

SORTIS

СТРАТЕГИЯ 2013

1К2013 – ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА



1K2013

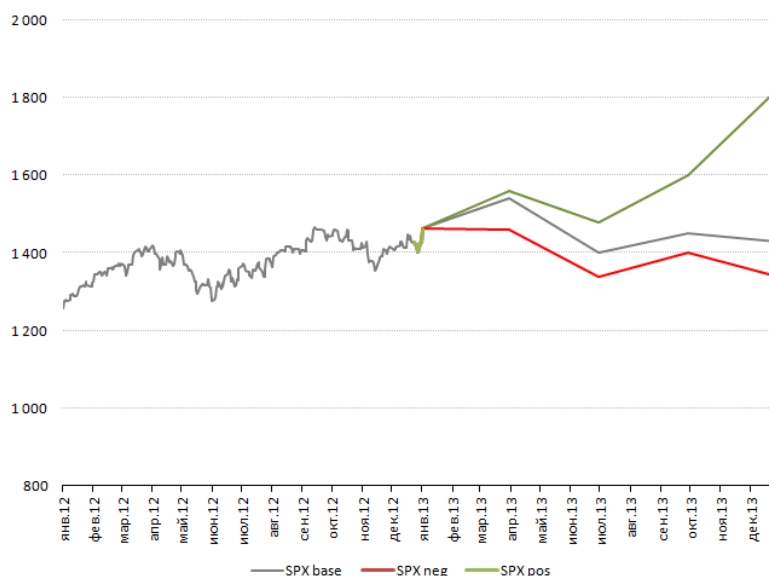
ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

SP500

ДВИЖЕНИЕ К ГОДОВЫМ МАКСИМУМАМ

Мы полагаем, Индекс SP500 продолжит движение в боковом коридоре 1300 – 1500 пунктов в следующие 12 месяцев. Прогноз основан на нашей модели, в которую заложены консенсус прогноз роста прибыли на акцию компаний в Индексе на 8-10% - до USD 108-110,00 при сохранении аппетита к риску на средних для последних 5-ти лет уровнях, т.е. мультипликатор P/E составит 14,0 – 14,5х.

Сценарии SP500 в 2013 году основанные на прогнозе прибыли на акции SP500 и аппетита к риску



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

SP500

ДВИЖЕНИЕ К ГОДОВЫМ МАКСИМУМАМ

Тактически, мы полагаем, рынок продолжит движение к своим годовым максимумам около 1540 пунктов с последующей консолидацией. Мы видим годовой минимум на отметке 1300 пунктов (снижение от текущего уровня – 12%) в 1П2013. В отсутствии «фискального обрыва» факторами снижения выступят: «всплески долгового/бюджетного» кризиса в Еврозоне; обострение ситуации на Ближнем востоке. Поддержку покупателям во 2П2013 окажет: улучшение корпоративных результатов и ситуации в экономике, главным образом на рынке недвижимости, в секторе потребительских товаров и на рынке труда; а также сохранение мягкой монетарной политики ЦБ. Цель по SP500 на конец 2013 года – около 1450 пунктов (рост около 12% от годового минимума).

Выбор секторов на 2013 год

	Close 12/12	2013 eps	2013 P/E	%	CAGR09- 13	13/09, %	price 12m, %
SPX	1 426,00	113,37	12,49	13,7	18,8	99,4	14,96
SPX ConDisc	375,02	25,30	14,82	14,8	23,3	130,8	21,6
SPX ConStaples	368,94	24,04	15,35	8,6	7,0	30,9	10,3
SPX Energy	530,38	49,05	10,81	8,3	29,8	184,2	1,81
SPX Financials	211,95	19,56	10,83	15,9	45,2	344,5	20,8
SPX Health Care	464,06	36,61	12,68	12,8	8,5	38,7	15,63
SPX Industrials	322,25	25,38	12,70	10,2	15,6	78,5	9,98
SPX InfTech	465,45	39,82	11,69	18,4	22,9	127,8	13,29
SPX Materials	230,62	18,28	12,62	23,7	26,7	157,8	9,09
SPX Telecom	146,98	8,94	16,43	15,8	5,5	23,8	13,73
SPX Utilities	176,35	12,47	14,14	6,4	2,0	8,4	-2,67

1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

EUR/USD

Рост продолжается с целью 1,35 и 1,40

Мы считаем привлекательным открытие длинных позиций в валютной паре EUR/USD с целью 1,35 и 1,40 в 1П2013 года. Одновременно мы считаем привлекательным покупку акций, котируемых в EUR и или валютах, курс которых привязан к EUR. Мы выделяем акции Nokia, Astarta и Kernel.

Динамика EUR/USD



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

ЗОЛОТО

Долгосрочная цель USD2250

Мы ожидаем рост цены золота с целью USD2250.00 в следующие 12-18 месяцев.

Динамика цены золота и пары EUR/USD



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Украинские акции

Ferrexpo продолжает отыгрывать потери 2012 года

Среди акций украинских компаний, торгуемых на иностранных биржах мы выделяем акции МНР, Ferrexpo и Astarta. Данные компании получают наибольшую выгоду среди публичных компаний от: девальвации гривны; выхода украинской продукции на европейский рынок мяса птицы и яиц; увеличения доли на рынке сахара и сои.

График Ferrexpo, недельный



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Украинские акции

МНР – в восходящем тренде

Среди акций украинских компаний, торгуемых на иностранных биржах мы выделяем акции МНР, Ferrexpo и Astarta. Данные компании получают наибольшую выгоду среди публичных компаний от: девальвации гривны; выхода украинской продукции на европейский рынок мяса птицы и яиц; увеличения доли на рынке сахара и сои.

График МНР, недельный



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Украинские акции

Astarta – выход из затянувшейся консолидации

Среди акций украинских компаний, торгуемых на иностранных биржах мы выделяем акции МНР, Ferrexpo и Astarta. Данные компании получают наибольшую выгоду среди публичных компаний от: девальвации гривны; выхода украинской продукции на европейский рынок мяса птицы и яиц; увеличения доли на рынке сахара и сои.

График Astarta, недельный



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Россия

Внимание на политиков

Мы также внимательно следим за российским рынком акций на фоне признаков усиления борьбы с коррупцией со стороны Президента. На наш взгляд, борьба с коррупцией, «закручивание гаек» и бюджетная дисциплина являющиеся основной для начала реформ – основные драйверы роста для российского рынка, который торгуется с почти 50% дисконтом к своим средним оценкам по мультипликатору P/E. Мы также не отказываемся от участия в дивидендах российских компаний, обеспечивающих дивидендную доходность 8-10%.

График РТС, дневной



1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Россия

Дивидендные истории

Если правительство добьется своего, и госкомпании с 2013 г. будут выплачивать более высокие дивиденды, это поможет сократить дисконт российского рынка к аналогам на развивающемся пространстве. Правда, любое уменьшение данного дисконта будет ограничено опасениями в отношении того, насколько негативно падение цен на сырье может отразиться на дивидендных платежах. В настоящее время дивидендная доходность российского рынка является одной из наиболее высоких среди развивающихся. По дивидендному критерию мы рекомендуем привилегированные акции **Башнефти**, **Сургутнефтегаза**, **Сбербанка**, а также обыкновенные бумаги **МТС** и **М.Видео**.

Акции с наибольшей ожидаемой дивидендной доходностью по итогам 2012 года

Акции	Див.дох-ть (консенсус)	EPS/DPS (2012П)	CFO на акцию/DPS (2012П)	CFO/(DPS + капвлож.) (2012П)
TNBPP	23,8%	1,5	1,8	1,0
TNBP	20,0%	1,5	1,8	1,0
MTL/P	16,8%	-0,7	5,6	0,5
MVID	11,5%	0,9	1,5	0,9
BANEP	9,9%	1,6	2,3	1,1
SNGSP	9,5%	4,2	8,6	1,6
VIP	7,2%	1,2	4,6	1,0
BANE	7,1%	1,6	2,3	1,1
MTSS	6,2%	1,4	3,4	1,0
AKRN	6,1%	3,0	4,0	н/д
CTCM	5,9%	1,8	1,5	1,2
GAZP	5,9%	6,0	7,7	1,1
SBERP	5,5%	5,6	н/а	н/д
SIBN	5,4%	4,3	6,2	1,2
RUS	5,0%	1,0	1,8	0,4
HMSG	4,7%	4,2	5,7	2,3
MSTT	4,2%	2,3	4,4	1,2
GLTR	4,1%	3,0	4,7	0,4
LKOH	4,1%	5,2	7,2	1,1
EONR	3,9%	3,0	4,0	1,2

1K2013

ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Россия

Принимая во внимание качество корпоративного управления

На наш взгляд, растущая заинтересованность инвесторов в достойном корпоративном управлении и высокой ликвидности акций сильно уменьшает число привлекательных для инвестирования бумаг в России, что, в свою очередь, приводит к некомфортно высокому росту оценок стоимости ряда акций. Тем не менее, мы ожидаем, что компании, стандарты корпоративного управления которых воспринимаются как высокие, останутся в моде – из их числа мы отобрали наилучшие с нашей точки зрения по критериям роста прибылей и оценок стоимости. Это **НОВАТЭК, Yandex, Магнит, Globaltrans и Группа ЛСР.**

Топ идеи

Компания	Тикер	Потенциал роста, %	P/E 2013E
Черкизово	CHE	118	3,8х
Ростелеком	RTKM	83	6,1х
X5	FIVE	64	8,3х
Петропавловск	POG	62	8,6х
Мостотрест	MSTT	57	7,5х
FESCO	FESH	47	8,5х
НОВАТЭК	NVTK	45	14,2х
Сургутнефтегаз	SNG	36	5,1х
Е.Оп Россия	EONR	32	8,7х
Акрон	AKRN	31	5,3х

1K2013

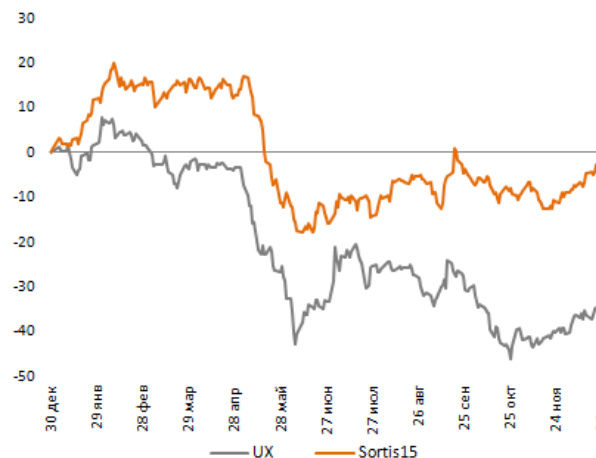
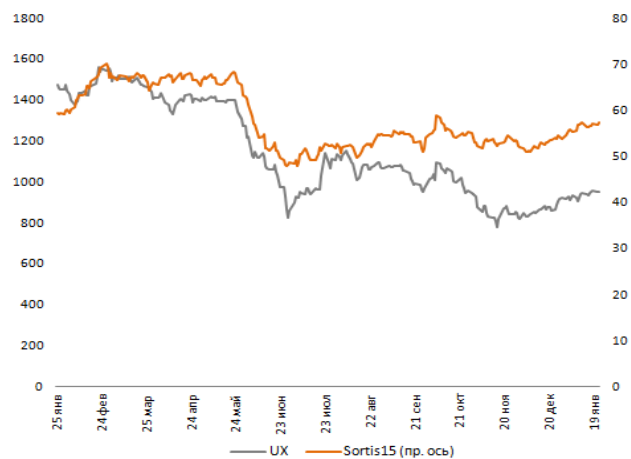
ОПТИМИСТИЧНОЕ НАЧАЛО ГОДА

Украина, внутренний рынок

Сохраняя осторожность

Мы не включаем в портфель акции на внутреннем рынке в Украине, однако отслеживаем развитие ситуации на нем. При возвращении ликвидности и активности игроков, мы рассматриваем акции **Мотор Сич, Донбасс- и Центрэнерго**, как наиболее привлекательные для открытия длинных позиций.

Абсолютная и относительная динамика UX и Sortis15



Критерии присвоения рекомендаций

Потенциал роста	Рекомендация
более 20 %	Покупать
от – 20% до 20%	Держать
менее -20%	Продавать

Заверение аналитика.

Каждый аналитик, который несет основную ответственность за содержание этого аналитического отчета в целом или его части, относительно каждой ценной бумаги или эмитента, упомянутых аналитиком в этом отчете утверждает, что: все высказанные мнения точно отображают его или ее личную точку зрения об указанных ценных бумагах или эмитентах; получаемое им или ей вознаграждение (и его составные) не является, не было и не будет прямо или опосредовано, связано с конкретными рекомендациями или взглядами, высказанными аналитиком в аналитическом отчете.

Конфликт интересов.

ООО «Sortis», его директора и работники или клиенты могут иметь или имели интерес или длинные / короткие позиции по ценным бумагам, указанным в этом отчете, и могут в любое время осуществлять операции по покупке и / или продаже таких ценных бумаг от собственного имени или в качестве посредника. ООО «Sortis» могло участвовать или участвовала на фондовом рынке в проведении операций с ценными бумагами, которые рассматриваются в этом отчете. Аналитики получают вознаграждение, основывающееся на различных факторах, включая: качество аналитики, отзывы инвесторов / клиентов, подбор акций, конкурентные факторы, доход фирмы и доход от предоставления инвестиционно-банковских услуг.

Границы ответственности.

Этот отчет не подлежит отправке и не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом, которое является гражданином или резидентом какого-либо штата, страны или другой юрисдикции, в которых такое распространение, публикация или использование противоречит закону или правилам, или в юрисдикции которых на ООО «Sortis» распространяются какие-либо требования относительно регистрации или лицензирования. Если другое отдельно не указано, все материалы, представленные в этом отчете, защищены авторским правом ООО «Sortis». Материалы, их содержание и копии не могут изменяться, передаваться, копироваться или распространяться другим лицам без предварительного письменного разрешения ООО «Sortis».

Информация и материалы, представленные в этом отчете, не должны рассматриваться как предложение или просьба предоставить предложение на продажу, покупку или подписку на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. ООО «Sortis» могло не предпринимать каких-либо мер для того, чтобы удостовериться, что ценные бумаги, упомянутые в этом отчете, являются подходящими для какого-либо конкретного инвестора. ООО «Sortis» не будет считать получателей своими клиентами на основании того, что они получили этот отчет. Инвестиции или услуги, содержащиеся или упомянутые в этом отчете, могут быть неподходящими для Вас, и если Вы сомневаетесь относительно таких инвестиций или инвестиционных услуг, мы рекомендуем проконсультироваться у независимого инвестиционного консультанта.

Информация и мнения, представленные в этом отчете, были получены или выведены из источников, которые ООО «Sortis» считает надежными, но ООО «Sortis» не утверждает, что они являются достоверными или исчерпывающими. Дополнительная информация может быть предоставлена по запросу. ООО «Sortis» не несет ответственности за убытки, понесенные в результате использования информации, представленной в этом отчете, за исключением ответственности за особые положения и предписания, которые могут быть применены к ООО «Sortis». Этот отчет не может заменить независимую оценку. Прошлые показатели не могут считаться индикатором или гарантией будущих показателей, и ни одно из утверждений или гарантий, которые высказаны или подразумеваются, не относится к будущим показателям. Информация, мнения и предположения, содержащиеся в этом отчете, отображают оценку на дату его фактической публикации. ООО «Sortis» и подвержены изменениям, о которых может не сообщаться. Цена, стоимость и доход от каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в этом отчете, может как снижаться, так и расти. Стоимость ценных бумаг и финансовых инструментов зависит от колебания обменного курса, который может оказывать позитивное или неблагоприятное влияние на цену или доход от таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

Некоторые инвестиции, обсуждаемые в этом отчете, подвержены резким изменениям. Высокая изменчивость инвестиций может привести к внезапным и большим падениям их стоимости, что повлечет за собой убытки при их реализации.

Некоторые инвестиции могут не быть быстро продаваемыми и продажа или реализация таких инвестиций может вызывать трудности, так же для Вас может оказаться сложным получить достоверную информацию о стоимости или рисках, которым подвержены такие инвестиции.

ООО «Sortis»

ИК SORTIS

ул. Саксаганского, 119, оф. 23
г. Киев, 01032
Тел.: +38 044 220 12 34
www.sortis.com.ua
research@sortis.com.ua