

## *Стратегия: инвестиционные идеи*



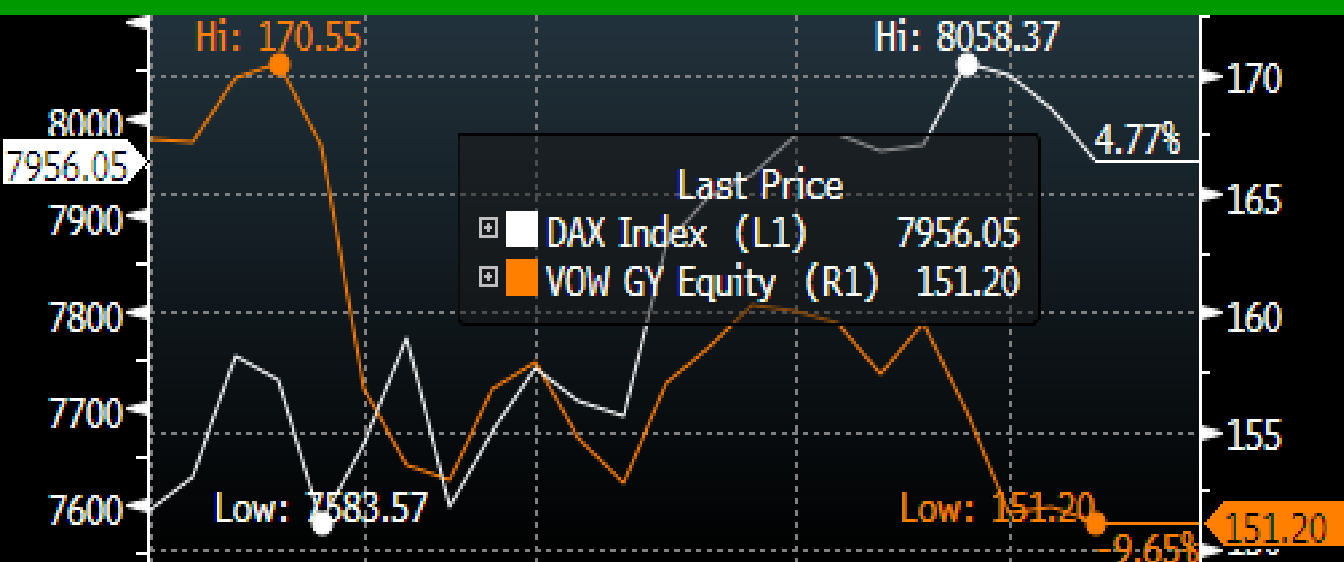
*Аналитический отдел*

*19 Марта, 2013 г.*

## Идеи на мировых рынках

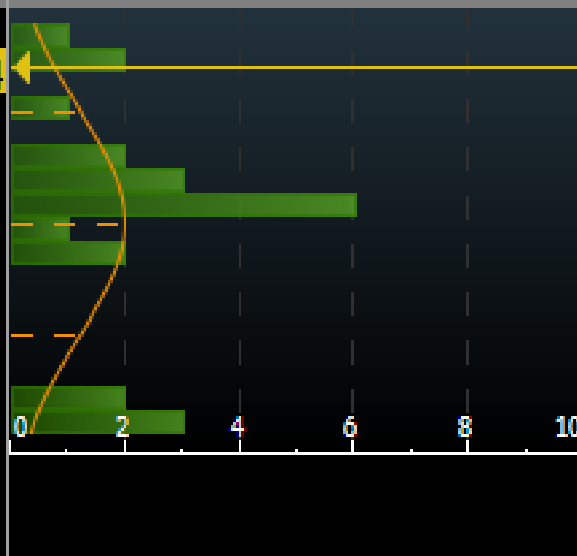
- ✓ Закрытие короткой позиции по VOW.DE на уровне 150-152 евро за акцию (по факту достижения 15.03.13г. целевого уровня 150 евро (-10% с 15.02.13г.))
- ✓ Long-term Buy list: Metro AG (покупка по цене 22-24 евро за акцию, цель на 2-3 кв. 2013г. - 26,5-28 евро, upside - +10-20%)
- ✓ Speculative Buy list: BP plc (NYSE) (цена на 19.03.13г. – 41 долл., цель на 2 -3 кв. 2013г. – 46-48 долл., upside potential - +12-17%)

Заккрытие короткой позиции по VOW.DE на уровне 150-152 евро за акцию (по факту достижения 15.03.13г. целевого уровня 150 евро (-10% с 15.02.13г.))



### RATIO SUMMARY

Last	52.6194
Mean	49.347
Off Avg	3.2724
Median	49.9154
StDev	2.3234
StDev from mean	1.4085
Percentile	86.9565
High 03/15/13	53.0706
Low 02/20/13	45.3175

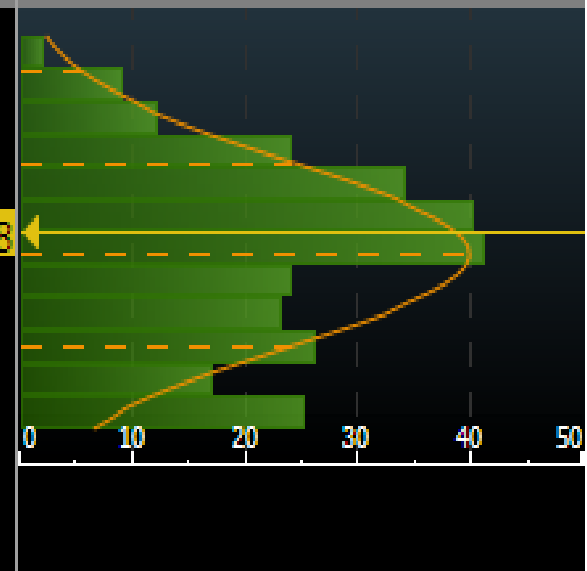
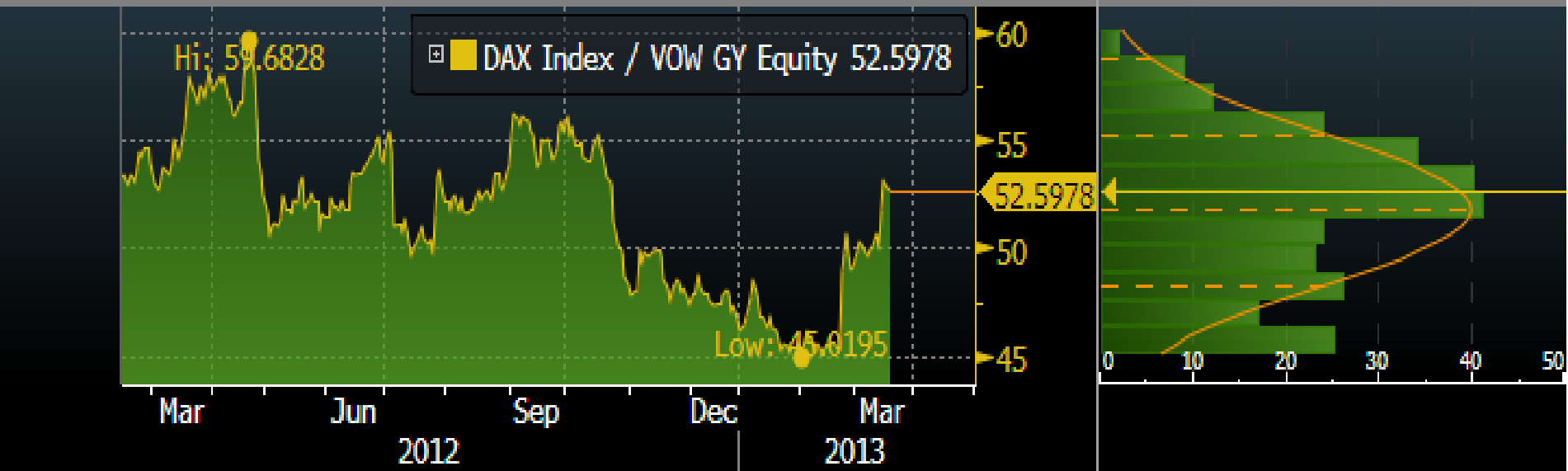


# VOW.DE vs DAX за 1 год



### RATIO SUMMARY

Last	52.5978
Mean	51.6425
Off Avg	0.9553
Median	52.0756
StDev	3.4884
StDev from mean	0.2739
Percentile	56.6787
High 04/20/12	59.6828
Low 02/01/13	45.0195



*Long-term Buy list: Metro AG (покупка по цене 22-24 евро за акцию, цельна 2-3 кв. 2013г. - 26,5-28 евро, upside - +10-20%)*

- ✓ *Факторы поддержки:*
- ✓ *1/ Отставание в динамике от базового индекса (спрэд на максимумах)*
- ✓ *2/ Появление позитивных новостей после негативного новостного фона*
- ✓ *3/ Прогноз по прибыли за 2012г. оказался почти на уровне ожиданий*

# МЕО Ag vs. DAX: спред вблизи годовых максимумов



# Metro AG: management's news and restructuring

## Metro CEO to Run Cash & Carry Wholesale Unit Amid Restructuring

**Metro AG (MEO)** said Chief Executive Officer Olaf Koch will head its largest unit as **Germany's** biggest retailer simplifies its management structure.

Koch, who took office at the start of last year, will replace Frans Muller at Cash & Carry, Dusseldorf-based Metro said in a statement today. Muller, CEO of the wholesale unit since 2007, will leave the company as of March 31 "by mutual agreement," the retailer said.

Koch is focusing on the Cash & Carry wholesale business and the Media-Saturn electronics unit, while cutting investment in Kaufhof department stores and Real grocery outlets. Metro agreed in November to sell its Real stores in eastern **Europe** to French retailer Groupe Auchan SA.

"Metro Cash & Carry is the engine and growth driver of the group and its significance is now also reflected in the management board's new structure," Franz Haniel, chairman of Metro's supervisory board, said in a statement today. "By combining the management of the group and that of its main sales line, we are streamlining our decision-making processes and creating a more direct management structure."

Chief Financial Officer Mark Frese will take over management of Kaufhof and the real estate entity, Metro said today.

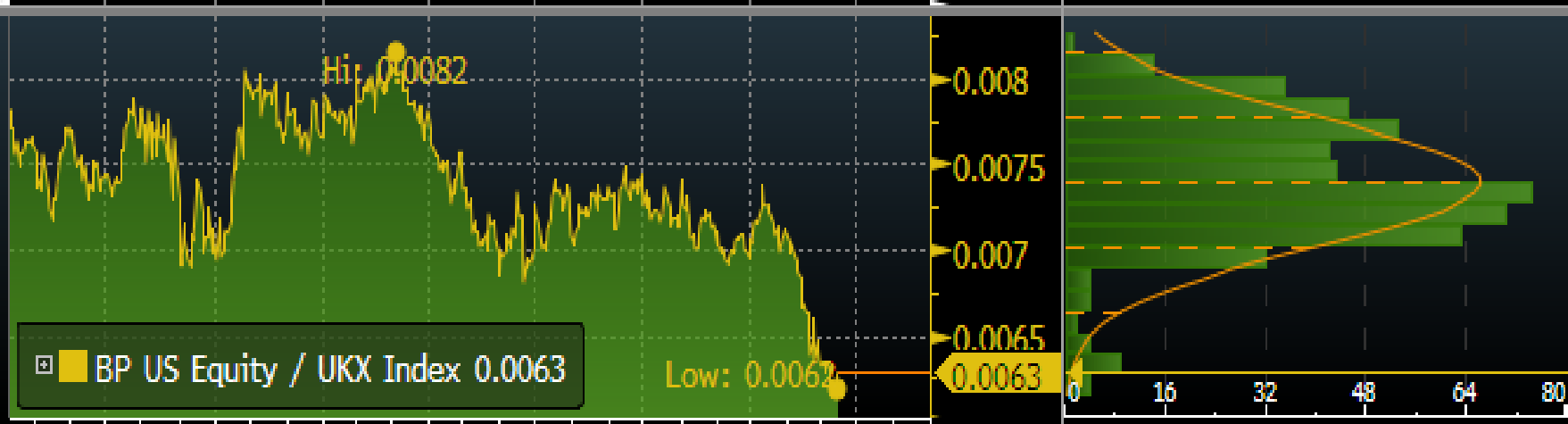
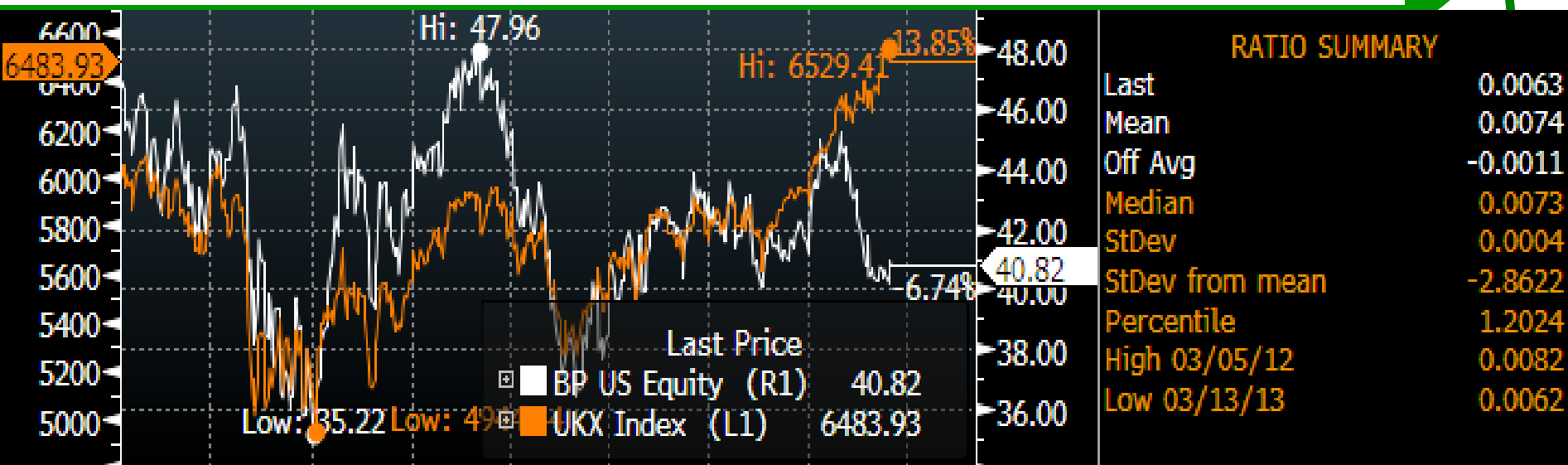
Earnings before interest and tax were 1.98 billion euros before one-time items in 2012, Metro said on March 1, almost meeting the company's forecast of 2 billion euros. The retailer cut the prediction in October, having earlier said earnings would be about the same as 2011's 2.37 billion euros.

*Speculative Buy list: BP plc (NYSE) (цена на 19.03.13г. – 41 долл., цель на 2 -3 кв. 2013г. – 46-48 долл., upside potential - +12-17%).*

- ✓ *Идея – одномоментный рост чистой прибыли в связи с продажей части активов (доли в ТНК-BP) с вероятностью роста дивидендной доходности*
- ✓ **Факторы поддержки:**
- ✓ *1. BP отличается высокой долей отчислений от прибыли на дивиденды среди крупнейших нефтегазовых компаний мира (55%)*
- ✓ *2. Размер ущерба по проблеме аварии в Мексиканском заливе уже определен, сумма может сократиться на «нелепые претензии»*
- ✓ *3. Спрэд к индексам на экстремальных значениях*
- ✓ *4. Решение суда по новым искам будет оглашено не ранее сентября*



# BP Plc на NYSE vs FTSE 100: спрэд на трехлетних минимумах



# BP: утвержденные штрафы по аварии в Мексиканском заливе

- ✓ Министерство юстиции США и штаты на побережье Мексиканского залива могут предложить BP заплатить 16 миллиардов долларов в обмен на отказ от всех исков в отношении нефтекомпании по делу о разливе нефти в 2010 году. Об этом пишет The Wall Street Journal со ссылкой на неназванные источники.
- ✓ Как отмечает издание, пока неясно, было ли сделано предложение на официальном уровне. Сумма в 16 миллиардов долларов может покрыть штрафы, которые грозят BP за нарушение Закона о чистой воде (US Clean Water Act), а также выплаты, рассчитанные в рамках официальной «Оценки ущерба природным ресурсам» (Natural Resources Damage Assessment, NRDA).
- ✓ WSJ уточняет, что за нарушение Закона о чистой воде с BP могут потребовать 17,6 миллиарда долларов, тогда как в самой компании полагают, что должны заплатить по этой статье не более пяти миллиардов долларов. Платежи по NRDA также могут составить миллиарды долларов, однако они будут вычтены из налогов BP.
- ✓ В начале февраля BP сообщила в своем отчете, что штаты Алабама, Миссисипи, Флорида и Луизиана требуют с нее возмещения ущерба на 34 миллиарда долларов. Власти штатов считают, что нефтекомпания должна возместить сумму, которую они якобы недополучили в виде налогов из-за экологической катастрофы

✓

## BP: новые иски по аварии в Мексиканском заливе

✓ Нефтяная компания BP 15 ноября достигла соглашения с властями США, признав свою вину за разлив нефти в Мексиканском заливе и согласившись выплатить штраф в размере 4,5 миллиарда долларов.

✓ Компания BP в пятницу, 15 марта, попросила суд Нового Орлеана временно приостановить выплату компенсаций пострадавшим от разлива нефти в Мексиканском заливе в 2010 году. Об этом сообщает [Reuters](#). В BP отметили, что требования некоторых фирм о выплате штрафов являются «нелепыми» и «необоснованными».

✓ К настоящему времени BP выделила на ликвидацию последствий разлива нефти в Мексиканском заливе более 30 миллиардов долларов, из которых 14 миллиардов были потрачены на очистку вод от сырья и другие технические работы. Девять миллиардов долларов компания заплатила предпринимателям и физическим лицам, пострадавшим от разлива нефти. Остальные средства были потрачены на исследования и восстановление окружающей среды.

## BP: новые иски по аварии в Мексиканском заливе

The first of a big chunk

While the oil was still gushing uncontrollably from the well, BP established a \$20 billion trust fund for victims of the incident. Thus far, however, the company's payments and commitments have rocketed to about \$40 billion.

But that may be far from the ultimate tab. A now six-weeks-long non-jury trial is being conducted in the New Orleans court of U.S. District Judge Carl Barbier to determine the degree of fault attributable to BP and its contractors. That group includes Transocean and Halliburton (NYSE: HAL ), which was in charge of cementing the well.

Should Barbier find BP to have been guilty of "gross negligence" in precipitating the disaster, the company could be required to ante up another \$18 billion in penalties related to the Clean Water Act. Further, affected Gulf states, led by Louisiana, are awaiting their turn in court to press what they believe could amount to a combined \$34 billion for damages and lost tax revenue. The company's assessment of the validity of the latter claims is, however, best indicated by an absence of reserves against charges for missed tax revenues.

# BP: press-release

**BP Prepared to Defend Itself Against Claims by US Government, States and Private Plaintiffs in Deepwater Horizon Civil Liability Trial in US District Court**

**Release date: 19 February 2013**

BP is preparing for the federal civil trial beginning next Monday in the Deepwater Horizon Multi-District Litigation pending in the US District Court for the Eastern District of Louisiana. This proceeding is the first of at least two phases the Court has set for the trial. The first phase will be focused on the causes of the Deepwater Horizon accident, who should be held responsible, and to what degree. Judge Carl J Barbier will preside over the trial.

“We have always been open to settlements on reasonable terms, failing which we have always been prepared to defend our case at trial. Faced with demands that are excessive and not based on reality or the merits of the case, we are going to trial,” said Rupert Bondy, Group General Counsel of BP. “We have confidence in our case and in the legal team representing the company and defending our interests.”

**BP will vigorously defend against gross negligence allegations**

The Court will ultimately determine the legal and factual issues at the heart of the case, including whether BP or any other party was grossly negligent.

“Gross negligence is a very high bar that BP believes cannot be met in this case,” said Mr Bondy. “This was a tragic accident, resulting from multiple causes and involving multiple parties. We firmly believe we were not grossly negligent.”

**Inflated Government flow rate estimate will be subject of phase two of trial set for September 2013**

Oil flow rate and quantification of barrels of oil spilled are issues that will be addressed in the second phase of the trial, which is scheduled to begin in September 2013. As BP previously said, although there is inherent uncertainty in this quantification, the company believes that the government’s public estimate of 4.9 million barrels of oil released is at least 20 per cent overstated.

“These issues are extremely complicated as a technical matter, and there is still further analysis to do,” said Mr Bondy. “But it is clear, based on our analysis so far, that the government’s public estimate is simply wrong and overstated by at least 20 per cent.”



**russ-invest**  
investment  
company

## Последний слайд

### *Заявление об ограничении ответственности*

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников.

Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.