

# Фондовый рынок США:

## «ураганные» изменения

Обрушившиеся на США ураганы Ирма и Харви нанесли стране многомиллиардный ущерб, приостановили рост биржевых индексов и стали причиной увеличения потолка госдолга страны.

### Температура рынка

По состоянию на 14.09.17

Тиккер	Актив	Изменение за неделю	Изменение за месяц
SPY	S&P 500	0.55%	2.24%
QQQ	Индекс NASDAQ100	-0.09%	3.43%
DIA	Dow Jones Industrial 30	0.38%	0.99%
UUP	Доллар	-0.91%	-1.40%
FXE	Евро	0.76%	1.44%
XLF	Финансовый сектор	-1.01%	-1.25%
XLE	Энергетический сектор	2.25%	1.01%
XLI	Промышленный сектор	0.50%	1.53%
XLK	Технологический сектор	0.12%	3.77%
XLU	Сектор коммунальных услуг	1.88%	3.27%
XLV	Сектор здравоохранения	2.40%	6.12%
SLV	Серебро	0.24%	3.65%
GLD	Золото	0.10%	3.26%
UNG	Газ	-3.68%	-2.24%
USO	Нефть	1.55%	-0.91%
VXX	Индекс страха	-0.82%	-13.86%
EWJ	Япония	1.34%	1.98%
EWU	Великобритания	1.38%	2.50%
EWG	Германия	3.53%	5.76%
EWQ	Франция	2.05%	3.68%
EWI	Италия	1.91%	4.31%
GREK	Греция	-0.59%	-0.68%
EEM	Страны БРИК	0.73%	6.24%
EWZ	Бразилия	4.78%	13.13%
RSX	Россия	1.90%	10.00%
PIN	Индия	-0.08%	4.35%
FXI	Китай	0.61%	6.68%

По состоянию на 14.09.17



## Содержание:

<b>Самое важное по фондовому рынку США на одной странице</b>	2 стр
<b>Новости ИК «Фридом Финанс»</b>	3 стр
<b>Фондовый рынок США: S&amp;P500 вновь на абсолютных максимумах</b>	4 стр
<b>Российский рынок: осеннее наступление</b>	5 стр
<b>Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках</b>	7 стр
<b>Биржевой Казахстан: пятое место по росту среди индексов мира</b>	8 стр
<b>АО KEGOC: рост на повышении тарифов</b>	9 стр
<b>Биржевая Украина: валютный рынок в центре внимания</b>	10 стр
<b>МНРС наращивает мощности</b>	11 стр
<b>Покупать, держать, продавать</b>	12 стр
<b>Наиболее важные новости по компаниям в поле зрения наших аналитиков</b>	13 стр
<b>iRobot. Революция роботов начинается с... пылесосов!</b>	14 стр
<b>Стратегия дивидендная</b>	15 стр
<b>Стратегия активная</b>	17 стр
<b>Акции для активного трейдинга</b>	18 стр
<b>IPO Roku: 7 млрд часов стриминга за полгода</b>	19 стр
<b>Обзор венчурных инвестиций</b>	20 стр
<b>Отрасли и компании: лидеры рынка</b>	21 стр
<b>Контактная информация</b>	22 стр

По состоянию на 14.09.17

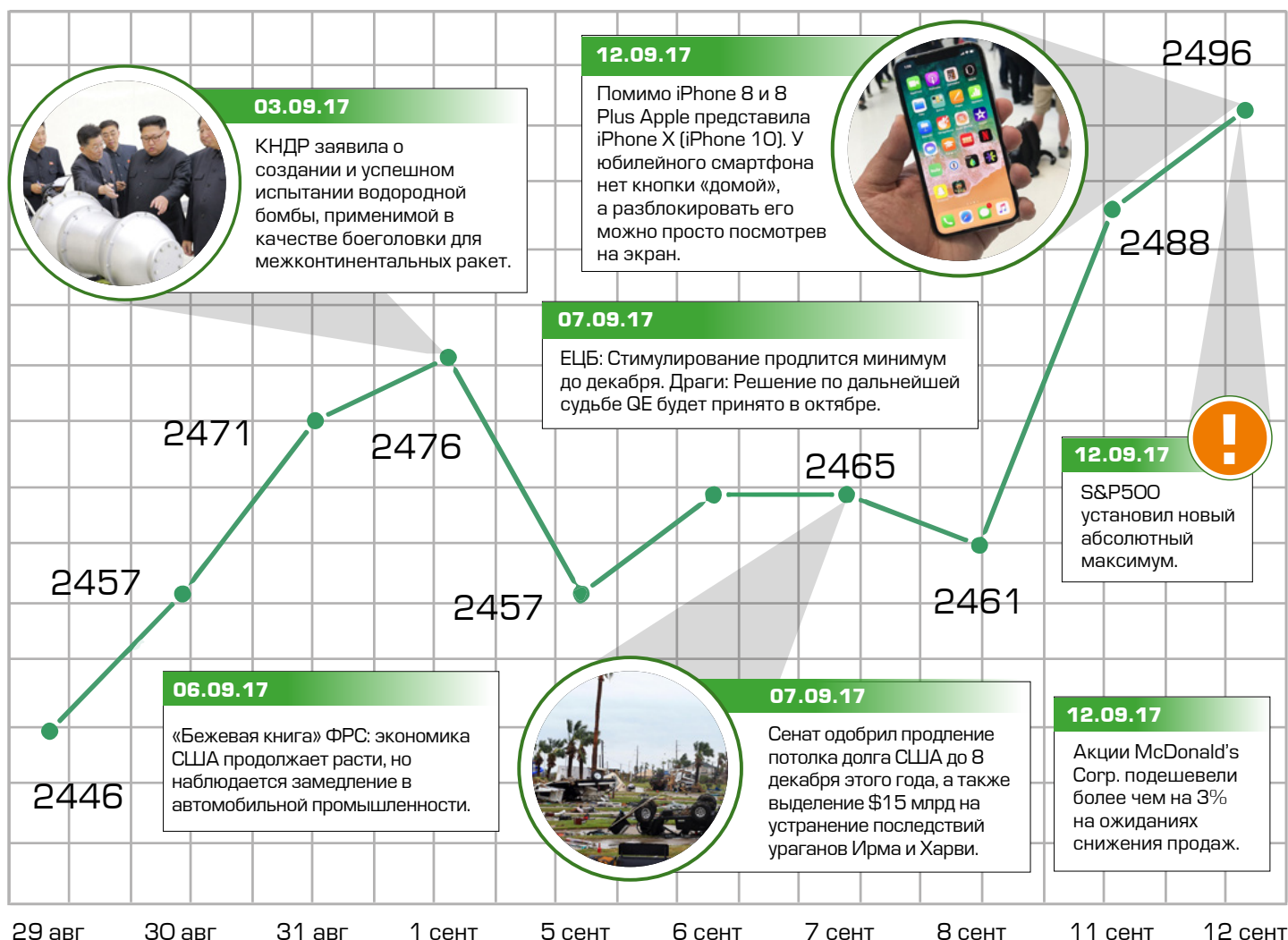
### Новости одной строкой:

- КНДР провела испытания водородной бомбы (03.09.17)
- «Бежевая книга» ФРС: экономика США продолжает расти (06.09.17)
- Ураганы в США привели к повышению потолка госдолга (07.09.17)
- Драги: решение по QE будет принято в октябре (07.09.17)

# Самое важное по фондовому рынку США на одной странице

## S&P 500

30 августа – 14 сентября 2017



# Новости ИК «Фридом Финанс»:



## ИК «Фридом Финанс» сделала еще шаг вверх по рейтингам Мосбиржи

Московская биржа представила августовские рейтинги ведущих брокерских компаний России. Последний летний месяц для ИК «Фридом Финанс» стал успешным.

Компания смогла подняться еще на одну ступень вверх в топ-25 крупнейших игроков брокерского сектора страны и занять 16-е место по числу активных клиентов.

Количество зарегистрированных клиентов «Фридом Финанс» совместно с оператором Нэттрейдер, 30% которого принадлежит ИК, превысило 21,5 тыс. Основная отечественная фондовая площадка пока регистрирует результаты нашей компании и Нэттрейдера независимо друг от друга. Оба брокера продолжают двигаться в сторону слияния, поэтому общий результат по зарегистрированным клиентам позволяет им уверенно держаться в топ-10.

## Гендиректор ИК «Фридом Финанс» обсудил с представителями бизнеса ДФО перспективы выхода на открытый рынок

Специальная сессия в рамках Восточного экономического форума–2017, организованная Ассоциацией НП РТС и ИК «Фридом Финанс», состоялась 5 сентября. Главная тема этой сессии обозначена как «Возможности финансового рынка Дальнего Востока».

Тимур Турлов, говоря о перспективах инвестиций на Дальнем Востоке, отметил, что работа ИК «Фридом Финанс» как инвестиционной компании, биржевого брокера и инвестиционного банка заключается именно в том, чтобы продавать инвестиционные бумаги.

«По сути говоря, делать так, чтобы инвесторы нашли своего эмитента. Мы работаем с клиентами и эмитентами, помогая компаниям «упаковывать» эти продукты, делать выпуски ценных бумаг, общаясь с клиентами, покупая и продавая их активы. Мы являемся активными участниками процесса, и, как правило, ведя сделки с клиентами, мы много покупаем их бумаги и себе. Мы видим достаточно много возможностей на Дальнем Востоке, и в рамках начала движения навстречу друг другу уже проводим небольшие размещения. В настоящее время наша задача — сформировать культуру и базовую инфраструктуру для организации вывода компаний Дальнего Востока на открытый рынок», — пояснил генеральный директор 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.

Гендиректор ИК «Фридом Финанс» отметил, что дебют «НП Комсомолец» на долгом 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: S&P500 вновь на абсолютных максимумах

## Ожидаем

- Сохранения растущего тренда индексом S&P500
- Роста цены на нефть марки Brent до \$56 за баррель

## Важные новости

• 3 сентября КНДР заявила о создании и успешном испытании водородной бомбы, которая может применяться как боеголовка для межконтинентальных ракет. По данным Японии, испытания вызвали в Северной Корее землетрясение магнитудой 5,6 балла. 10 сентября КНДР пригрозила США «большой болью», в случае если совет безопасности ООН одобрит очередное ужесточение санкций в отношении Пхеньяна, предлагаемое США. Геополитическая нестабильность вызывает всплески волатильности и сдерживает рост американского рынка.

• Бизнес-респонденты по всей стране выразили опасения по поводу продолжительного замедления в автомобильной промышленности, которое зафиксировала выпущенная 6 сентября «Бежевая книга» ФРС. Однако экономика США в целом в августе продолжала расти темпами «от скромного до умеренного» с небольшим признаком инфляции. Такая картина наблюдалась большую часть текущего года. Благополучное состояние экономики США позволит ФРС действовать по плану, что является хорошей новостью для инвесторов.

• 7 сентября Сенат одобрил повышение потолка госдолга США и утвердил объемы финансирования правительства до 8 декабря этого года. Власти страны также согласовали выделение \$15 млрд на устранение последствий ураганов Ирма и Харви. Это позитивная для рынка новость, так как не было уверенности смогут ли республиканцы и демократы договориться по этому вопросу.

• 7 сентября ЕЦБ оставил ключевые процентные ставки без изменений. Стало известно, что регулятор продолжит покупать облигации на 60 млрд евро в месяц по крайней мере до декабря, «или дольше, если потребуются». Марио Драги заявил, что, поскольку инфляция все еще далеко от цели ЕЦБ, решения по корректировкам монетарной политики будут приниматься с осторожностью. Глава регулятора ожидает, что основная часть решений будет принята в октябре. Отсутствие спешки с завершением стимулирования поддержало котировки.



Северная Корея не делает резких заявлений, ураганы сходят на нет, и на этом фоне инвесторы осознали, что главная неопределенность сентября относительно потолка госдолга разрешена. В результате индекс S&P500 в очередной раз в этом году обновил абсолютный максимум, не дойдя трех пунктов до отметки 2500. Коррекция вновь завершилась быстро, покупатели активны, а это признак сильного рынка.

20 сентября состоится важное заседание ФРС, на котором регулятор сообщит о дате начала сокращения своего баланса. Инвесторы относятся к этому спокойно. Меня даже удивило, что осталось незамеченным заявление заместителя главы ФРС Стенли Фишера о его досрочной отставке с поста с 13 октября этого года. Данный шаг создает некоторую неопределенность, так как в феврале, вероятнее всего, Йеллен покинет место главы центробанка США. Таким образом, посты двух первых лиц займут новые финансисты, которые будут определять монетарную политику Федрезерва.

Всех инвесторов будет интересовать, сколько iPhone 8 заказали за первые выходные. Думаю, что эта информация станет известна 18-19 сентября. Восьмая модель крутая, но все же уступает iPhone X. Любители топовых версий могут отложить заказ нового iPhone до октября, чтобы сразу купить «десятку», а это может разочаровать инвесторов. Я не сомневаюсь, что эти осенние месяцы станут для Apple рекордными с точки зрения продаж, но активнее смартфоны будут покупать в октябрь-ноябре.

Заявление Стивена Мнучина о том, что налоговая реформа будет принята до конца этого года, вызвала рост компаний финансового сектора. План изменений будет представлен после 25 сентября. Учитывая, что вопрос по госдолгу не будет отвлекать до декабря, у Конгресса высокие шансы добиться значительного прогресса в принятии законопроекта. Это позитивно скажется на динамике всего рынка.

**Георгий Ващенко**

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке

# Российский рынок: осеннее наступление

Индексы фондового рынка вернулись на максимум с весны

## Ключевые индикаторы по рынку

Акция	Значение на 11.09.2017	Значение на 28.08.2017	Изменение, %
ММВБ	2 044	1 987	2,87%
РТС	1 126	1 068	5,43%
Золото	1 336	1 312	1,83%
Brent	53,66	51,32	4,56%
EUR/RUR	68,4330	70,1430	-2,44%
USD/RUR	57,1830	58,5600	-2,35%
EUR/USD	1,1970	1,1980	-0,08%

## Котировки ведущих компаний

Акция	Значение на 11.09.2017	Значение на 28.08.2017	Изменение, %
АЛРОСА	80,03	81,15	-1,38%
АФК Система	13,4	11,3	18,58%
Аэрофлот	197,5	203,15	-2,78%
ВТБ	0,06211	0,06017	3,22%
Газпром	121	118,75	1,89%
ГМК Норникель	9667	9289	4,07%
ИнтерРАОао	3,85	3,87	-0,52%
Лента	372	349	6,59%
Лукойл	2909	2920	-0,38%
Магнит	10680	10000	6,80%
МегаФон ао	580,9	545,5	6,49%
МосБиржа	112,4	106,21	5,83%
МТС	283,5	252	12,50%
НЛМК	130,7	127,9	2,19%
Новатэк	600,1	596	0,69%
ОГК-2	0,54	0,54	0,00%
Распадская	85,7	84,75	1,12%
Роснефть	314,2	300,95	4,40%
Россети	1,113	1,0111	10,08%
РусГидро	0,822	0,8598	-4,40%
Сбербанк-ао	190,5	181,85	4,76%
Сбербанк-ап	162,37	150,75	7,71%
Северсталь	906	874,9	3,55%
Сургут-ао	28,02	26,6	5,34%
Сургут-ап	28,82	28,41	1,44%
Транснефть	172500	176000	-1,99%
ФСК ЕЭС	0,17355	0,1745	-0,54%



Отечественный рынок обновил максимум с начала апреля. Основным движущим мотивом этого стал приток средств в фонды, ориентированные на Россию. Наибольший интерес представляли акции финансового сектора и государственные облигации. Это связано с укреплением рубля. Пара USD/RUB достигла минимума с начала июня. Уверенный позитив на рынке дополнился сильными макроэкономическими данными: рост ВВП во 2-м квартале, по предварительной оценке, составил 1,5% в годовом выражении.

Рубль остается самой крепкой мировой валютой за год (+24% к доллару). Стоит отметить, что это обусловлено не только ростом цены на нефть, но и ослаблением доллара к основным мировым валютам. Помимо рубля вверх движутся и другие валюты стран БРИКС, и их фондовые рынки. Это нельзя назвать бегством из доллара. Американский рынок торгуется вблизи максимумов, но международные инвесторы обращают внимание на рост на развивающихся площадках.

Дополнительным повышательным драйвером для российских фондовых индексов является рост цены на нефть. Рубль с июня укрепился на 5% к доллару, а нефть за тот же период прибавила почти 20%. Шансы на продолжение ралли связывают с тем, поверят ли игроки в дальнейшее повышение котировок черного золота. Глава Роснефти Игорь Сечин смотрит в 2018 год со скептицизмом, ожидая среднюю цену около \$40. Однако если страны ОПЕК не поддержат продление заморозки добычи, то игроки воспримут это как сигнал стабилизации рынка, и не исключено, что цена нефти пойдет в рост.

Торговая динамика была смешанной. В лидеры роста вышли акции энергокомпаний ОГК-2 и Россети, поводом для этого стала отчетность и спекулятивный интерес. В аутсайдерах, несмотря на отсутствие негативных новостей по эмитентам, оказались акции Мосбиржи и Мегафона.

**Георгий Ващенко**

Начальник Управления операций на российском фондовом рынке

# Российский рынок: осеннее наступление

Индексы фондового рынка вернулись на максимум с весны



Индекс ММВБ впервые в этом году пробил вверх 200-дневную скользящую среднюю и вернулся на уровень, оставленный в начале апреля. Рассчитываемый в долларах индекс RTS также вернулся к отметкам первой половины весны.



## Важные новости

Китайская частная нефтяная компания CEFC China Energy купит 14% **Роснефти** за \$9 млрд. Это часть 19,5% пакета акций, ранее купленного консорциумом Glencore и катарским суверенным фондом QIA в рамках приватизации госдоли в прошлом году. Рыночная цена пакета сейчас составляет более \$8 млрд.

**Сбербанк** может предложить своим частным клиентам облигации без срока погашения. Бумаги могут стать альтернативой государственным ОФЗ-н, при этом не исключается вариант, при котором они будут доступны для торговли на бирже.

Глава **банка ВТБ** Андрей Костин заявил о невозможности провести приватизацию до момента снятия санкций. В 2017-м планировалось продать около 10,9% акций почти за 100 млрд руб. Сейчас капитализация банка составляет около \$14 млрд.

**АФК Система** получила шанс на урегулирование претензий Роснефти в порядке мирового соглашения, при этом нефтяная компания выразила готовность при необходимости помочь с получением финансирования, но сумма претензий при этом, составляющая 136 млрд руб., скорее всего не уменьшится.

## Ожидаем

Мы ожидаем, что рынок продолжит рост на фоне положительной динамики цены на нефть и укрепления рубля. Также на рынок окажет положительное действие внешний фон, в частности рост американских индексов. Техническая картина складывается в пользу движения вверх до уровня 2130 п. по индексу ММВБ. Пара USD/RUB, на наш взгляд, будет торговаться в диапазоне 56-57 в ближайшие две недели.

## Наша стратегия

Ставим на рост акций сырьевого сектора. Рекомендуем к покупке в качестве среднесрочных идей с горизонтом шесть-восемь недель акции Газпрома, Татнефти, Роснефти, Ленты, Русгидро, Лукойла, Алросы. Драйверами роста будут укрепление рубля, снижение ставок денежного рынка и повышение цены на нефть.



# Русские атакуют: российские бумаги на зарубежных площадках



Мечел (MTL)

23 августа Мечел (MTL) опубликовал операционные результаты за 1-е полугодие. Добыча угля снизилась на 10%, до 10,3 млн тонн. Производство стали увеличилось на 5%, до 2,2 млн тонн. Разнонаправленные изменения были связаны с неустойчивой рыночной конъюнктурой. Акции компании с того дня потеряли в цене лишь около 1%.



МТС (MBT)

11 сентября агентство S&P поместило рейтинг МТС (MBT) на пересмотр с возможностью его понижения. Это связано с тем, что ранее был снижен рейтинг материнского холдинга АФК Система, владеющего более 40% акций МТС. До настоящего времени рейтинг находился на уровне ВВ+. На акциях новость не отразилась, они продолжили активно расти. С начала августа эти бумаги подорожали на 27%.



Yandex (YNDX)

На рынке интернет-поиска, в России по общим показателям доля Yandex с учетом всех типов устройств и на всех платформах (Android, iOS, Windows) составила на 31 августа 2017 года 54,7%, доля Google — 39,3%. Повышение своей доли на рынке должно дать позитивный эффект и положительно повлиять на доходы компании от рекламы. Сообщение способствовало росту котировок компании более чем на 10%.



# Биржевой Казахстан:

## пятое место по росту среди индексов мира

Казахстанский индекс переместился на пятую строчку в топе самых быстрорастущих индексов мира с начала этого года

### Динамика акций и ГДР

Акция	значение на 08.09.2017	значение на 28.08.2017	изменение, %
АО "Актюбинский Завод Металлоконструкций" (KASE)	13 500,00	12 585,00	7,3%
Баст (KASE)	57 000,02	50 500,00	12,9%
К Cell (GDR)	4,60	4,29	7,4%
Казахтелеком (KASE)	19 998,00	19 501,00	2,5%
KAZ Minerals PLC (KASE)	3 560,01	3 500,00	1,7%
Казтрансойл (KASE)	1 218,01	1 210,00	0,7%
РД КМГ (ГДР)	10,15	10,10	0,5%
РД КМГ (KASE)	20 300,00	20 240,00	0,3%
Казкоммерцбанк (KASE)	147,80	147,50	0,2%
KEGOC (KASE)	1 368,10	1 372,41	-0,3%
Банк ЦентрКредит (KASE)	156,50	157,02	-0,3%
К Cell (KASE)	1 473,05	1 502,00	-1,9%
Bank of America (KASE)	7 800,00	7 953,63	-1,9%
KAZ Minerals PLC (GDR)	788,00	816,00	-3,4%
Халык Банк (KASE)	83,00	87,68	-5,3%
Халык Банк (ADR)	9,62	10,40	-7,5%

### USD/KZT спот, 1 год



### Индекс KASE за 1 год



Казахстанский индекс провел период с 28 августа до 8 сентября со значительными колебаниями. Торговая неделя, приходящаяся на конец августа, оказалась короткой, по причине национальных праздников в Казахстане. Индекс KASE по итогам двух недель, закончившихся 8 сентября, снизился на незначительные 0,25%, до 1961,38 пункта. Лидерами роста стали акции BAST (+12,9%), AKZM (7,3%), KZTK (+2,5%), GB\_KZMS (+1,7%), KZTO (+0,7%) и RDGZ (+0,3%). Хуже остальных выглядели бумаги HSBK (-5,3%), а также KCEL (-1,9%). Курс доллара по отношению к тенге увеличился на 0,55%, до 335,32.

Казахстан рассчитывает инициировать переговоры о заключении отдельного рамочного соглашения с ОПЕК о сокращении добычи нефти. В случае продления договоренностей ОПЕК+ после 31 марта 2018 года Казахстан хочет получить для себя особые условия на фоне повышения объемов добычи на Кашаганском месторождении, расположенном на шельфе Каспийского моря. Проект Кашаган очень большой, в него были вложены крупные инвестиции, которые необходимо вернуть.

### Важные новости

● **Квартальные и годовые отчеты.** АО «БАСТ» сообщило о выпуске отчета о ресурсах месторождения меди Максут в соответствии с международным стандартом JORC. Как следует из документа, запасы месторождения оцениваются в 43,5 млн тонн руды, из которых 26,6 млн тонн вошло в категорию «исчисленные ресурсы по международному Кодексу JORC». Данный объем ресурсов однозначно подчеркивает целесообразность дальнейшего расширения перерабатывающих мощностей предприятия для полного раскрытия экономического потенциала объекта. По данным отчета о минеральных ресурсах, NPV (чистая приведенная стоимость) проекта отработки месторождения на данный момент с учетом планов по расширению перерабатывающих мощностей составляет \$82 млн при ставке дисконтирования 12,5%. В отчете отмечается, что после достижения перерабатывающих мощностей предприятия уровня 1,4 млн тонн руды в год данный показатель возрастет до \$121,8 млн.

● **Макроэкономические новости.** S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам Республики Казахстан с «негативного» до «стабильного». Долгосрочный и краткосрочный суверенные кредитные рейтинги подтверждены на уровне BBB-/A-3, а рейтинг страны по национальной шкале сохранен на уровне kZAA.

### Ожидания

В результате продолжительного ралли в сезоне отчетности казахстанский индекс переместился с шестого на пятое место среди самых быстрорастущих фондовых индексов мира, набрав более 43% с начала этого года. Минувшие две недели казахстанские бумаги находились преимущественно в консолидации, за исключением акций BAST и AKZM. Некоторые ценные бумаги, в частности акции Народного Банка и KAZ Minerals, торгующиеся на Лондоне, начали коррекцию после сильнейшего ралли, так как инвесторы предпочли зафиксировать полученную прибыль.

Ожидаем позитивной динамики казахстанских бумаг, так как индекс KASE остается достаточно недооцененным: его соотношение цена/прибыль находится на довольно привлекательном уровне около 12.





# АО КЕГОС:

## рост на повышении тарифов

Мы ожидаем усиления интереса инвесторов к бумаге на фоне хороших финансовых показателей компании и благоприятного новостного фона по отрасли в целом



### АО «КЕГОС»

Тикер KASE: KEGC  
Текущая цена: 19975 тенге  
Целевая цена: 23970 тенге  
Потенциал роста: 20,0%

### Динамика акций KEGC на KASE



### Новости:

05.09.17

Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев в ходе совместного заседания палат парламента поручил правительству рассмотреть вопросы повышения тарифов ЖКХ для привлечения инвесторов в эту сферу.



### Причины для покупки:

- 1. Техническая картина** Бумага находится в консолидации с уровнем сопротивления на отметке 1400 тенге. Акция сформировала коридор с наименьшей точкой в 1238 тенге и наивысшей на отметке 1412 тенге. Ожидается пробой резистентной линии.
- 2. Макроэкономический фактор** Правительство Казахстана намерено увеличить размер коммунальных платежей, что является благоприятным фактором для акций KEGOC, как главной энергетической компании страны.
- 3. Сильные финансовые показатели** Выручка KEGOC за 1-е полугодие поднялась на 20% в соотношении год к году, до 74,37 млрд тенге. Чистая прибыль увеличилась на 11%, составив 17,97 млрд тенге. Компания имеет очень низкий коэффициент P/E, находящийся на уровне 12,1, что является отличным показателем в отрасли.



# Биржевая Украина: валютный рынок в центре внимания

Украину ждет еще один виток девальвации гривны

## Динамика наиболее интересных акций

Акция	значение на 28.08 2017	значение на 11.09. 2017	изменение, %
MHP S.A., (MHP)	315	340	7,94
Ferrexpo (FXPO)	290	309,2	6,62
Турбоатом, (TATM)	11,561	11,925	3,15
Днипроэнерго, (DNEN)	800	820	2,50
Мотор Сич, (MSICH)	2505	2550	1,80
ETF Индекс УБ, (KUBI)	42,35	42,6	0,59
Западенерго, (ZAE)	118,7	118,8	0,08
Донбасенерго, (DOEN)	14,5	14,5	0,00
Укрнафта, (UNAF)	125,1	125	-0,08
Райффайзен Банк, (BAVL)	0,2782	0,2767	-0,54
Центренерго, (CEEN)	11,15	11,042	-0,97

Украинскому фондовому индексу UX удалось немного подрасти и закрепиться на отметке 1137 п. Таким образом, с начала августа он остается в узком боковике, в диапазоне 1120–1140 пунктов.

Лидерами роста стали акции Мироновского хлебопродукта, которые подорожали на 7,94% в связи с благоприятной конъюнктурой внутреннего рынка сбыта. На фоне продолжающегося «бычьего» тренда в ценах на руду лучше рынка были акции Ferrexpo, которые прибавили 6,62%.

Небольшое снижение показали акции Центренерго (-0,97%). Котировки до сих пор не могут восстановиться после появления информации об обысках в комиссии по регулированию рынка электроэнергетики, которые проходили в середине августа.

## Важные новости

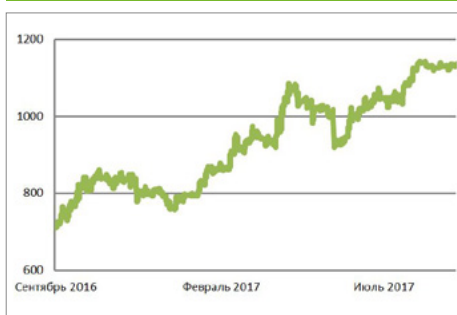
• **Morgan Stanley прогнозирует получение Украиной очередного кредитного транша МВФ.** Нацеленность государства на реформы и готовность сотрудничать с МВФ сохраняется, хотя в 2018 году в связи с грядущими выборами ожидается усиление популистских настроений во власти и замедление хода реформ. «Мы ожидаем пятого транша в конце 2017 года», говорится в аналитическом обзоре банка.

• **Украина возглавила список наиболее привлекательных регионов EMEA для инвестиций.** Institutional Investor Research Group попросила 214 управляющих фондами ответить, какие страны представляют наибольший интерес для текущих или потенциальных инвестиций в ближайшие 12 месяцев. Украину собираются посетить наибольшее количество респондентов (32%), за ней следуют Румыния (26%) и Нигерия (25%).

• **Международные резервы Национального банка в августе увеличились на 1,3%, до \$18,035 млрд.** Последний раз объем резервов превышал эту отметку в начале 2014 года. На сегодня резервы выросли на 16% по сравнению с началом года.

• **Верховная Рада освободила от налогообложения доходы иностранных инвесторов, полученные от операций с ОВЗГ.** Эта мера, по мнению авторов законопроекта, окажет положительное влияние на национальную валюту и экономику страны.

## Динамика индекса UX, 1 год



## Динамика USD/UAH, 1 год



## Ожидания

Как мы и предполагали в предыдущих обзорах, гривна начала стремительно обесцениваться. За прошедшие две недели потери нацвалюты составили более 2%. На текущий момент давление на гривну продолжается. Министр финансов Александр Данилюк сообщил что бюджет Украины на 2018 год сформирован, исходя из курса 29,30 грн за доллар. На наш взгляд, этот прогноз выглядит слегка пессимистичным, учитывая интерес нерезидентов к внутренним ОВЗГ, номинированным в гривнах. Стоит отметить, что портфель нерезидентов на текущий момент вырос до 1,73 млрд грн, тогда как в середине августа его объем составлял 0,01 млрд грн. Продолжение этой тенденции может в краткосрочной перспективе поддержать позиции гривны. Мы предполагаем, что пик девальвации может прийти на февраль-март будущего года.



# МНРС

## наращивает мощности

Мы рассматриваем вероятность роста котировок бумаги на фоне сильных финансовых результатов по итогам 2017 года



ПАО «Мироновский хлебопродукт»

Тикер УХ: МНРС

Текущая цена: 330,00 грн.

Целевая цена: 408,00 грн.

Потенциал роста: 23,63%



### Краткое описание бизнеса компании

ПАО «Мироновский хлебопродукт» (МХП) — один из ведущих агропромышленных холдингов Украины, включающий в себя более 13 успешно работающих предприятий.

#### Динамика акций МНРС на УХ



#### Чистая прибыль, \$млн



#### МХП развивает три основных направления бизнеса:

- птицеводство и сопутствующие производства;
- растениеводство (выращивание кукурузы, подсолнечника, пшеницы, рапса);
- другие сегменты агропрома (производство свежей говядины премиум-класса, фуа-гра, колбасных изделий и копченостей, фруктов).

#### Причины для покупки:

- 1. 42% всех государственных дотаций на сумму 890 млн грн получила компания МХП.** Эти средства были направлены на капитальные инвестиции, а именно на финансирование строительства второй очереди Винницкого птицеводческого комплекса, которое позволит нарастить его мощности по производству мяса кур вдвое. С запуском второй очереди Винницкой птицефабрики планируется полностью загрузить предприятие в Словакии.
- 2. МХП собирается приобрести третий завод в Европе по производству куриного мяса.** Данный шаг позволит обойти ограничения по квотам на этот товар, которые Украина выбрала еще в феврале. На европейский рынок МХП поставляет охлажденные полутуши (данный вид продукции не подпадает под действие квот ЕС), которые на текущий момент перерабатываются на заводах в Нидерландах и Словакии.
- 3. С 1 июля в Украине отменено государственное регулирование цен на продукты питания.** Вследствие этого МХП, которому принадлежит более 40% в отечественном секторе производства куриного мяса, поэтапно поднял цены для украинских потребителей, сравнив их с ценами в ЕС. В компании скачок цен связывают с удорожанием корма для птицы на основе кукурузы. Однако данное утверждение не вполне корректно, поскольку средние цены на кукурузу на бирже СВОТ в 2017 году ниже, чем в 2016-м, а курс гривны в эти периоды оставался более-менее стабильным.

## Текущие рекомендации по акциям, находящимся в поле зрения аналитиков нашей компании и рекомендованным 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 \*

Тиккер	Название компании	Сектор	Капитализация, \$ млрд	P/E	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал в %	Рекомендация
ABX	Barrick Gold Corporation	Природные ресурсы	20,58	8,6	17,43	23,5	34,8	Покупать
ALB	Albemarle Corporation	Природные ресурсы	13,75	46,66	124,64	180	44,4	Покупать
EA	Electronic Arts Inc.	Технологии	37,38	32,27	120,41	181	50,3	Покупать
F	Ford Motor Company	Потребительские товары	46,19	12,2	11,59	18	55,3	Покупать
FIT	Fitbit, Inc.	Технологии	1,5	-	6,26	10	59,7	Покупать
<b>FTNT</b>	<b>Fortinet, Inc.</b>	<b>Технологии</b>	<b>6,73</b>	<b>105,14</b>	<b>38,48</b>	<b>50</b>	<b>29,9</b>	<b>Покупать</b>
GS	The Goldman Sachs Group, Inc.	Финансы	86,86	11,82	225,95	275	21,7	Покупать
GSVC	GSV Capital Corp.	Финансы	0,12	-	5,21	8	53,6	Покупать
IBM	International Business Machines Corporation	Технологии	136,27	12,1	145,76	210	44,1	Покупать
KORS	Michael Kors Holdings Limited	Потребительские товары	6,49	13,19	42,57	60	40,9	Покупать
LUV	Southwest Airlines Co.	Услуги	32,59	16,48	53,95	82	52,0	Покупать
LWAY	Lifeway Foods, Inc.	Потребительские товары	0,13	85,26	8,27	18	117,7	Покупать
MMM	3M Company	Промышленные товары	125,39	23,89	209,64	265	26,4	Покупать
NFLX	Netflix, Inc.	Услуги	81,11	226,9	185,15	239	29,1	Покупать
NKE	NIKE, Inc.	Потребительские товары	87,97	21,32	53,4	66	23,6	Покупать
NVDA	NVIDIA Corporation	Технологии	103,56	48,56	169,61	250	47,4	Покупать
PEP	Pepsico, Inc.	Потребительские товары	166,71	24,36	115	120	4,3	Покупать
PFE	Pfizer Inc.	Здравоохранение	209,95	25,76	35,37	39	10,3	Покупать
REGN	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	Здравоохранение	47,67	44,62	444,48	840	89,0	Покупать
RL	Ralph Lauren Corporation	Потребительские товары	7,26	-	91,4	110	20,4	Покупать
STZ	Constellation Brands, Inc.	Потребительские товары	39,92	27,21	204,62	250	22,2	Покупать
T	AT&T Inc.	Технологии	222,7	17,04	36,26	45	24,1	Покупать
TTM	Tata Motors Limited	Потребительские товары	103,88	18,88	30,59	40	30,8	Покупать
UA	Under Armour, Inc.	Потребительские товары	-	32,89	16,25	50	207,7	Покупать
V	Visa Inc.	Финансы	243,18	39,5	106,21	125,6	18,3	Покупать
WHR	Whirlpool Corporation	Потребительские товары	13,05	17,67	176,34	210	19,1	Покупать
WU	The Western Union Company	Финансы	9,02	48,54	19,22	23	19,7	Покупать
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	Строительство	-	-	39,47	45	14,0	Покупать
XLF	The Financial Select Sector SPDR Fund	Финансы	-	-	24,81	28	12,9	Покупать
YUM	Yum! Brands, Inc.	Услуги	26,6	36,92	77,17	100	29,6	Покупать
V	Visa Inc.	Финансы	243.18	39.5	106.21	125.6	18.3	Покупать
WHR	Whirlpool Corporation	Потребительские товары	13.05	17.67	176.34	210	19.1	Покупать
WU	The Western Union Company	Финансы	9.02	48.54	19.22	23	19.7	Покупать
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	Строительство	-	-	39.47	45	14.0	Покупать
XLF	The Financial Select Sector SPDR Fund	Финансы	-	-	24.81	28	12.9	Покупать
YUM	Yum! Brands, Inc.	Услуги	26.6	36.92	77.17	100	29.6	Покупать

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

Компания

События и комментарии



- 12 сентября Apple Inc. (AAPL) представила новые Apple Watch, Apple TV и iPhone. Третья версия «умных» часов, как и ожидалось, получила функции сотовой связи. Из-за этого отпадает необходимость постоянно держать рядом iPhone, чтобы пользоваться всеми функциями устройства.

iPhone 8 и 8 Plus представляют собой новые версии уже существующих моделей. iPhone 8 имеет 4,7-дюймовый экран, iPhone 8 Plus — 5,5-дюймовый. Устройства будут работать на новой системе на кристалле A11 Bionic. Они снабжены новыми дисплеями, оснащены стеклами спереди и сзади, у них есть новые динамики, шестиядерный процессор, 12-мегапиксельные камеры с новыми сенсорами, фильтрами и эффектами.

Apple также презентовала юбилейную версию iPhone 10, или iPhone X. Детали дизайна: экран от края до края, стекло спереди и сзади, полоса из нержавеющей стали, новый Super Retina OLED-дисплей с диагональю 5,8 дюйма, две камеры по 12 мегапикселей. Кнопки «возврат» не предусмотрено. Разблокировать телефон можно будет при помощи функции распознавания лица, просто посмотрев на экран. Также новый гаджет отличается водостойкостью и пылестойкостью. Цена смартфона составит минимум \$999, поставки нового продукта начнутся 3 ноября.

Акции компании на фоне презентации традиционно немного снизились (-0,4%).



- 12 сентября акции McDonald's Corp. (MCD) резко отступили от рекордных максимумов, после того как аналитическая компания M Science выпустила негативный прогноз по бумагам компании, как сообщается, из-за слабых продаж в последнее время. Акции подешевели на 3,2%, что может стать самым крупным однодневным падением с июля 2016 года. Столь существенное снижение котировки даже привело к тому, что DJ-30 ушел в минус.



- По сообщениям от 8 сентября, из трех источников, знакомых с этими планами, премиальный бренд Lincoln, принадлежащий Ford Motor Co (F) намерен выпустить гибридные версии всех своих американских моделей к 2022 году.

О деталях будет объявлено 3 октября, когда генеральный директор Ford Джим Хэкетт выступит перед инвесторами по вопросам стратегии автомобилестроителя. Представители компании также рассматривают вопрос о выпуске полностью электрифицированной модели Lincoln.

С момента выхода новости акции компании выросли более чем на 2%.



- 6 сентября исполнительный председатель Alibaba Group (BABA) Джек Ма и президент Мексики Энрике Пенья Ньето засвидетельствовали подписание Меморандума о взаимопонимании (MoU), нацеленного на продвижение мексиканской продукции. Подписали соглашение президент Alibaba Group Майк Эванс и заместитель министра экономики Мексики Хосе Рохелио Гарса. Новость способствовала росту акций компании более чем на 6%.



- 31 августа Nutanix Inc. (NTNX) сообщила о получении в 4-м квартале убытка в размере \$91 млн (\$0,59 на акцию) против \$50 млн (\$1,11 на акцию) годом ранее. Операционный убыток составил \$0,33 на акцию. Выручка выросла со \$140 млн до \$226 млн. Ожидания были на уровне \$0,38 убытка на акцию при выручке в \$218 млн. В текущем квартале компания планирует убыток в \$0,37 на акцию.

Отчет немного лучше ожиданий и неоднозначный прогноз не позволили акциям компании показать сильную динамику. С начала августа котировки находятся в узком боковике, мы ждем, что цена выйдет из него вверх.

# iRobot.

## Революция роботов начинается с... пылесосов!



Тикер: **IRBT**

Текущая цена: **\$85,08**

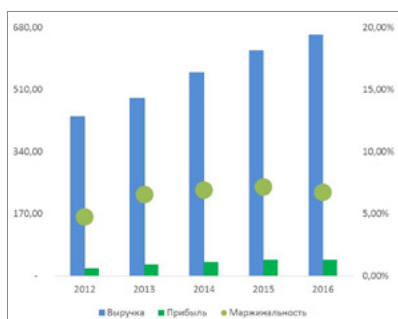
Целевая цена: **\$132,41**

Прибыльность: **55,6%**

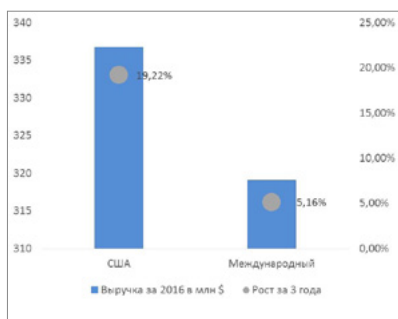
По состоянию на 11.09.17

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: **\$9,14 млрд**
- За месяц: **-16,78%**
- За квартал: **-15,16%**
- За полгода: **50,29%**
- За год: **117,65%**
- С начала года: **45,5%**

Динамика выручки и прибыли компании



Разделение выручки по регионам



Компания iRobot (IRBT) занимается разработкой, производством и продажей домашних роботов, которые пылесосят и моют полы. В 2016 году компания продала свой бизнес Arlington Capital Partners по выпуску роботов для разминирования по заказу государства. Среди продуктов iRobot есть Roomba, Scooba, Braava, Looj и Mira. iRobot занимает 21% глобального рынка пылесосов. В прошлом году рост CAGR компании составил 18%. Весь рынок оценивается в 7 млрд, таким образом, у компании есть возможность как минимум удвоить свою долю на нем, учитывая нынешний рост продаж.

Развитие предприятий по производству роботов заключается в дальнейшем расширении продуктовой линейки и увеличении эффективности бизнеса. Совсем недавно фирма представила серию Braava, которая предназначена для влажной и сухой уборки полов с покрытием из плитки, паркета, ламината и так далее. Создав робот-пылесос, компания изменила технологию уборки дома и расширила ассортимент бытовой техники для этих целей. За счет этого она повышает продажи без серьезного увеличения расходов на создание новых роботов. При этом CAGR расходов на исследования и разработку на протяжении последних шести лет составляет 21,5%. Ожидаем, что к концу 2018 года компания запустит новую линейку продукции, не связанную с уборкой помещений, или начнет развивать новый сегмент бизнеса. Эффективность бизнеса увеличивается путем структурных решений, например за счет поглощения европейского дистрибьютора Robotics. Нет никаких сомнений в том, что сделка состоится и завершится в 4-м квартале текущего года.

Выручка компании за 2016 год составила более \$660 млн при маржинальности 6,75%. CAGR выручки за последние четыре года достиг 11%, а тот же показатель прибыли равняется 21%. Разница в росте отражает повышение прибыльности на 30%. Квартальный отчет iRobot зафиксировал увеличение оборота на 23%, \$183,15 млн, что превысило ожидания аналитиков на \$8,49 млн. При этом аналитики прогнозировали квартальный убыток \$0,28 на акцию из-за вышеупомянутой покупки Robotics, однако компания получила прибыль \$0,27 на бумагу. Таким образом, отчетность iRobot оказалась сильной. Прогноз по выручке на 2017 год IRBT повысила на 8,8% с учетом покупки Robotics, а без учета этого фактора гайденс подняли на 4,5%.

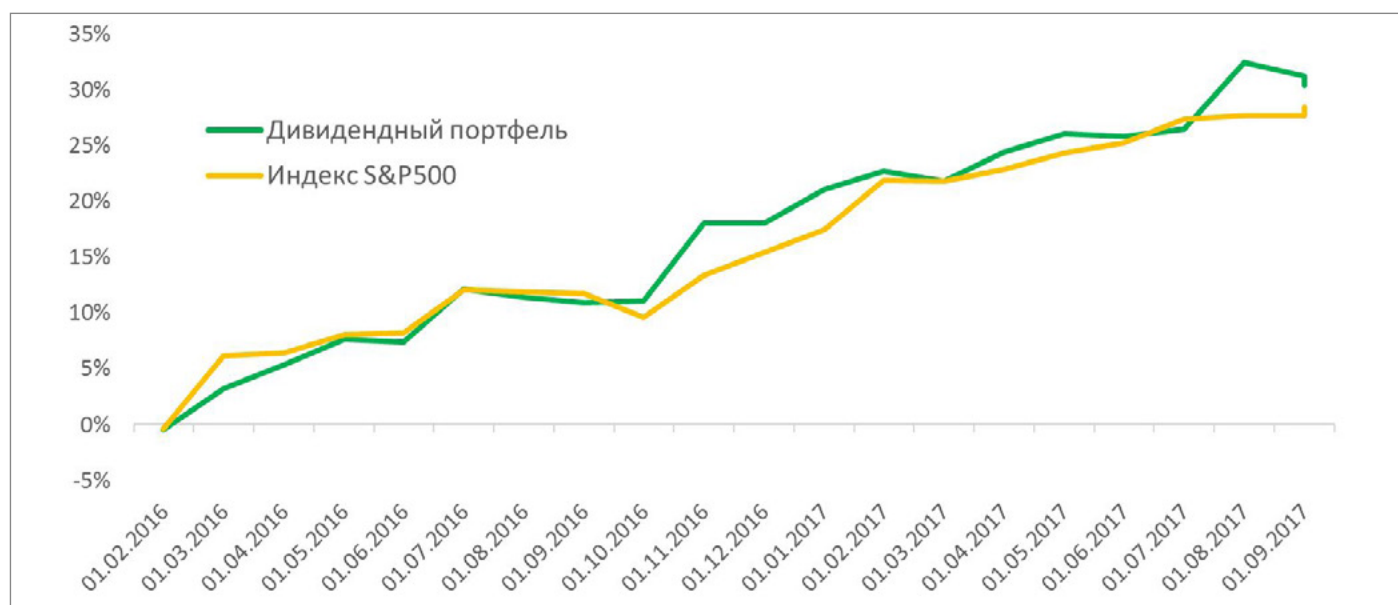
Текущая финансовая отчетность не учитывает выручку и прибыль от европейского дистрибьютора, поскольку, как было указано выше, сделка по его поглощению завершится лишь в 4-м квартале 2017 года. Robotics — самый крупный партнер iRobot в Европе, они сотрудничают с 2006 года. Синергия окажется выше ожиданий инвесторов, поэтому мы рассчитываем на увеличение квартальной выручки в 30% по сравнению с прошлым годом с сохранением маржинальности на уровне 5%. После выхода квартальной отчетности Softbank сообщил, что владеет чуть менее 5% в iRobot. На фоне публикации финансовых результатов это стало дополнительным драйвером роста: акции компании прибавили более 18%. Однако этот рост был полностью нивелирован падением на 15% 13 сентября, когда стало известно, что один из конкурентов — Shark Cleaners выходит на рынок роботов-пылесосов. Sharkninja (производитель пылесосов Shark Cleaners) относительно небольшая европейская семейная фирма. Ее капитализация вдвое ниже, чем у IRBT. Shark Cleaners успешно «отъели» рынок у Dyson и теперь двинулись в сегмент «умных» пылесосов. Стоит отметить, что создатели компании IRBT — это люди с 27-летним опытом экспертизы в области построения роботов, которые окончили MIT по специальности «робототехника». Представители Shark не имеют такого бэкграунда. Кроме того, iRobot более 10 лет работает именно в секторе производства «умных» пылесосов, Shark пока не представила ни одного продукта. Спекулянты воспользовались эмоциональной реакцией инвесторов и обвалили акцию на 15%, тем самым создав отличный момент для долгосрочной покупки.

# 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.



## Последние изменения

1. Закрываем сделку по Monsanto по \$117,20.
2. Wells Fargo & Co (WFC) — новая акция в нашем портфеле. Компания входит в топ-15 по капитализации и обеспечивает 3% дивидендной доходности. Основное направление бизнеса компании — розничный банкинг, который на фоне укрепления американской экономики развивается. Более того, ожидаемые финансовые реформы в США станут драйвером для дальнейшего роста котировок банка.
3. Из-за потока новостей о презентации Apple нового телефона, который вновь должен перевернуть рынок, акции Texas Instruments (TXN), как одного из поставщиков «яблочной» компании, торгуются в плюсе. Этот фактор должен стать драйвером роста выручки TXN на среднесрочный период.

## Озвученные тренды

General Dynamics снимается с пересмотра, поскольку конфликт между КНДР и Западом продолжается, а значит потенциально GD перспективна как с точки зрения роста, так и с точки зрения дивидендов.

# Стратегия дивидендная

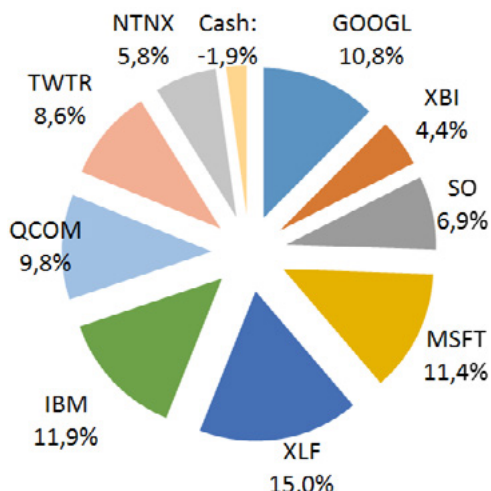
## Обзор портфеля доверительного управления на 11.09.2017

Тикер	Описание позиции	Капитализация млрд \$	Цена \$	годовая доходность дивиденда в %
BX	Blackstone Group (BX) — глобальная инвестиционная компания, которая имеет очень хорошие активы в своем портфеле. Это один из самых привлекательных представителей финансового сектора, обеспечивающий 11,24% доходности по дивидендам.	39,55	32	11,24%
BA	Boeing Co (BA) — международная компания, которая разрабатывает и производит гражданские авиалайнеры, военные самолеты и другую военную технику. Выплачивает хорошие, а главное, стабильные дивиденды.	140,18	239,81	3,10%
T	AT&T (T) — лидирующий игрок на коммуникационном рынке. Это «созревшая» компания, поэтому она отлично подходит для добавления в консервативный портфель, поскольку дает дивидендную доходность на уровне 4,91% в год.	236,39	36,06	4,91%
GD	General Dynamics (GD) — компания, которая занимается производством и продажей различных типов оружия, самолетов и других систем, которые относятся к авиационно-космической и оборонной промышленности. С увеличением военного бюджета выросла и цена акций GD, но, самое главное, за пять лет дивиденды повысились на 10%.	59,98	199,4	1,67%
MSFT	Microsoft Corporation (MSFT) — многопрофильная IT-корпорация. Компания сконцентрировалась на продвижении не традиционных сервисов, но и на новых перспективных направлениях. Но мало кто знает, что она привлекательна и для консервативных инвесторов. За пять лет ее дивиденды выросли на 15%, и сейчас доходность по ним составляет 2,3%.	566,81	74,58	2,28%
WFC	Wells Fargo (WFC) — компания, входящая в топ-15 по капитализации и обеспечивающая 3% дивидендной доходности. Основное направление бизнеса компании — розничный банкинг, который на фоне укрепления американской экономики развивается. Более того, ожидаемые финансовые реформы в США станут драйвером для дальнейшего роста котировок банка.	254,3	51,25	3,05%
TXN	Texas Instruments (TXN) — компания по производству полупроводников, которая имеет диверсифицированный пул продуктов. При этом она обеспечивает высокую доходность — 2,5%, и это один из высоких показателей в индустрии. Рост дивидендов компании за пять лет составил 24%.	81,23	82,29	2,50%
UPS	United Parcel Service (UPS) — компания, которая занимается доставкой почтовых отправлений в США и в других странах. Это «созревшая» компания, которая обеспечивает стабильную доходность 3,07% по дивидендам.	98,36	117,07	3,08%



# Стратегия активная

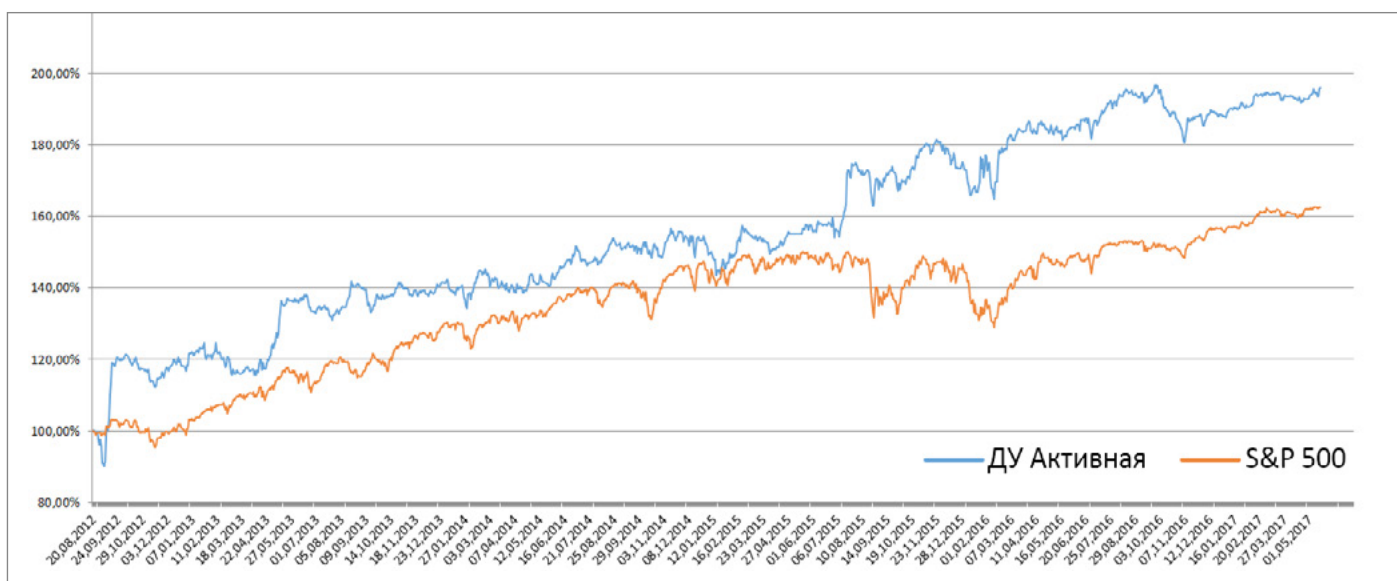
## Обзор портфеля доверительного управления на 11.09.2017



Проблема Северной Кореи снова появилась на рынках, и фондовые индексы 5 сентября ушли в заметный минус, впрочем, отыграв часть падения за неделю. Затем, 10 сентября, КНДР заявила, что США «захлебнутся слезами», однако дальнейших угроз пока не последовало.

Ураганы Харви и Ирма держали рынки, в особенности страховые компании, которые упали в цене на 15-20%, в сильном напряжении. Сейчас часть этого негатива компенсирована, фондовый рынок направился к новым высотам, и к концу недели мы, возможно, увидим обновление максимумов. Рост возобновился на фоне снижения оценки ущерба от урагана Ирма с более чем \$200 млрд до примерно \$150 млрд.

Из-за урагана разрешилась самая большая неопределенность сентября — вопрос с повышением потолка госдолга США. Дональд Трамп договорился с демократами о поднятии этого потолка на три месяца в связи с необходимостью финансировать восстановление юго-восточного региона Штатов после разгула стихии



### Последние изменения

Изменений с последнего инвесткома не произошло.

### Озвученные тренды

V.F. Corporation (VFC) показывает хорошую доходность на фоне роста объемов реализации. Рассматриваем компанию для продажи и фиксации прибыли.

# Акции для активного трейдинга

Главными критериями в отборе акций для краткосрочной спекуляции long стали высокая ликвидность, а также нахождение цены около локального максимума или уровня сопротивления. Актуальность рекомендации — пять–десять рабочих дней.

Рекомендация

Тренд

ЛОНГ

## Tesla

Сектор: Инновационные технологии (разработка и производство электромобилей и солнечных панелей)

Изменение за последние пять торговых сессий: +3,05%

Средняя внутридневная волатильность: 2,6%

Средний объем торгов (млн акций в день): 7,06

Текущая цена: \$366,23

Пробой фигуры «треугольник» вверх и дальнейший рост.



ЛОНГ

## Southwest Airlines

Сектор: Авиаперевозки (пассажирские и грузоперевозки, лоукостер)

Изменение за последние пять торговых сессий: +4,69%

Средняя внутридневная волатильность: 2,1%

Средний объем торгов (млн акций в день): 5,29

Текущая цена: \$54,66

Котировка отскочила от уровня поддержки, который был полугодиевым минимумом, и теперь отыгрывает свое снижение.



ЛОНГ

## Electronic Arts.

Сектор: Мультимедиа и графическое ПО (производитель игр, в том числе таких популярных, как FIFA, Star Wars и др.)

Изменение за последние пять торговых сессий: 0,24%

Средняя внутридневная волатильность: 2,0%

Средний объем торгов (млн акций в день): 2,69

Текущая цена: \$119,60

Торгуется в своем диапазоне и начинает движение от линии поддержки.



ЛОНГ

## Time Warner

Сектор: Развлечения (видеоконтент: фильмы и телесериалы. Владелец Walt Disney).

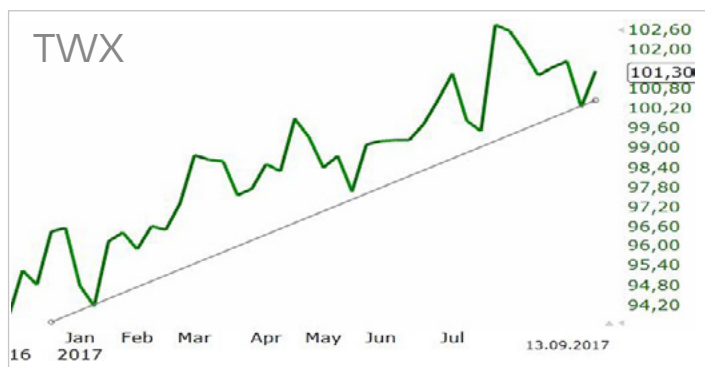
Изменение за последние пять торговых сессий: -0,31%

Средняя внутридневная волатильность: 1%

Средний объем торгов (млн акций в день): 3,5

Текущая цена: \$101,30

Отскок от линии поддержки и дальнейший рост котировки.



# IPO Roku:

## 7 млрд часов стриминга за полгода

Заявку на IPO на NASDAQ подала Roku — компания, производящая стриминговые приставки, софт для smart TV и предлагающая доступ к 5000 платных и бесплатных поставщиков потокового видео, среди которых Hulu, Netflix, Crackle, HBO Go и Pandora.

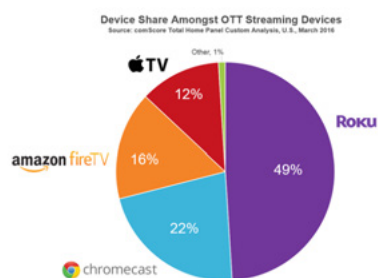
# Roku

### О компании

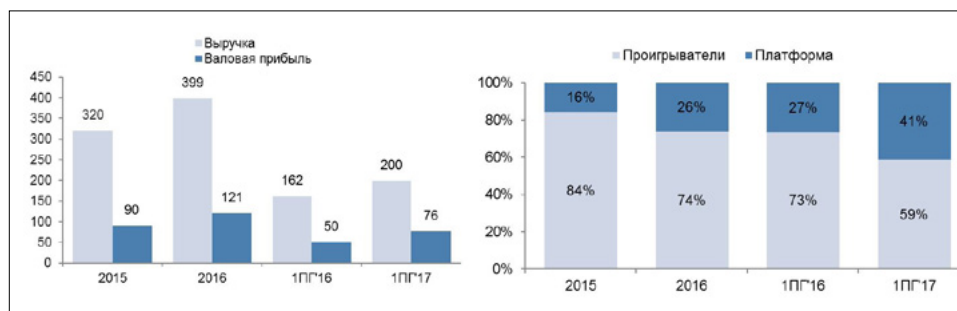
Приставки от Roku подключаются к телевизору посредством WiFi-соединения. Пользователи получают доступ к разнообразному видеоконтенту — как бесплатному, так и доступному по подписке. В системе 5000 потоковых каналов из США и 3000 международных. Среди поставщиков контента Hulu Plus, Netflix, Crackle, HBO Go, Pandora. Что очень важно, Roku не является конкурентом Netflix или Hulu, а выступает для них дополнительным каналом продаж.

Новыми драйверами роста дохода Roku стали реклама и отчисления от провайдеров контента. Доля этих статей в выручке уже достигла 41%. Продажа рекламы и отчисления за контент становятся все более маржинальными: валовая маржа выросла с 28% до 38%, а ARPU (средний доход на пользователя) увеличился на 34% г/г. Компания получает часть дохода, например от Hulu, когда клиент подписывается на них через Roku. Также она контролирует некоторые поддерживаемые рекламой каналы, которые передаются через Roku.

Доля рынка Roku по итогам 2016 года



OTT-устройства четвертая по популярности точка доступа в Интернет в мире



### Финансовые показатели

Расширение доли доходов от более выгодной рекламы и контента увеличило валовую маржу до 38%. Это произошло благодаря резкому снижению себестоимости до 62% с 72% в 2015 году. При этом с 16% до 24% выросли затраты на R&D. Компания активно вкладывается в развитие платформы анализа данных. Затраты на маркетинг за 1-е полугодие 2017 года составили 14% выручки при 16% за тот же период 2016-го. В теории снижение затрат на R&D и сокращение маркетингового бюджета по мере развития компании вполне может вывести Roku на операционную прибыльность. Еще больше обнадеживает положительный операционный денежный поток, достигший в январе-июне \$30 млн против \$17 млн за тот же период год назад при CAPEX в \$5 млн. Это говорит о том, что финансовый профиль компании становится все более здоровым.

### Резюме

Мы считаем IPO Roku перспективным, поскольку нейтральность к контенту делает компанию очень привлекательным партнером для его поставщиков. Roku не концентрируется на конкуренции с издателями контента, такими как Netflix. Вместо этого обеспечивается максимальный уровень «просматриваемости».

# Обзор венчурных инвестиций

Новости компаний, акции которых еще не обращаются на биржах

Наименование компании

Новость



Калифорнийский стартап, который позволяет накапливать деньги с каждой покупки. Когда клиент оплачивает покупку, приложение округляет цену и инвестирует центы в фондовый индекс. Например, покупатель в магазине заплатил \$36,01, приложение инвестирует \$0,99 в диверсифицированный портфель без комиссии. На первый взгляд, сумма вложений небольшая, однако если совершать по одной такой транзакции в день, за день может набежать до \$361, а это уже вполне осязаемая сумма. Стартап был создан в 2012 году и с тех пор привлек почти \$100 млн за восемь инвестиционных раундов.



Стартап, основанный в 2016 году в Индонезии. ReWork предоставляет помещения для коворкинга. 7 сентября 2017 года он получил первые инвестиции в размере \$3 млн от китайской компании UrWork, работающей в том же сегменте. Это было сделано в ответ на поглощение SpaceMob WeWork, который является прямым конкурентом UrWork.



Французский стартап только что получил инвестиции на сумму \$24 млн от Crédit Agricole, Crédit Mutuel Arkéa и MAIF. Linxo разработала аналог американского Mint — приложения по предоставлению банковских услуг. Во Франции большинство подобных приложений крайне неудобны, и компания пытается решить эту проблему. Linxo дает возможность отслеживать сразу несколько банковских счетов, в результате на одной платформе клиент получает доступ ко всем функциям нужных ему банков. Всего в стартап с 2010 года инвестировали \$26,18 млн.

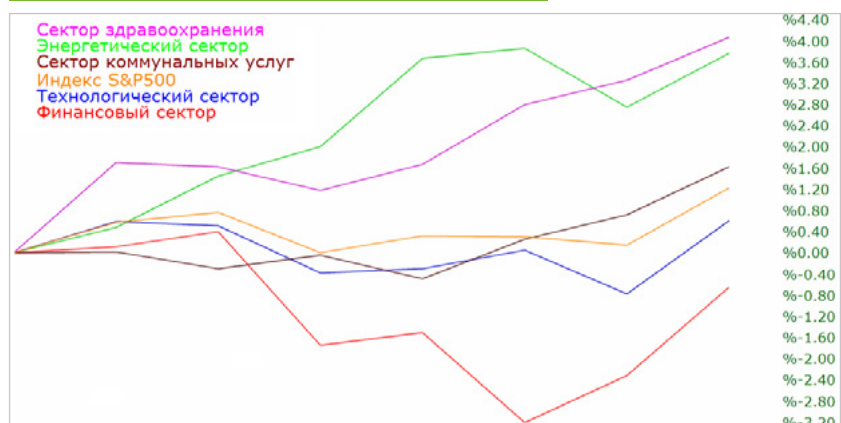


Компания, которая разрабатывает летающие автомобили. Сейчас открыт предзаказ на транспортные средства стоимостью \$1 млн, выпуск которых намечен на 2019 год. Машина будет работать на электричестве, сможет летать со скоростью 300 км/ч преодолевать максимум 300 км без подзарядки аккумулятора. 5 сентября 2017 года Liliium получила финансирование в объеме \$90 млн, основным инвестором стала Tencent. За все время компания получила инвестиции на сумму \$101,4 млн.

# Отрасли и компании: лидеры рынка

Ураганы стали причиной повышения спроса на медикаменты.

По состоянию на 12 сентября 2017



## 20 крупнейших компаний в самом доходном секторе за неделю и месяц

Тиккер	Название компании	Рыночная капитализация (млрд. \$)	P/E	Текущая цена	Изменение за неделю	Изменение за месяц
ABBV	AbbVie Inc.	136.12	20.84	87	13.33%	18.49%
BSX	Boston Scientific Corporation	39.44	50.42	28.95	4.50%	8.36%
DHR	Danaher Corporation	59.12	27.83	87.07	4.00%	8.14%
BMJ	Bristol-Myers Squibb Company	103.05	22.82	62.72	3.54%	9.09%
AET	Aetna Inc.	54.14	35.51	163.21	3.25%	4.66%
BIIB	Biogen Inc.	69.15	21.43	326.54	3.09%	13.02%
BDX	Becton, Dickinson and Company	45.41	58.28	203.87	2.14%	2.96%
ABT	Abbott Laboratories	90.54	79.91	52.45	2.12%	6.66%
LLY	Eli Lilly and Company	89.77	35.94	82.63	2.01%	0.42%
AGN	Allergan plc	78.29	-	232.38	1.77%	-1.86%
MDT	Medtronic plc	111.72	27.51	81.56	1.75%	-2.29%
GILD	Gilead Sciences, Inc.	111.62	9.24	84.52	1.66%	15.16%
AMGN	Amgen Inc.	131.86	16.43	186.49	1.61%	4.09%
CI	Cigna Corporation	46.57	21.27	186.32	1.37%	3.64%
CELG	Celgene Corporation	110.91	43.69	140.92	1.13%	3.64%
SYK	Stryker Corporation	53.2	31.79	143.69	0.80%	-1.85%
MRK	Merck & Co., Inc.	175.42	35.01	65.13	0.64%	2.85%
PFE	Pfizer Inc.	202.41	24.84	34.32	0.53%	1.94%
JNJ	Johnson & Johnson	354.8	22.15	133.21	-1.05%	-1.69%
ANTM	Anthem, Inc.	51.29	18.34	195.95	-1.12%	0.52%

# 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  
Владимир КОЗЛОВ  
Анатолий КИРИЛЛОВ  
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

### Главной 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

### Представительство в Нижнем Новгороде

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

### 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 Красноярске

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