NFLX — \$239, причем менеджмент компании своими действиями подтверждает обоснованность и достижимость этой цели.



- Кадровые перестановки в топ-менеджменте General Electric (GE) не вызывают оптимизма у инвесторов. После увольнения генерального директора Джеффри Имельта, а также финансового директора компании и двух ее вице-президентов активный хедж-фонд Trian Fund Management провел своего человека в совет директоров GE. Между тем новый CEO Джон Флэннери хочет заняться реструктуризацией бизнеса GE, но его поспешные действия по увольнению старой команды могут привести к еще большему падению выручки. Акции компании торгуются на уровне \$23,43, что является минимумом за последние четыре года. Мы рекомендуем продавать GE, пока ситуация не прояснится.



- 6 октября Boeing анонсировал покупку стартапа Aurora Flight Science, который занимается разработкой самолетов, дронов с вертикальной посадкой и автоматизацией процессов при полете. Aurora Flight Science с Uber совместно реализуют проект воздушного такси. Пока условия сделки Boeing не раскрываются, ее еще должно одобрить Минобороны США. Мы полагаем, что, если сделка состоится, ее сумма составит около \$5 млрд. Разработки Aurora Flight Science помогут Boeing стать лидером по производству воздушных такси с возможностью вертикального взлета. Проблема дорожных пробок актуальна для ведущих мегаполисов, таких как Москва, Пекин, Токио, Нью-Йорк, Лос-Анджелес и другие, поэтому развитие технологий вертикального взлета и автоматизации полетов важно для Boeing. Данное направление бизнеса мы оцениваем примерно в \$120 млрд, включая сектора БПЛА и воздушных такси. Причем это оценка только коммерческого направления, а за счет военных заказов она может быть увеличена до \$250 млрд.



- В 3-м квартале Tesla произвела 260 единиц Model 3 вместо обещанных 1500. Низкие объемы выпуска новых моделей связаны с неготовностью Gigafactory. На сегодняшний день в эксплуатацию введено только 30% от совокупных производственных мощностей этого предприятия. Сборочные линии работают в две смены, поскольку только при таком режиме удалось достичь текущих результатов. Это увеличит расходы на производство в краткосрочном периоде примерно на 5-10%, то есть в 3-м и 4-м кварталах издержки компании будут повышаться быстрее, чем выручка. Если компания не сможет разрешить ситуацию с производственными мощностями, у нее могут возникнуть финансовые проблемы: объем краткосрочных долговых обязательств Tesla за 2016 год составил \$948 млн. Выплаты по кредиту за 1-е полугодие текущего года увеличились на 138%, до \$207 млн. Мы считаем, что к концу 2017-го краткосрочный долг компании превысит \$1 млрд, а ее выплаты по кредитам составят порядка \$400 млн в год.

В целом краткосрочные прогнозы Маска сбывались не всегда, но по прошествии нескольких лет он все равно оказывается прав. Таким образом, падение акций Tesla на этой новости выглядит хорошей возможностью для их покупки.



- 2 октября Amazon опубликовала данные по онлайн-заказам продуктов Whole Foods. За первый месяц владения брендом WF объем продаж продукции под этой маркой через Amazon составил \$1,6 млн. Лучше всего раскупались сладости и снеки, еще одним драйвером роста продаж стали замороженные овощи и фрукты. Хуже продавались косметика и средства для ухода за телом, однако это общий тренд в индустрии фуд-ритейла. Косметику можно покупать напрямую через Amazon, поэтому большинство покупателей предпочитает заказывать эту продукцию с доставкой на дом. За счет объединения Whole Foods отказывается от реализации косметики, тем самым сокращая расходы на пользование складскими помещениями. Благодаря поглощению Whole Foods в 2018 году уменьшит расходы до 10% и увеличит выручку на 3-4%. Это положительно скажется на отчетности Amazon, которая проводит революционные изменения в сфере фуд-ритейла, причем Whole Foods и Amazon Go — это только начало данных изменений. На этом фоне акции Amazon могут до конца следующего года подняться на 30%, до \$1250.

J.P. Morgan:

Диверсификация активов — залог высокой прибыли с J.P. Morgan

J.P. Morgan

Тикер: JPM
Текущая цена: \$148,50

Текущая цена: \$96,41
Целевая цена: \$120,34
Доходность: 25%

По состоянию на 10.10.17

- Торгуется на NASDAQ
- Капитализация: \$344,58 млрд
- За месяц: 9,04%
- За квартал: 2,73%
- За полгода: 11,87%
- За год: 41,55%
- С начала года: 11,73%



J.P. Morgan Chase (JPM) предоставляет широкий спектр финансовых услуг, в том числе услуги розничного банкинга. JPMorgan владеет активами на \$2,5 трлн, что делает ее самой крупной финансовой корпорацией в США и одной из ведущих в мире.

Уникальность стратегии JPMorgan заключается в успешной диверсификации бизнеса. Около 45% выручки банк получает от розничного сегмента, 35% — от инвестиционного, а еще 12% JPM зарабатывает на управлении активами. При таком разделении просадка доходов от одного из сегментов может не сказаться на выручке в целом за счет ее роста по другим направлениям. Макроэкономическая ситуация благоприятствует основному бизнесу JP: инфляция в США находится на уровне 1,9%, безработица составляет 4,2%, зарплаты в годовом выражении повысились на 2,9%, а в месячном — на 0,5%. Хотя продажи домов сократились до 580 тыс. в июле и 560 тыс. в августе, их уровень все равно выше среднего за прошлый год. К тому же американцы продолжают все активнее тратить и брать кредиты на крупные покупки (недвижимость, автомобили и т. д.). На фоне роста потребления улучшит свои позиции и американский бизнес, с которым JPMorgan тоже работает. Мы рассчитываем, что выручка JPM в 2018 году увеличится на 2% за счет розничного сектора. Кардинально изменится и ситуация инвестбанкинге: большинство сделок M&A проводится в США, а в будущем году планируется нарастить их количество. Похожая картина наблюдается и в сегменте IPO, правда, здесь рост зафиксирован уже в текущем году. Таким образом, у компании есть и краткосрочные, и долгосрочные позитивные драйверы на разных направлениях ее бизнеса. Еще одним положительным фактором может выступить дерегуляция финансового сектора и реформа налогообложения, которая приведет к многократному увеличению трат американцев.

J.P. Morgan:

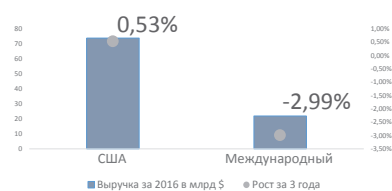
Диверсификация активов — залог высокой прибыли с J.P. Morgan

J.P. Morgan

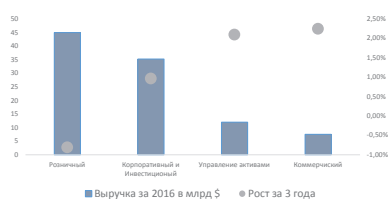
Динамика выручки и прибыли компании



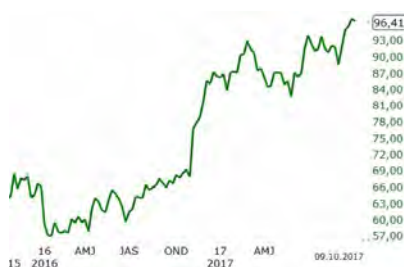
Разделение выручки по регионам



Разделение выручки по направлениям



Динамика акций с 2015 года



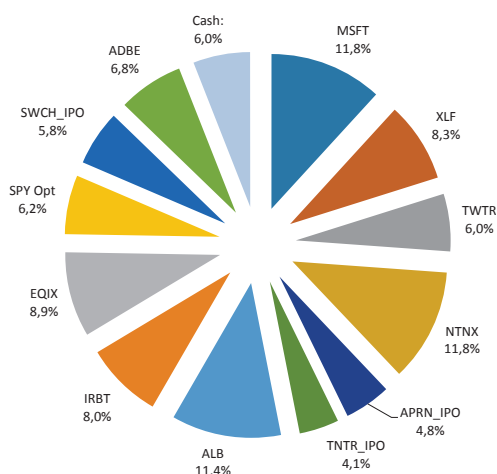
Финансовые показатели у JPMorgan одни из лучших на рынке: оборот за 2016 год составил \$95,67 млрд при маржинальности в 23,3%. Прошлый год стал самым успешным с точки зрения наращивания выручки и маржинальности. JPMorgan располагает внутрибанковскими активами на сумму \$692 млрд, инвестициями в объеме \$597 млрд и еще \$894,7 млрд в виде кредитов. На депозитах банка находится \$1,38 трлн, а сумма его обязательств составляет \$621 млрд. ROE превышает 10%, Net Interest Margin равняется 2,22%, D/E — 245%, D/A — 24,75%. Эти и многие другие фундаментальные показатели у JPMorgan лучшие в секторе. Соотношение между активами и пассивами сбалансировано, мультипликаторы показывают, что JPMorgan — одна из самых финансово здоровых компаний на рынке.

Риски JPMorgan — это высокая конкуренция и регуляция на финансовом рынке. Вместе с тем, судя по косвенным показателям в виде финансовых мультипликаторов, конкуренция JPMorgan не страшна вообще. Финансовый рынок по-прежнему очень жестко регулируется, но президент США Дональд Трамп всеми силами пытается снизить присутствие регулятора на рынке, чтобы улучшить возможности для развития американской экономики. Таким образом, в целом риски у корпорации довольно низкие, а ее бумаги выглядят очень привлекательными для долгосрочных инвестиций.



Стратегия активная

Обзор портфеля доверительного управления на 10.10.2017

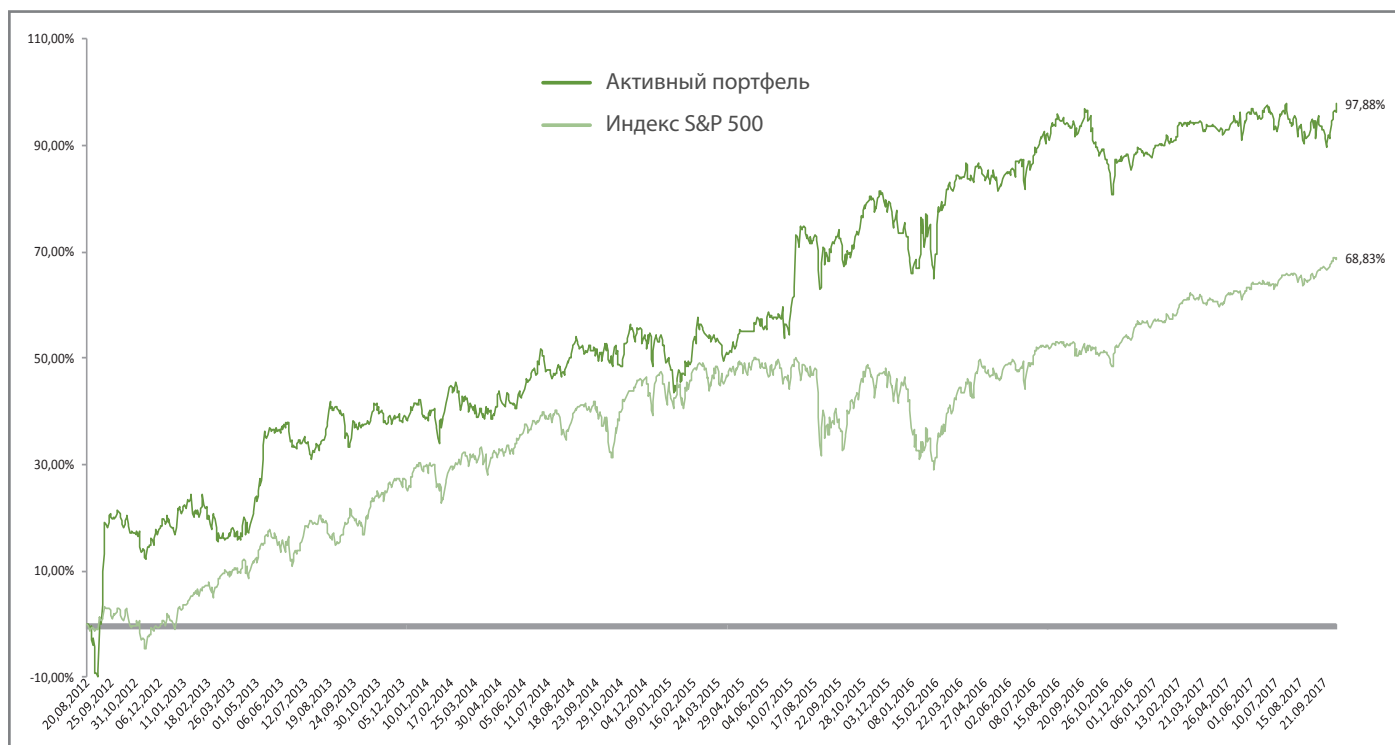


5 октября S&P500 обновил исторический максимум, превысив отметку 2552 пункта. Экономика США чувствует себя прекрасно: инфляция растет, безработица падает, зарплаты повышаются в годовом разрезе, продажи новых домов хоть и снижаются, но все равно остаются выше средних уровней прошлого года. Есть еще несколько причин для будущего роста фондовых индексов.

Сезон отчетов, который начался 12-13 октября, станет одним из главных позитивных драйверов. Именно тогда опубликуют результаты J.P. Morgan (JPM), Citigroup (C), Bank of America (BAC) и Wells Fargo (WFC). Ожидаем, что Bank of America (BAC) сумеет превзойти рыночный консенсус благодаря вышеупомянутым успехам экономики США. В этой связи мы считаем, что финансовый сектор станет основным катализатором роста на фондовых площадках.

Началось жаркое обсуждение кандидатуры следующего главы ФРС. На текущий момент главным претендентом на этот пост выступает Кевин Уорш, который не приветствует политику «вертолетных» денег и критикует действия Федрезерва. Однако предугадать, кто

же реально возглавит американский регулятор, очень сложно, поскольку пока неясна позиция президента Трампа по этому вопросу.



Последние изменения

1. Покупка Switch (SWCH) в ходе IPO на 5% портфеля по \$17 за акцию.
2. Покупка Adobe Systems (ADBE) на 7% портфеля по \$150 за акцию.

Озвученные тренды

Инвесткомом была занята выжидательная позиция в связи с оптимистичным прогнозом по сезону отчетности и динамике рынка в целом. Следующая встреча инвесткома, на которой решится судьба большинства акций, состоится 23 октября.



Стратегия дивидендная

Дивидендный портфель



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

- Blackstone
- Microsoft
- Genral Dynamics
- United Parcel Service
- Texas Instruments
- AT&T
- Boeing
- Wells Fargo

Тиккер	Название компании	годовая доходность дивиденда в %	за 2016 год \$	Ср. знч. прибыли к выручке за 5 лет
BX	Blackstone Group	39,55	33,26	11,24%
BA	Boeing Co	140,18	258,39	3,10%
T	AT&T	236,39	38,3	4,91%
GD	General Dynamics	59,98	213,53	1,67%
MSFT	Microsoft Corporation	566,81	76,29	2,28%
WFC	Wells Fargo	254,3	55,14	3,05%
TXN	Texas Instruments	81,23	91,58	2,50%
UPS	United Parcel Service	98,36	117,15	3,08%

Последние изменения

1. Wells Fargo дал клиентам возможность использовать смартфон вместо дебетовой карты для снятия наличных денег в 5 тыс. своих банкоматов. Этот шаг будет способствовать омоложению клиентской базы банка.
2. Генеральный директор Time Warner Джон Мартин выпустил заявление для внутрикорпоративного пользования, в котором указал, что сделка находится на финальной стадии подтверждения Министерством юстиции США.
3. Texas Instruments анонсировала два новых чипа. Они потребляют на 98% меньше энергии, чем более ранние версии, а также контролируют 54 переключателя одновременно. Эта разработка может принести компании десятки миллионов долларов.

Озвученные тренды

7 ноября Microsoft выпустит консоль Xbox One X, которая будет поддерживать 4K-видео. Вокруг этой новинки уже возник большой ажиотаж. Ожидаем, что бумаги Microsoft будут самыми активными в нашем портфеле.

За более подробной информацией по портфелю обращайтесь к инвестиционному консультанту.

Обзор венчурных инвестиций

Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах

Наименование компании

Новость



Стартап, который доставляет еду в день заказа. Также компания сотрудничает с магазинами по доставке товаров до покупателей. В ее ассортименте более 500 тыс. наименований продуктов. Компания пока работает только в США, но с 2012 года она привлекла \$674,8 млн инвестиций.



Нью-Йоркский стартап, предоставляющий онлайн-платформу для загрузки, просмотра, обсуждения и распространения видеоконтента. По сути, это аналог программы Slack для видео, так как получающие к нему доступ дизайнеры имеют возможность его изменять и редактировать. С 2014 года компания привлекла финансирование на сумму \$32,2 млн от 14 инвесторов. В том числе, \$20 млн было получено в раунде B, состоявшемся на прошлой неделе.



Производитель платежных карт. Разработанное компанией приложение позволяет загрузить в него все кредитные или дебетовые карты пользователя, чтобы он, имея при себе только карту Curve, мог расплачиваться любой из них. Также Curve позволяет отслеживать траты по картам. Этот стартап за два года своего существования получил \$12 млн. Также компания недавно заявила о партнерстве с Xero.



Разработчик самолетов, дронов с вертикальной посадкой и автоматизации процессов при полете. В партнерстве с Uber Aurora Flight Science занимается созданием воздушного такси. Компания была основана в 1989 году и с тех пор привлекла \$15 млн инвестиций. На прошлой неделе Boeing анонсировал покупку Aurora Flight Science. Сумма сделки не раскрывается.

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy**MongoDB Inc (MDB)**Потенциал роста: **22%**Целевая цена: **\$25,3**Диапазон размещения: **\$18-20****РЫНОК АКЦИЙ**

Оценка капитала | DCF

США | DBaaS

оценка перед IPO

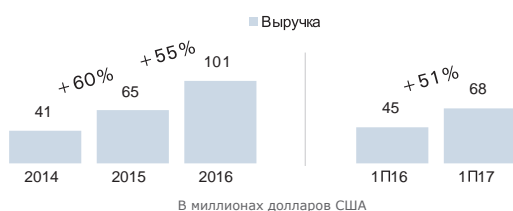
MongoDB: технология, рост и умеренная оценка

Выручка, 12M (млн USD)	124
EBIT, 12M (млн USD)	(87)
Чистая прибыль, 12M (млн USD)	(87)
Чистый долг, 1П17 (млн USD)	0

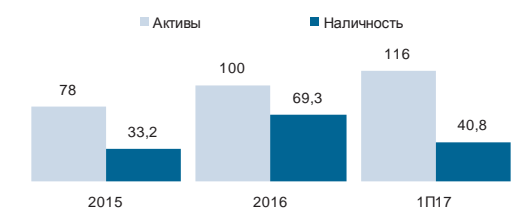
P/S, 12M (x)	7,9x
P/BV, 1П17 (x)	—
EV/S, 12M (x)	7,6x
ROA (%)	—
ROIC (%)	-147%
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-68%

Капитализация IPO (млн USD)	979,4
Акции после IPO (млн шт)	49
Акции к размещению (млн шт)	8
Объем IPO/доля, (млн USD/%)	152/16,3%
Диапазон IPO (USD)	18-20
Дата IPO	18 окт
Потенциал роста (%)	26%

Темпы роста выручки и чистая прибыль



Маржа и активы



18 октября на бирже NASDAQ состоится IPO MongoDB, которая развивает очень перспективную технологию NoSQL баз данных и является отраслевым лидером в данном сегменте. Основанная в 2007 году в Нью-Йорке компания растет по 50% в год, помогая обойти ограничения реляционных баз данных, что очень востребовано в растущих отраслях, где важна гибкость и быстрота масштабирования в реальном времени.

Рост на 55% в 2016 году и на 51% в 1ПГ 2017 года. У компании база из более чем 4 тысяч клиентов, которая растет на 88% ежегодно. Среди клиентов такие компании, как Adobe, банк Barclays, Bosch, CERN, Cisco, eBay, Expedia, Facebook, Forbes, Google, KPMG, MTV, Nokia и The New York Times.

По версии Forrester, компания MongoDB является лидером растущего сегмента. За время своего существования MongoDB Inc. получила инвестиции в общем размере свыше \$300 млн. Среди ее известных инвесторов Sequoia Capital, Intel Capital и NEA. По данным оценки на последнем инвестраунде в 2015 году, стоимость компании составила 1,6 млрд.

Большой целевой рынок и хорошие конкурентные позиции. Согласно IDC, мировой рынок программного обеспечения для баз данных в 2016 году составил \$44 млрд, а к 2020-му вырастет до \$61 млрд, причем доля NoSQL на этом рынке достигнет уже \$4,2 млрд.

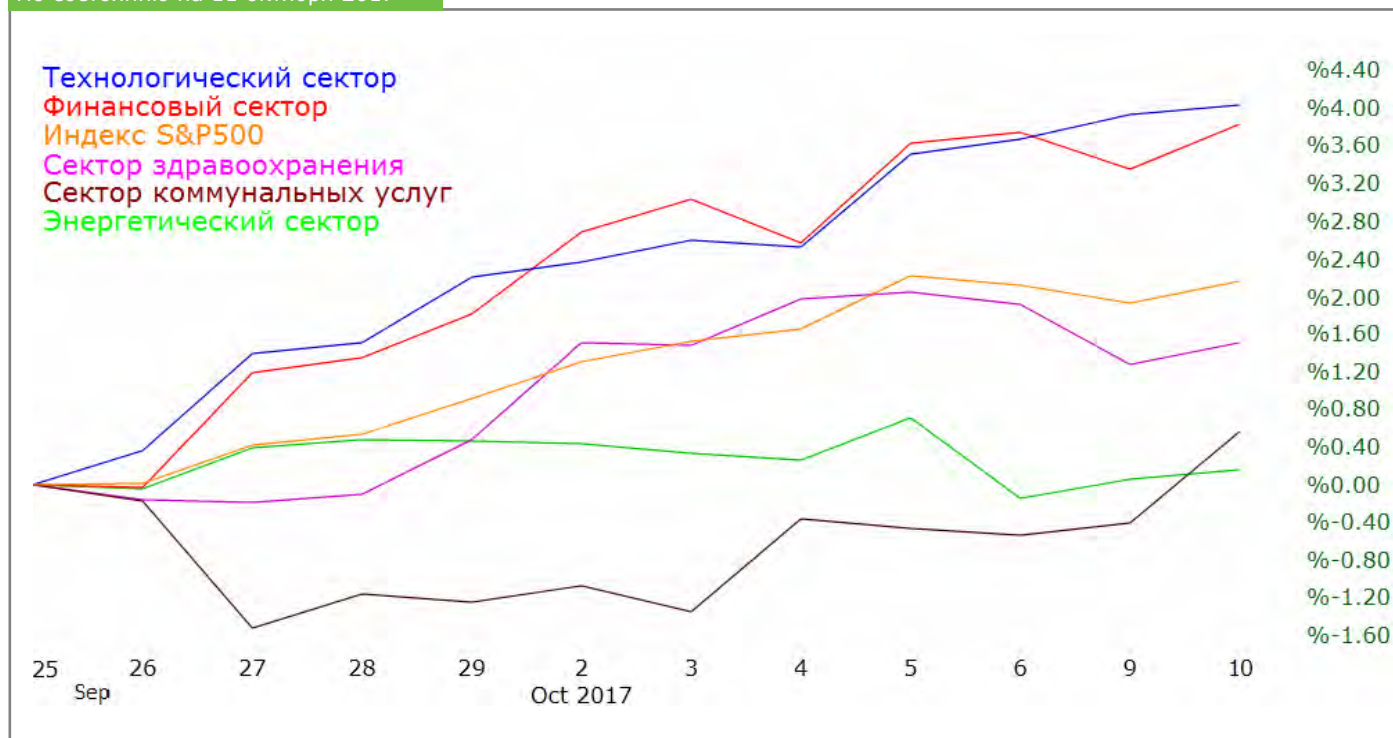
Целевая цена — \$25 при консервативной оценке.

Мы заложили только 10%-е проникновение технологии NoSQL на совокупном рынке баз данных и долю Mongo DB от этого целевого рынка всего 8,6%. Выход в прибыль к 2021 году и среднеотраслевая рентабельность проецирует целевую цену в \$25 с потенциалом 26% к верхней границе IPO. Сравнительная оценка по мультипликатору P/S в 12,3x дает потенциал в 28%.

Отрасли и компании: лидеры рынка

Технологические и финансовые компании пользуются спросом накануне сезона отчетов

По состоянию на 11 октября 2017



20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за неделю и месяц

Тикер	Название компании	Рыночная капитализация (\$ млрд)	P/E	Текущая цена	Изменение за неделю	Изменение за месяц
NVDA	NVIDIA Corporation	113,42	54,09	188,93	5,33%	11,79%
MU	Micron Technology, Inc.	46,99	9,71	41,98	3,99%	25,54%
QCOM	QUALCOMM Incorporated	79,62	20,62	53,87	3,56%	6,53%
ADP	Automatic Data Processing, Inc.	50,72	29,66	114,11	3,07%	6,15%
PYPL	PayPal Holdings, Inc.	77,22	53,26	66,04	2,83%	5,43%
MSFT	Microsoft Corporation	577,7	28,17	76,29	2,73%	2,05%
ADBE	Adobe Systems Incorporated	75,07	47,86	152,15	2,39%	-3,01%
CTSH	Cognizant Technology Solutions Corporation	43,59	23,7	74	2,00%	2,52%
MA	Mastercard Incorporated	153,31	36,18	145,65	1,84%	2,58%
GOOGL	Alphabet Inc.	666,37	35,76	987,8	1,62%	4,72%
AMAT	Applied Materials, Inc.	56,27	18,68	52,59	1,45%	15,38%
IBM	International Business Machines Corporation	138,84	12,33	148,5	1,17%	2,51%
FB	Facebook, Inc.	490,12	37,27	171,59	0,96%	-1,11%
AAPL	Apple Inc.	809,91	17,73	155,9	0,92%	-3,47%
INTC	Intel Corporation	186,75	15,2	39,65	0,69%	10,85%
CRM	Salesforce.com, Inc.	68,41	-	95,39	0,03%	-2,37%
CSCO	Cisco Systems, Inc.	167,58	17,61	33,55	-0,89%	4,22%
ORCL	Oracle Corporation	201,16	21,02	48,21	-0,99%	-8,15%
T	AT&T Inc.	236,33	18,09	38,5	-2,48%	7,72%
ATVI	Activision Blizzard, Inc.	46,05	41,69	61,45	-3,15%	-7,12%

Узнайте больше о возможностях фондового рынка!

Запишитесь на бесплатный семинар!



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

Каждую среду в 20:00

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

Научитесь инвестировать в акции!

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

Контактная информация

Инвестиционная компания
«Фридом Финанс»

Trading

Игорь КЛЮШНЕВ
Георгий ВАЩЕНКО
Никита КОНЬКОВ

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

Sales

Александр РОДИОНОВ (руководитель)
Рональд ВУСИК
Георгий ВОЛОСНИКОВ
Кирилл ЛАЗУТИН
Андрей ИЛЬИН
Юрий СМИРНОВ
Александр КОЗАЧЕНКО
Денис ЧЕРЕПКОВ
Вячеслав СТЕПАНОВ
Алексей АБАШКОВ
Игорь ЧЕСНОКОВ
Азиз БУРКАНОВ
Александр ГУСЕВ
Павел РЯБЫШЕВ
Андрей ВОЛОЩЕНКО
Евгений ПАРШАКОВ

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

Аналитика и обучение

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

Связи с общественностью

Наталья ХАРЛАШИНА
E-mail: pr@ffin.ru

Бэк-офис

Максим ПОВАЛИШИН (финансовый директор)
Александр ХРИПУНОВ (начальник бэк-офиса)
Евгения АДАМОВА (начальник мидл-офиса)
E-mail: back@ffin.ru
Время работы: 10.00 – 00.00 Msk

Руководство

Тимур ТУРЛОВ

Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Офисы

Головной офис, Москва

Тел.: + 7 (495) 783-91-73
Адрес: 129090, г. Москва, Олимпийский пр-т, д. 14, этаж 9 (м. «Достоевская», «Проспект мира», «Цветной бульвар»)
E-mail: info@ffin.ru | www.ffin.ru

Офис «Москва-Сити»

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

Регионы

Филиал в Санкт-Петербурге

Иван ЗАЙЦЕВ
Тел.: +7 (812) 313-43-44
Адрес: 191028, г. Санкт-Петербург, Литейный проспект, д. 26, офис 101
Станция метро «Чернышевская»
E-mail: spb@ffin.ru

Филиал в Курске

Руслан ЗАБОЛОТСКИЙ
Тел.: +7 (4712) 771-337
Адрес: 305004, г. Курск, ул. Радищева, д. 64
E-mail: kursk@ffin.ru

Филиал в Воронеже

Алексей ДРОНОВ
Тел.: +7 (473) 205-94-40
Адрес: г. Воронеж, ул. Кирова, 4, БЦ «Эдельвейс», офис 311
E-mail: voronezh@ffin.ru

Филиал в Казани

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

Филиал в Липецке

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

Филиал в Красноярске

Александр ВОРОНОВ
Тел.: +7 (391) 204-65-06
Адрес: 660049, г. Красноярск, ул. Ленина, д. 21
E-mail: krasnoyarsk@ffin.ru

Филиал в Краснодаре

Надежда ЛИТВИНОВА
Тел.: +7 (861) 262-11-21, 262-72-77
Адрес: 350000, г. Краснодар ул. Гимназическая, д. 51, офис 102–103
E-mail: krasnodar@ffin.ru

Филиал в Самаре

Инга ГОНТАРЁВА
Тел.: +7 (846) 229-50-93
Адрес: 443001, г. Самара, ул. Молодогвардейская, д. 204 (Бэл Плаза), 4 этаж
E-mail: samara@ffin.ru

Филиал в Череповце

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

Представительство в Нижнем Новгороде

Василий СУВОРОВ Тел.: +7 (8202) 49-02-86 Моб. Тел.: +7 (910) 106-30-86

Ближнее зарубежье

Филиал в Алматы (Казахстан)

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

Филиал в Киев (Украина)

Машковская МАРИНА
Тел.: +38 (044) 206 84 15
Адрес: 01010 г. Киев, улица Московская, 32/2, БЦ «Сенатор», 11 этаж
E-mail: info@ffin.com.ua