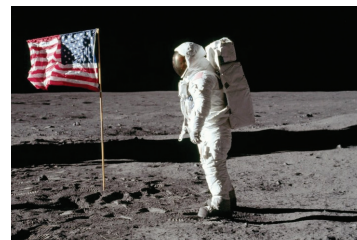




Фондовый рынок США: исторические максимумы по Доу!



Праздник, который не празднуется в Америке – 8 марта, преподнес всем инвесторам мира хороший подарок...

Температура рынка

По состоянию на 05.03.13

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	2.85%	2.02%
QQQ	Индекс NASDAQ100	3.19%	1.51%
DIA	Dow Jones Industrial 30	2.57%	2.12%
UUP	Доллар	0.27%	3.70%
FXE	Евро	-0.17%	-4.53%
XLF	Финансовый сектор	3.40%	1.87%
XLE	Энергетический сектор	1.88%	0.06%
XLI	Промышленный сектор	2.88%	2.30%
XLK	Технологический сектор	2.51%	1.51%
XLV	Сектор здравоохранения	3.21%	2.66%
SLV	Серебро	-2.32%	-9.84%
GLD	Золото	-2.46%	-5.62%
UNG	Газ	2.21%	4.64%
USO	Нефть	-1.92%	-7.52%
VXX	Индекс страха	-10.63%	-3.51%
EEM	Страны БРИК	1.11%	-2.46%
EWJ	Япония	2.06%	4.53%
FXI	Китай	0.26%	-8.61%
EWZ	Бразилия	0.80%	-3.47%
EWG	Германия	2.34%	-4.45%
EWL	Малазия	2.51%	1.66%
RSX	Россия	-0.72%	-7.06%
EWK	Канада	0.61%	-2.96%
EWU	Великобритания	2.54%	-1.73%
EWP	Испания	3.88%	-2.68%
GREK	Греция	-2.58%	-8.35%

Новости одной строкой:

- Деловая активность в Еврозоне снижается (21.02.2013)
- Бен Бернанке не видит «пузырей» на фондовом рынке (26 и 27.02.2013)
- Рост ВВП за 4 квартал пересмотрен в сторону увеличения (28.02.2013)
- Обама не смог убедить Конгресс, программа сокращения бюджетных расходов США стартовала (14.02.2013)

По состоянию на 05.03.13



Содержание:

- **Самое важное за две недели на одной странице** стр 2
- **Рынок США: много денег и много хороших акций** стр 3
После Чавеса: шанс для американцев и плохие новости для Роснефти
Кефирный производитель Lifeway растет на 56% за три месяца
Новый рост денежной базы в США: делаем выводы
- **Россия: для тех, кто не успел купить в декабре** стр 4
Основные индексы вернулись на уровень начала года
- **Облигации США: текущие рекомендации и комментарии** стр 6
На фоне хорошей статистики видим потенциал в корпоративных долгах
- **Покупать, держать, продавать: обзор рекомендаций и новые идеи** стр 7
- **Крупнейшие американские эмитенты: важные новости** стр 10
Nokia снова атакует, Microsoft ждет штраф из ЕС
Среднесрочная идея: инвестором фонда BlackRock можно стать на бирже
- **Идеи быстрого роста: CA Technologies** стр 11
- **Акции для активного трейдинга** стр 12
- **Наша стратегия: частично фиксируем прибыль** стр 13
- **Кто идет на IPO: доходные дома США выходят на биржу** стр 14
- **Отрасли и компании: лидеры рынка** стр 15
Коммунальный рай: 2,2% за две недели
- **Контактная информация** стр 16

Самое важное по международному рынку за две недели на одной странице





Рынок США: много дешевых денег и фундаментально хороших акций

Ожидаем:

- Бумаги из состава S&P 500, по нашему мнению, могут догнать гигантов из индекса Доу Джонс-30 в своем росте в ближайшие недели
- При сохранении текущей конъюнктуры нефть и золото не будут пользоваться высоким спросом
- Корпоративные долги и акции второго эшелона могут приятно удивить

Важные новости

- 21 февраля стало известно, что спад деловой активности в еврозоне в феврале усилился: индекс PMI понизился до двухмесячного минимума и составил 47,3 пункта. Экономисты прогнозировали этот показатель на уровне 48,5.
- 26 и 27 февраля Бен Бернанке выступал с отчетом перед Конгрессом и Министерством финансов США. Руководитель ФРС в очередной поддержал «очень стимулирующую денежную политику» и предупредил Конгресс, что автоматические сокращения расходов могут вызвать замедление роста экономики в этом году приблизительно на 1,5%. Бернанке также заявил, что не видит признаков того, что политика ФРС создает «пузырь» на фондовых рынках. Комментарий главы ФРС придал инвесторам оптимизма – за два дня индекс S&P500 вырос почти на 2%.
- 28 февраля стало известно, что ВВП США, согласно второй оценке, увеличился за последний квартал 2012 года на годовой основе на 0,1%. Это лучше, чем снижение на 0,1% (первая оценка), но значительно ниже темпа роста в третьем квартале – 3,1%.
- Встреча Барака Обамы и представителей Конгресса в пятницу 1 марта по вопросу автоматического сокращения расходов ни к чему не привела, поэтому программа сокращения бюджетных расходов была запущена. Обама разочарован, что Конгресс не смог согласовать альтернативное решение. В то же время, несмотря на все опасения по поводу снижения темпов роста экономики, индексы продолжили расти.

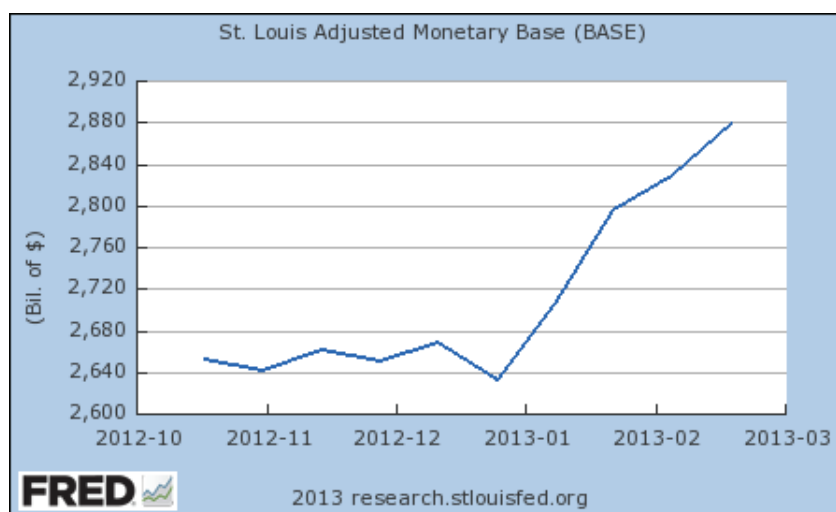
Венесуэла осталась без национального лидера, и вероятность того, что преемник курса Уго Чавеса победит на внеочередных выборах отнюдь не равна 100%. Это плохие новости для нефтяных компаний, работающих в Венесуэле сегодня (например, Роснефти), и в то же время – это некоторый шанс для крупнейшего бизнеса мира, в этом регионе пока не представленного (например, американского). Отметим, что компании США умеют хорошо делать бизнес в открытых демократических экономиках, поэтому мы рекомендуем следить за развитием ситуации в регионе.

1 марта после неудачного раунда переговоров президента Обамы с Конгрессом в США была автоматически запущена программа сокращения бюджетных расходов. Тем не менее, мрачные прогнозы пессимистов не сбылись. Как мы и предполагали в предыдущем обзоре, текущий настрой инвесторов трудно сломить: дешевые деньги надо куда-то девать, а хорошие, фундаментально недорогие отраслевые лидеры мира – не самое плохое место, куда можно закопать излишнюю ликвидность на год-другой. Банки снова демонстрируют отличную форму, успокаивает инвесторов и Бен Бернанке, да и бюджетные сокращения военных расходов – не самый сильный удар по экономике США...

На наш взгляд, сегодня можно пробовать ставить на выход хороших новостей с рынка недвижимости: избыток ликвидности просачивается и сюда, а само по себе жилье как базовый актив населения неизменно пользуется устойчивым спросом – вопрос лишь в наличии у граждан денег. Хорошее самочувствие банков дает импульс ипотеке, в результате объем строительства по нашим ожиданиям должен в текущем году расти.

Из других «неклассических» активов мы бы отметили фонд длинных облигаций TLT – он может являться одновременно и защитой от риска в случае коррекции, и в принципе еще не исчерпал возможностей для роста. Также нас приятно порадовала и американская кефирная компания Lifeway, входящая в наш инвестиционный портфель: рост на 56% за три месяца – очень достойный результат.

На наш взгляд, настало время роста любых качественных активов, имеющих невысокую долговую нагрузку, хорошую динамику по прибыли и потенциал для расширения рынка. В этом смысле Lifeway – не случайная история успеха, а закономерность: дорожать, на наш взгляд, теперь будут сильнее именно такие активы.



Объем денежной массы в США бьет в 2013 году новые рекорды: проблем с ликвидностью нет



Россия: для тех, кто не успел купить в декабре

По итогам двух месяцев торгов на Российской бирже, индексы РТС и ММВБ оказались там, где закончили предыдущий год

Ключевые индикаторы по рынку

Индекс	Значение на 20.02.2013	Значение на 06.03.2013	Изменение %
ММВБ	1511,4	1491,49	-1,32%
РТС	1582,63	1529,32	-3,37%
Золото	1564,55	1580,75	1,04%
BRENT	115,6	110,64	-4,29%
EUR/RUR	40,2688	39,9586	-0,77%
USD/RUR	30,1672	30,7373	1,89%
EUR/USD	1,3283	1,2998	-2,15%

Трейдеры российского рынка шутят: теперь, чтобы реализовать поговорку «Sell in May» («Продавай в мае»), рынку придется выполнить пятимесячный план по росту за шесть ближайших недель. Впрочем, определенные надежды на реализацию такого сценария имеются: серьезного внутреннего негатива нет, а внешний американский фон локальных инвесторов должен воодушевлять.

В прошедшие две недели лучше рынка себя чувствовали бумаги потребительского сектора, который отличается стабильностью денежного потока и после коррекций начинает расти одним из первых. При этом, вряд ли в России появились крупные зарубежные инвесторы: те же европейские рынки и ряд развивающихся стран с точки зрения динамики индексов пока более привлекательны.

По состоянию на 06.03.2013



За прошедшие две недели российский рынок продолжил снижение и даже уходил в минус к закрытию года, но после 4 марта, вслед за мировыми рынками, начал постепенное восстановление.

Важные новости

■ Российские власти рассматривают возможность взимания налога на доходы владельцев российских еврооблигаций. Техническая реализация плана предусматривает, что бремя уплаты налога ляжет не на держателей, а на их налоговых агентов. Таким образом, в следующем году стоимость заимствований для крупнейших компаний может теоретически подорожать на 0,5-1,5% в год.

■ Смена власти в Венесуэле может поставить под угрозу бизнес российских компаний в этой стране. В первую очередь под удар может попасть Роснефть – основной отечественный акционер совместного нефтегазового проекта с долей примерно в \$20 млрд.

■ Дойче банк представил негативный прогноз по металлургическому сектору до конца года. Отрасль и так чувствует себя не очень хорошо, а обзор и вовсе лишает ее надежд. Лучше других российских металлургов выглядят пока акции ММК, которые пока ещё не достигли уровня технической поддержки 9 рублей. По итогам года компания вполне может стать единственной из большой четверки, кто улучшил свои финансовые результаты.

■ Сезон отчетности российских компаний по МФО пока приносит больше удовлетворения, чем разочарований. На 10% выросла выручка СТС Медиа, а чистая прибыль – на 75%. Неплохо по сравнению с предыдущим годом отчитались компании Газпромэнергохолдинга. Хотя выручка ОГК-26 не выросла, компания сумела найти резервы и сократить издержки, благодаря чему EBITDA компании выросла в два раза.

Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 06.03.2013	Значение на 20.02.2013	Изм., %
Аэрофлот	55,89	55,72	0,31%
ВТБ	0,05581	0,05689	-1,90%
Газпром	134,85	137,06	-1,61%
ГМК	5485	5 574	-1,60%
Норникель	1992	1 980	0,61%
Лукойл	5850	5 863,10	-0,22%
Магнит	1,38	1,53	-9,80%
МосЭнерго	277,5	263,25	5,41%
МТС	57,89	60,64	-4,53%
НЛМК	318	323,93	-1,83%
Новатэк	0,3889	0,4037	-3,67%
ОГК-2	1022,1	1 072,80	-4,73%
ПолюсЗолото	63,63	65,14	-2,32%
Распадская	247,61	251,89	-1,70%
Роснефть	121,73	121,57	0,13%
Ростел-ао	94,79	92,25	2,75%
Ростел-ап	0,6834	0,6995	-2,30%
РусГидро	105,33	107,82	-2,31%
Сбербанк-ао	75	76,87	-2,43%
Сбербанк-ап	343,3	360,5	-4,77%
Северсталь	28,987	30,195	-4,00%
Сургут-ао	22,525	23,05	-2,28%
Сургут-ап	69800	68 500	1,90%
Транснефть	230,15	229,28	0,38%
Уралкалий	0,18912	0,196	-3,51%
ФСК ЕЭС	1,92	1,942	-1,13%
ХолМРСК	2,9187	2,7505	6,12%
Э.ОН Россия			

Ожидаем

Россия, по нашим ожиданиям, все же не останется в стороне от всеобщего роста, и поэтому в ближайшее время индексы РТС и ММВБ могут возобновить рост на 5-7%. Помимо оптимистичного внешнего фона, придать импульс росту могут дивидендные истории. Приятно порадовать акционеров теоретически могут «префы» Башнефти, Татнефти и Сургутнефтегаза, а также акции ГМКН, которые в последнее время чрезвычайно волатильны.

Наша стратегия

В своем портфеле ДУ в основном мы сконцентрировали акции, имеющие сильный дивидендный потенциал: ГМКН, «префы» Ростелекома и Сбербанка. Кроме того, в «идеальной» части портфеля находятся бумаги Распадской, РБК и Уралкалия.

На фоне общего нисходящего тренда хорошо себя проявили акции телекомов. На рост повлияли корпоративные новости о смене акционера в Ростелекоме, а также отчетность мобильных операторов. Подобно установившему исторический максимум индексу Доу-Джонса, росли акции российского МегаФона, которые подорожали с момента IPO почти на 40%.

Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Yandex открывает магазин приложений для Android

25 февраля Yandex (YNDX) объявил о запуске магазина приложений для Android – Yandex.Store. В настоящий момент в каталоге Yandex.Store размещены 50 000 платных и бесплатных приложений с удобной функцией поиска, помогающей пользователям быстро найти приложение. Пользователи могут заплатить за приложения при помощи своей банковской карты или с баланса мобильного телефона, если их оператор предлагает такую возможность.



MasterCard и ВымпелКом заявляют о глобальном партнерстве

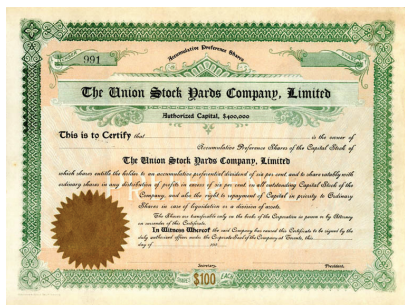
26 февраля на Всемирном Мобильном Конгрессе (Mobile World Congress) MasterCard и ВымпелКом объявили о стратегическом партнерстве, в рамках которого инновационные платежные решения будут предоставляться 212 млн клиентам ВымпелКом в 18 странах мира.



СТС отчитался за 4 квартал 2012 года

6 марта стало известно, что выручка СТС Медиа (NASDAQ: CTCM) увеличилась на 12% до \$264,2 млн. Чистая прибыль медиахолдинга по US GAAP составила \$64,9 млн в то время, как в прошлом году был зафиксирован убыток \$25 млн. Таким образом в течение 2012 года чистая прибыль компания составила \$93,06 млн, что на 75% больше, чем в 2011 году.

Инструменты фиксированной доходности: Тренды последних двух недель в облигациях США



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

Макростатистика: вторая половина февраля снова радует

Индикатор потребительской уверенности США в феврале резко вырос: он составил 69,6 пунктов за февраль по сравнению с 58,4 месяцем ранее. Увеличился и объем продаж жилья на первичном рынке: январские результаты оказались существенно лучше ожиданий аналитиков. Вырос также и другой индикатор активности на рынке недвижимости: количество незавершенных сделок с домами.

Позитивные новости приходили в феврале с рынка труда США: число первичных обращений за пособием за период 17-23 февраля снизилось на 22 тыс. до 344 тыс.

Сезон квартальной корпоративной отчетности сохранил свои позитив и в течении последних двух недель. 70% компаний индекса S&P500 отчитались лучше ожиданий. Резкое улучшение конъюнктуры в индустриальном секторе экономики США привело индекса DJIA до нового исторического максимума.

В своем выступлении перед Конгрессом США 26-27 февраля глава ФРС Бен Бернанке дал позитивную оценку экономики США, поэтому мы склонны ожидать, что программа по покупке казначейских облигаций все-таки будет постепенно сворачиваться во второй половине текущего года. Инвесторы, на наш взгляд, будут развивать аппетит к риску, и начнут более активные покупки в акциях и других инструментах. Также в цене могут вырасти корпоративные облигации среднего качества – в них покупателей будет привлекать высокий купон на фоне стабильного финансового положения. В текущий момент мы позитивно смотрим на среднесрочные корпоративные облигации до 5-7 лет: в них возможен некоторый рост при текущем высоком купоне. При этом, казначейские десятилетние бумаги, на наш взгляд, находятся сегодня на годовых максимумах и для покупок не привлекательны.

Рекомендации по корпоративным облигациям США

Эмитент	Купон (%)	Погашение	Цена (\$)	УТМ	Примечание
AutoNation Inc (AN)	6.75%	4.15.2018	114.6	3.59	Нормальный Morningstar кредитный рейтинг "BBB-", стабильный рост продаж и прибыли за последние три года, стабильное финансовое состояние компании.
BioScrip, Inc. (BIOS)	10.25%	1/10/2015	105.8	7.74	Высокая доходность, стабильный сектор, короткий срок до погашения
Lexmark International, Inc. (LXK)	6.65%	1/6/2018	111.9	4.11	Хороший Morningstar кредитный рейтинг "BBB", хороший сегмент - технологический сектор, хороший коэффициент финансового левериджа 0,23.
Mueller Water Products, Inc. (MWA)	7.38%	1/6/2017	102	6.81	Хорошая доходность, но бумага рискованная, в настоящий момент индустриальный сектор на подъеме, недолгий срок до погашения.
Procter & Gamble Co (PG)	5.125%	10.24.2017	100	5.12	Очень высокий Morningstar кредитный рейтинг "AA", надежный эмитент, недолгий срок до погашения.
Range Resources Corporation (RRC)	7.25%	1/5/2018	104.9	6.13	Хороший Morningstar кредитный рейтинг "BB-", хорошая доходность, рост продаж компании за последние три года
Revlon Inc (REV)	9.75%	11.15.2015	109.5	7.32	Очень высокая доходность, стабильный рост продаж за последние три года, сравнительно недолгий период до погашения.

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	8928.9	52.19	8.35	10	20	Покупать
AAPL	Apple Inc.	Технологии	404870	9.78	431.14	750	74	Покупать
ABX	Barrick Gold Corporation	Добыча материалов	28552		28.52	65	128	Покупать
AMZN	Amazon.com Inc.	Услуги	125269		275.59	300	9	Покупать
AVB	Avalonbay Communities Inc.	Финансы	14500	45.59	126.74	170	34	Покупать
BA	Boeing Co.	Промышленные товары	59480	15.39	78.66	90	14	Покупать
BRCM	Broadcom Corp.	Технологии	18948	26.85	33.3	41	23	Покупать
BRK-B	Berkshire Hathaway Inc.	Финансы	170.42	0.01	102.66	нд	нд	Покупать
CMI	Cummins Inc.	Промышленные товары	22107	13.34	116.45	121	4	Держать
COV	Covidien plc	Здравоохранение	30546	16.47	64.71	70	8	Покупать
CTCM	CTC Media, Inc	Услуги	1587.9	502	10.04	11.5	15	Покупать
DDD	3D Systems Corp.	Технологии	3173.7	76.6	34.47	80	132	Покупать
DHI	DR Horton Inc.	Промышленные товары	7647.7	8.41	23.8	28	18	Покупать
DIS	Walt Disney Co.	Услуги	101971	18.28	56.48	60	6	Держать
DUK	Duke Energy Corporation	Коммунальные услуги	49393	22.85	70.16	75	7	Покупать
EBAY	eBay Inc.	Услуги	71645	27.77	55.26	60	9	Покупать
ES	EnergySolutions, Inc	Промышленные товары	339.38		3.76	4	6	Покупать
ESV	Enesco plc	Добыча материалов	13579	11.35	58.35	66	13	Покупать
F	Ford Motor Co.	Потребительские товары	50479	9.06	12.87	17	32	Покупать
GE	General Electric Company	Промышленные товары	245295	16.97	23.59	30	27	Покупать
GEO	The GEO Group, Inc.	Услуги	2523.3	29.25	35.39	38	7	Держать
GOOG	Google Inc.	Технологии	276454	25.83	838.6	850	1	Покупать
HUM	Humana Inc.	Здравоохранение	10680	9.03	67.44	92	36	Держать
IBM	International Business Machines Corp.	Технологии	230180	14.33	206.53	220	7	Держать
IVR	Invesco Mortgage Capital Inc.	Финансы	2788	7.43	21.25	24	13	Покупать

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
KMT	Kennametal Inc.	Промышленные товары	3194.2	13.13	40.32	47.45	18	Держать
KO	The Coca-Cola Company	Потребительские товары	172386	19.63	38.68	43	11	Покупать
LH	Laboratory Corp. of America Holdings	Здравоохранение	8397.6	15.06	90.2	110	22	Покупать
LWAY	Lifeway Foods Inc.	Потребительские товары	209.41	49.23	12.8	17	33	Покупать
MAN	ManpowerGroup	Услуги	4234.2	22.3	55.09	60	9	Покупать
MCD	McDonald's Corp.	Услуги	96077	17.87	95.81	110	15	Покупать
MCO	Moody's Corp.	Услуги	11193	16.47	50.06	55	10	Держать
MMM	3M Co.	Конгломераты	72069	16.53	104.45	115	10	Покупать
MSFT	Microsoft Corporation	Технологии	237467	15.58	28.35	34	20	Покупать
MTL	Mechel OAO	Добыча материалов	2958.3		5.33	10	88	Покупать
NKE	Nike Inc.	Потребительские товары	49470	22.97	54.9	120	119	Покупать
NOK	Nokia Corporation	Технологии	13578		3.53	5	42	Держать
NTAP	NetApp, Inc.	Технологии	12304	24.74	34.14	55	61	Покупать
NUAN	Nuance Communications, Inc.	Технологии	5980.7	35.02	18.91	30	59	Держать
OII	Oceaneering International, Inc.	Добыча материалов	6854.6	23.83	63.38	65	3	Держать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	201797	22.28	28.07	30	7	Покупать
ROST	Ross Stores Inc.	Услуги	13200	17.93	59.36	90	52	Покупать
SBUX	Starbucks Corporation	Услуги	42343	30.38	56.51	60	6	Держать
SMG	The Scotts Miracle-Gro Company	Добыча материалов	2811.7	25.93	45.63	60	31	Покупать
T	AT&T, Inc.	Технологии	198961	29.7	36.23	45	24	Покупать
TGT	Target Corp.	Услуги	43238	14.67	66.44	75	13	Покупать
TIBX	TIBCO Software Inc.	Технологии	3420.5	29.17	21	35	67	Покупать
TTMI	TTM Technologies Inc.	Технологии	646.51		7.89	16	103	Покупать
ULTA	Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance, Inc.	Услуги	5846.4	38.04	91.68	100	9	Держать
WU	Western Union Co.	Услуги	8116.4	8.44	14.27	24	68	Покупать
XLNX	Xilinx Inc.	Технологии	9727.4	21.25	37.19	40	8	Держать
XOM	Exxon Mobil Corporation	Добыча материалов	401493	9.25	89.61	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

Эмитент

События и комментарии



■ Акции компании Lifeway Foods (NASDAQ: LWAY), крупнейшего производителя кефира в США, растут более чем на 20% с момента повышения рекомендации по ним. Хорошему прогнозу способствовал ряд факторов.

Во-первых, годовой рост прибыли компании (+36%) существенно превысил аналогичный показатель для компаний индекса S&P 500, хоть и не дотянул до среднего значения других продуктовых компаний. Отношение задолженности к собственному капиталу компании находится на очень низком уровне в 0,15. Помимо этого, чистый операционный денежный поток Lifeway за последний год вырос на 12,5% до \$1,96 млрд. За это же время средний показатель по отрасли упал на 46%.



■ 25 февраля Nokia (NOK) представила два новых смартфона в среднем и нижнем ценовых сегментах в целях усиления своих продаж. Старт продаж намечен уже на текущий квартал.

Новый смартфон Lumia 720 является устройством среднего сегмента рынка с розничной ценой 249 евро. Устройство, является более тонким, чем другие смартфоны Nokia Lumia. Второй телефон, Lumia 520, будет самым дешевым Windows-смартфоном от Nokia с розничной ценой 130 евро.

Предложение доступных Windows-смартфонов жизненно важно для Nokia, поскольку компания испытывает рост конкуренции со стороны Android-смартфонов, выпускаемых китайскими производителями.



■ Пытаясь смягчить некоторую обеспокоенность инвесторов во время конференц-колла 27 февраля, финансовый директор Target (TGT) Джон Маллиган сообщил о прогнозе роста продаж сети магазинов в США за первый квартал на 2%.

Аналитики опасались, что прогноз продаж Target на первый квартал будет хуже, чем нейтральный прогноз конкурента сети – Wal-Mart Stores Inc. Это заявление способствовало росту акций Target Corp. почти на 5 % в последующие три дня.



■ 21 февраля Coca-Cola Co. (KO) объявила о повышении своих квартальных дивидендов на 10% до 28 центов на акцию по сравнению с 25,5 центами в предыдущем периоде. Решение связано с позитивным прогнозом совета директоров компании в отношении продаж в текущем году.

Этот шаг ведет к росту годовой выплаты дивидендов за 2013 год с \$1,02 до \$1,12 на акцию. Квартальные дивиденды будут выплачены 1 апреля 2013 года акционерам, включенным в реестр по состоянию на 15 марта 2013 года.



■ 28 февраля стало известно, что антимонопольные органы ЕС планируют оштрафовать Microsoft (MSFT) по делу, произошедшему более десяти лет назад.

Европейская комиссия обвинила Microsoft в нарушении обещания предложить европейским потребителям возможность выбора конкурирующих браузеров в своей предыдущей версии операционной системы Windows.

Размер штрафа может быть существенным, поскольку речь идет о повторном нарушении предписания ЕС. Тем не менее, новость не сказалась на котировках компании: акции Microsoft обновили 5 марта максимумы за последние несколько месяцев.

BlackRock – профессиональные управляющие

с мировым именем доступны на NYSE

По состоянию на 05.03.2013

- Торгуется на NYSE
- Финансы
- Капитализация: \$ 40,90 млрд
- Ср. объем в день: 791,25 тыс акций

- За месяц +2,11%
- За квартал +23,34%
- За полгода +37,5%
- За год +25,29%
- С начала года +16,72%
- P/E 17,53



17 января BlackRock Inc. (BLK) отчиталась за 4 квартал 2012 года. Прибыль выросла на 24%, превысив оценки Уолл-стрит. По результатам квартала BlackRock увеличил дивиденды на 12% до \$1,68.

BlackRock отчитался о годовой прибыли в размере \$690 млн или \$3,93 на акцию, по сравнению с прибылью \$555 млн (\$3,05 на акцию) годом ранее.

Рекомендацию «Покупать» дают также аналитики Goldman Sachs, Stifel Nicolaus, Gabelli & Co, Ameriprise Advisor Services, Inc.

BlackRock, Inc.

Тиккер BLK
Текущая цена: \$244,39

Среднесрочный потенциал: 12,45%
Цель: \$268,25

BLACKROCK

Почему покупать

- BlackRock – это всемирно известный фонд, управляющий активами, находящийся под руководством сильнейшей команды профессионалов.
- BlackRock – это возможность вложить минимальные средства в инструменты, которые используют крупнейшие инвесторы всего мира.
- Текущая дивидендная доходность BlackRock помимо роста курсовой стоимости акций составляет 2,75%.
- Компания осуществляет программу по выкупу своих акций на сумму около \$200 млн, что является признаком хорошего финансового состояния и поддержит котировки на высоких уровнях.

О компании

BlackRock занимается управлением активами институциональных и розничных клиентов всего мира. Также компания осуществляет риск-менеджмент для институциональных инвесторов с общим объемом активов \$13 трлн. Под управлением компании находятся активы в размере \$3,792 трлн.

Акции BlackRock, Inc. входят в расчет индекса S&P-500. Компания была основана в 1988 году. Штаб-квартира находится в Нью-Йорке, штат Нью-Йорк. Штат компании составляет 10,5 тыс. сотрудников. В 2012 году выручка компании составила \$9,337 млрд.

Акции BlackRock, Inc. – размер имеет значение

Текущий интерес к фондовому рынку (и рост биржевых индексов) позволяет компаниям, занимающимся управлением активами, увеличивать объем клиентской базы, и на этом фоне BlackRock демонстрирует уверенный рост. Компания стала крупнейшим и наиболее диверсифицированным инвестиционным управляющим в мире. Большой размер активов BlackRock, несколько снижает мобильность управления, однако в то же время делает компанию влиятельным участником рынка. При этом все большее количество институциональных инвесторов обращаются к BlackRock за консультациями и услугами в области риск-менеджмента и управления. На этом фоне эксперты прогнозируют сохранения тренда в росте выручки компании в текущем году.

Успехи в управлении активами автоматически ведут к росту клиентской базы BlackRock, и речь идет отнюдь не только частных лиц, но и большом количестве пенсионных фондах, а также фондах управления государственным имуществом. Компания имеет все шансы выиграть ряд аукционов и получить новых крупных клиентов, которые придут под ее крыло всерьез и надолго.

Акции BlackRock – отличная инвестиция для тех, кто не имеет значительного времени на самостоятельное управление активами, и в то же время хотел бы доверить свои деньги профессионалам. Это редкая возможность инвестировать в рынок и фондовый бизнес на равных с крупнейшими частными и корпоративными клиентами всего мира. Входной билет сюда стоит меньше 300 долларов.

Идеи быстрого роста: **CA Technologies** – продолжение восходящего тренда

О компании

CA Technologies предлагает услуги ИТ, программные продукты и решения в США и по всему миру.

Деятельность компании сфокусирована на различных сферах ИТ: управление инфраструктурой, проектами, безопасностью, обработкой данными. Компания продает лицензии на свои ИТ-решения провайдерам, финансовым компаниям, правительственным учреждениям, розничным торговцам, производителям и учреждениям здравоохранения по всему миру.

Штаб-квартира находится в Исландии, Нью-Йорк. Год основания: 1974.

Акции компании CA Technologies входят в расчет индекса S&P 500.

По состоянию на 5 марта 2013

- Торгуется на NASDAQ
- Капитализация: \$ 11,15 млрд
- Прибыль в 2012 году: \$ 4,81 млрд

- За месяц **-0,49%**
- За квартал **+11,64%**
- За полгода **-3,51%**
- С начала года **+12,36%**

CA Technologies

Тиккер CA

Горизонт: 1-3 месяца

Цель: \$27,27

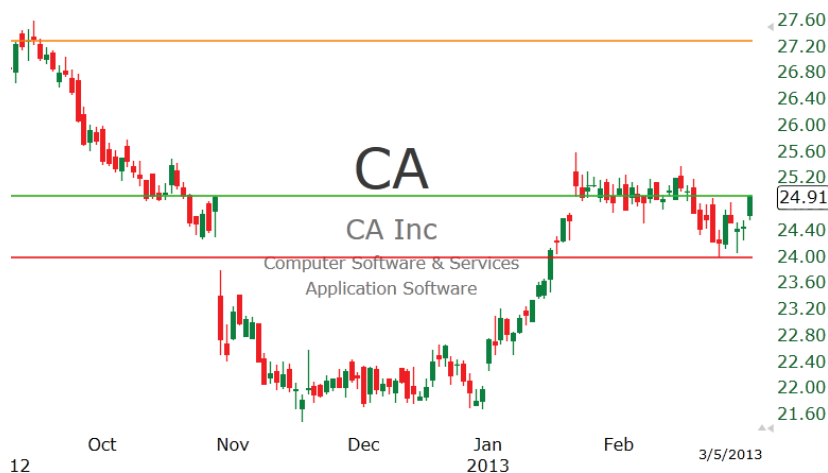
Текущая цена: \$24,91

Мы рекомендуем открывать длинные позиции в диапазоне от \$24,62, до \$24,90 с целевым уровнем \$27,27 (+9,95%).



Продолжение роста

С 2009 года акции компании торгуются в рамках восходящего тренда с высокой волатильностью, резкими взлетами цены и последующими плавными снижениями. Сейчас акции компании движутся по направлению к максимумам, показанным около года назад.



Рекомендуемый уровень стоп-лосс \$23,99 (-3,26%)

Акции для активного трейдинга

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции «long» стали: высокая ликвидность, хороший растущий тренд, положение цены в пределах 5% от 52-недельного максимума и отсутствие новостного шума в ближайшие дни – все компании уже отчитались о прибыли. Актуальность рекомендации – 5-7 рабочих дней.

<p>Тикер: XOM Название: Exxon Mobil Corporation Сектор: Добычи материалов (Добыча, транспортировка и продажа нефти, нефтепродуктов и природного газа) Изменение за последние 5 торговых сессий: +1.43% Средняя внутридневная волатильность: 1.13% Средний объём торгов (млн акций в день): 13,01 Текущая цена: \$89.61 Комментарий: Акция преодолела сильное локальное сопротивление. В ближайшие дни весьма вероятен сильный направленный тренд.</p>	
<p>Тикер: V Название: Visa Inc. Сектор: Услуги (Электронные платежные системы, банковские карты) Изменение за последние 5 торговых сессий: +2.32% Средняя внутридневная волатильность: 1.63% Средний объём торгов (млн акций в день): 2,91 Текущая цена: \$160.29 Комментарий: Акция пробилась сильное сопротивление. В ближайшие дни весьма вероятен сильный направленный тренд.</p>	
<p>Тикер: MFC Название: Manulife Financial Corporation Сектор: Финансовый (Услуги по страхованию жизни и имущества. Действует в основном в Канаде, США и Азии) Изменение за последние 5 торговых сессий: +2.63% Средняя внутридневная волатильность: 1.93% Средний объём торгов (млн акций в день): 1,88 Текущая цена: \$14.95 Комментарий: Акция завершила локальную коррекцию и, вероятнее всего, в ближайшие дни будет стремиться к недавно показанным максимумам.</p>	
<p>Тикер: TM Название: Toyota Motor Corporation Сектор: Потребительские товары (Один из крупнейших в мире производителей автомобилей) Изменение за последние 5 торговых сессий: +3.04% Средняя внутридневная волатильность: 1.57% Средний объём торгов (млн акций в день): 0,53 Текущая цена: \$103.30 Комментарий: Акция завершила локальную коррекцию и, вероятнее всего, в ближайшие дни будет стремиться к недавно показанным максимумам.</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

AVB – акции компании AvalonBay Communities

MBT – акции компании Mobile TeleSystems

TIF – акции компании Tiffany & Co.

TSLA – акции компании Tesla Motors

TM – акции компании Toyota Motor Corporation

XRT – ETF розничного сектора США

EWG – ETF Германии

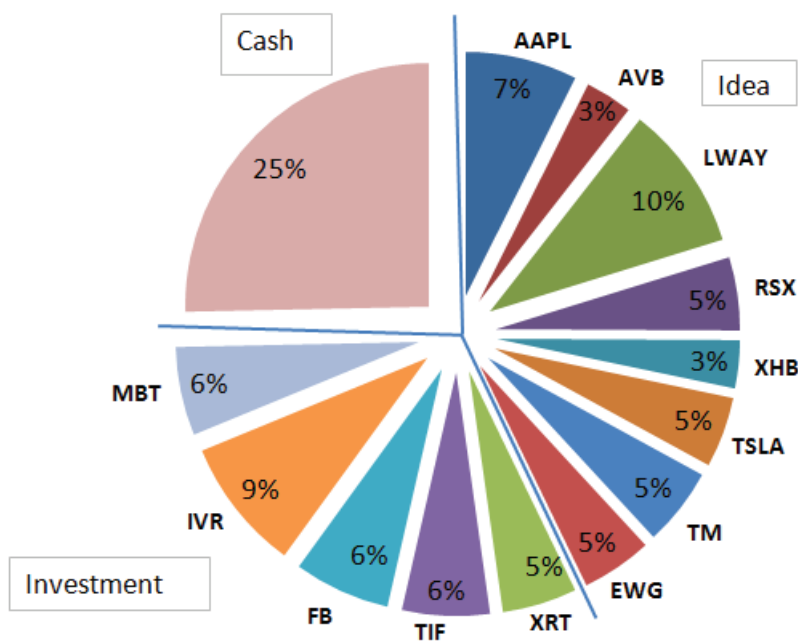
Частичная фиксация прибыли

Инвесторы совершенно не расстроились по поводу запуска автоматических сокращений бюджетных расходов: 5 марта индекс S&P500 обновил максимумы за последние 5 лет, а DJ-30 – абсолютные.

Бен Бернанке заверил инвесторов, что опасности в количественном смягчении нет, в то время как польза от этой процедуры большая. Спекулянты всего мира поспешили сделать вывод, что в краткосрочной перспективе монетарная политика США пересмотрена не будет.

На этом фоне мы также разделяем оптимизм: мы фиксируем прибыль по двум бумагам портфеля:

акциям Pfizer (PFE) и JPMorgan Chase (JPM), и в настоящий момент рассматриваем варианты открытия опционных позиций. Также мы пока не рассматриваем вопрос о продаже акций Lifeway (10% в структуре портфеля), которые выросли накануне на 20% - это качественный актив, потенциал которого, по нашему мнению, далеко не исчерпан.



Структура модельного инвестиционного портфеля

Кто идет на IPO: Бизнес на доходных домах



Объем привлекаемых в процессе IPO средств: информация уточняется

Ожидаемая дата IPO: Конец весны – лето 2013

Цена за акцию на IPO: информация уточняется



IPO в удачный момент роста недвижимости

27 февраля **American Homes 4 Rent** анонсировала предполагаемое первичное публичное размещение. Компания объявила, что собирается в течение 60 дней подать регистрационные документы в Комиссию по ценным бумагам и биржам США для продажи своих обыкновенных акций класса А. Компания собирается использовать чистую выручку от предполагаемого размещения для приобретения и ремонта односемейных домов и в общекорпоративных целях.

Калифорнийская фирма, базирующаяся в Малибу, пока не уточняет, какую сумму она планирует выручить на IPO. В текущий момент компании принадлежит примерно 10 000 объектов недвижимости, и по этому показателю American Homes 4 Rent входят в тройку крупнейших операторов арендного бизнеса в США.

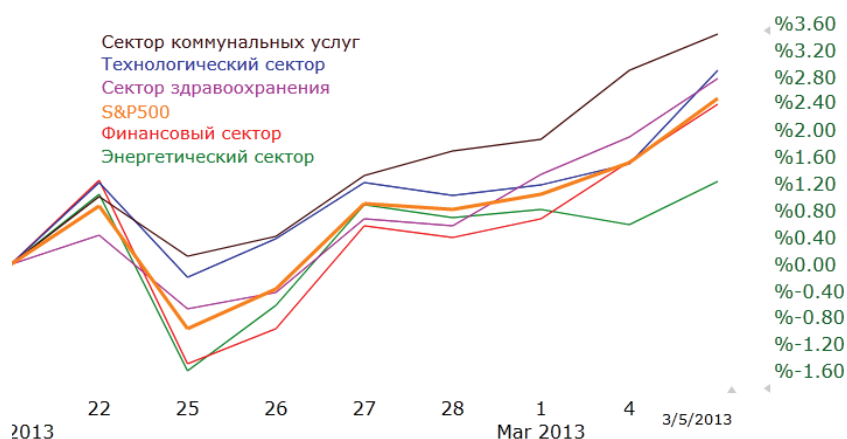
Аналитики отмечают, что институциональные инвесторы сегодня торопятся скупать односемейные дома, чтобы воспользоваться моментом низких цен и удовлетворить спрос со стороны арендаторов, которые не хотят или не могут купить дом. С этим фактом связан целый ряд IPO компаний-операторов недвижимости, привлекающих деньги на постройку или скупку арендного жилья. Размер последних размещений акций составил \$200-600 млн.

Цены на жилье в США согласно индексу S&P/Case-Shiller в 2012 году повысились на 6,8%. Согласно отчету, это самый сильный рост за 12 месяцев, начиная с июля 2006 года. При сохраняется высокий потенциал роста: текущие цены все еще на 30% ниже максимумов лета 2006 года.

Отрасли и компании: лидеры рынка

Сектор коммунальных услуг по-прежнему остается одним из быстрорастущих в американской экономике. Впрочем, за прошедшие две недели хорошие росли все отрасли, и только энергетический сектор существенно отстал от рынка в целом.

По состоянию на 05.03.2013



20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за последнюю неделю

Тиккер	Название компании	Рыночная капитализация (млн. \$)	P/E	Текущая цена	Изменение за неделю
EIX	Edison International	16287.24	10.96	49.99	8.39%
CNP	CenterPoint Energy, Inc.	9348.87	22.54	21.86	5.60%
NU	Northeast Utilities	13384.6	22.29	42.58	4.34%
PEG	Public Service Enterprise Group Inc.	16922.02	13.33	33.45	4.01%
PCG	PG&E Corp.	18698.61	22.57	43.34	3.91%
ETR	Entergy Corporation	11304.52	13.36	63.58	3.31%
SRE	Sempra Energy	19234.33	22.79	79.53	3.22%
NEE	NextEra Energy, Inc.	31266.75	16.1	73.88	3.17%
XEL	Xcel Energy Inc.	14272.42	15.8	29.23	3.07%
FE	FirstEnergy Corp.	16753.89	21.77	40.06	2.98%
AEP	American Electric Power Co., Inc.	23147.03	18.33	47.66	2.87%
EXC	Exelon Corporation	26858.56	22.46	31.44	2.75%
PPL	PPL Corporation	18160.43	11.95	31.31	2.66%
DTE	DTE Energy Co.	11650.58	17.36	67.52	2.63%
ED	Consolidated Edison Inc.	17449.79	15.44	59.58	2.34%
OKE	ONEOK Inc.	9292.2	27.64	45.33	2.23%
D	Dominion Resources, Inc.	32471.21	27.3	56.51	2.23%
SO	Southern Company	39649.63	16.99	45.36	1.45%
DUK	Duke Energy Corporation	49392.64	22.85	70.16	0.82%

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

Александр РОДИОНОВ (руководитель)
Рональд ВУСИК
Владимир КОЗЛОВ
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