

Стратегия: инвестиционные идеи



Аналитический отдел

15 Февраля, 2013 г.

Идеи на мировых рынках

- ✓ *Во 2 кв. 2013г. высока вероятность усиления негативной динамики макроэкономических показателей Германии из-за отсутствия значимой реакции европейских финансовых властей на либеральные меры КДП во 2 пол. 2012г. ФРС, НБК и БЯ. Рост курса евро на фоне ослабления йены усилит позиции японских производителей в конкуренции с германскими компаниями. Одним из направлений усиления конкуренции может стать автомобилестроительная отрасль. Планы либерализации торговли между ЕС и США могут иметь неоднозначное влияние на европейских производителей или окажут влияние с временным лагом. С учетом выборов осенью в Германии высока вероятность принятия поддерживающих мер, которые повлияют на ослабление евро во 2 пол. 2013г.*
- ✓ *Усиление конкуренции может ослабить экспортноориентированные отрасли: машиностроение, электроника. Повысится привлекательность защитных отраслей: энергетика, телекоммуникации*
- ✓ *В то же время германские компании показывали опережающий рост капитализации в 2012г. За последние 3 месяца акции ряда немецких автопроизводителей выросли на 15%.*
- ✓ *Sell list: Фольксваген (цель на 2 -3 кв. 2013г. – 150 евро (-10%)) (Статистика по продажам за январь показывает провал в Европе и рост за счет Китая, России и отчасти США. Во 2 кв. статистика продаж компании в Азии может ухудшиться. Размер дивидендов в 2010 и 2011гг. составлял 10-22% от чистой прибыли)*
- ✓ *В лист ожиданий на продажу акции BMW и Audi*

DAX vs. SXXP: спрэд на максімумах



Volkswagen January result

The Volkswagen Passenger Cars brand began the year with a rise in vehicle deliveries: The company handed over 491,900 (January 2012: 419,100) models to customers worldwide, an increase of 17.4 percent over the comparable prior-year period. “The Volkswagen Passenger Cars brand has made a satisfactory start to the year in spite of the continuing difficult market conditions in Europe, and has grown deliveries, particularly in North America and – as a result of the later date set for the Chinese New Year – in Asia-Pacific”, Christian Klingler, Board Member for Sales and Marketing for the Volkswagen Group and the Volkswagen Passenger Cars brand, said in Wolfsburg on Tuesday.

The sales situation on the overall European market remained difficult. Deliveries in this region for the first month of the year fell to 116,900 (125,500; -6.8 percent) units. The decline was primarily attributable to the continuing tense situation in Western Europe (excluding Germany), where deliveries were down 12.3 percent on the comparable prior-year period and ran at 60,600 (69,100) units. In Germany, too, Volkswagen could not entirely avoid the effect of developments on the overall market (around -9 percent) and delivered 38,100 (39,600; -3.9 percent) vehicles. In contrast, the company grew deliveries in the Central and Eastern Europe region, where 18,200 (16,800; +8.8 percent) new Volkswagens were handed over to customers. Volkswagen deliveries on the Russian market increased to 10,000 (9,300; +7.2 percent) units.

Developments outside Europe were more positive. In the North America region, Volkswagen Passenger Cars grew deliveries to 43,800 (39,600; +10.6 percent) units. The brand handed over 29,000 (27,200) vehicles to customers in the United States, the region’s largest single market, representing an increase of 6.7 percent. Volkswagen Passenger Cars delivered 63,100 (64,300; -2.0 percent) vehicles in the South America region, of which 46,100 (43,800; +5.1 percent) units were handed over in Brazil.

The brand reported a substantial 43.7 percent increase in January in the Asia-Pacific region, handing over 251,100 (174,700) vehicles there, of which 235,000 (159,900; +47.0 percent) units were delivered in China (incl. Hong Kong), the region’s largest single market. The date for the Chinese New Year was again set in February and as a result of this special situation, deliveries in January were noticeably higher than for the same month last year, however, a decline in deliveries is expected for February. In India, Volkswagen Passenger Cars delivered 4,600 (5,800; -19.9 percent) vehicles in January.

Skoda January result

ŠKODA brand deliveries to customers in January 2013 (in units, rounded, by model; +/- in per cent year on year):

ŠKODA Octavia (30,000; -14.9%)

ŠKODA Fabia (15,800; -20.9%)

ŠKODA Superb (8,500; -10.4%)

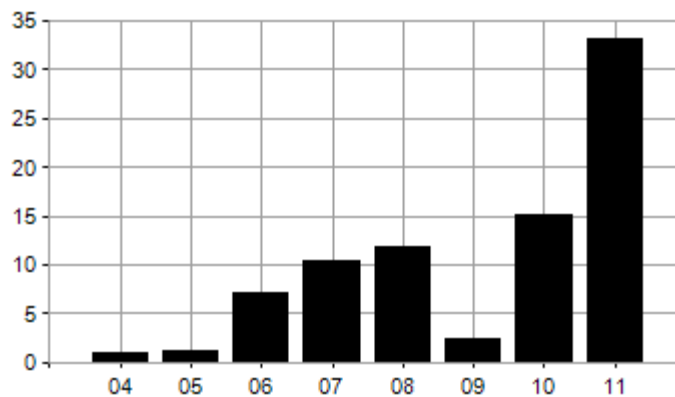
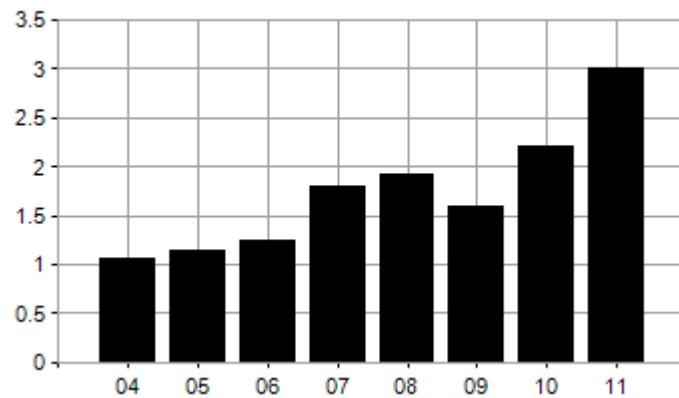
ŠKODA Yeti (5,500; -11.7%)

ŠKODA Roomster (2,000; -24.1%)

ŠKODA Rapid (4,100; new model)

ŠKODA Citigo (sold in Europe only: 3,600; new model)

Фольксваген: чистая прибыль и дивиденды на акцию (евро)



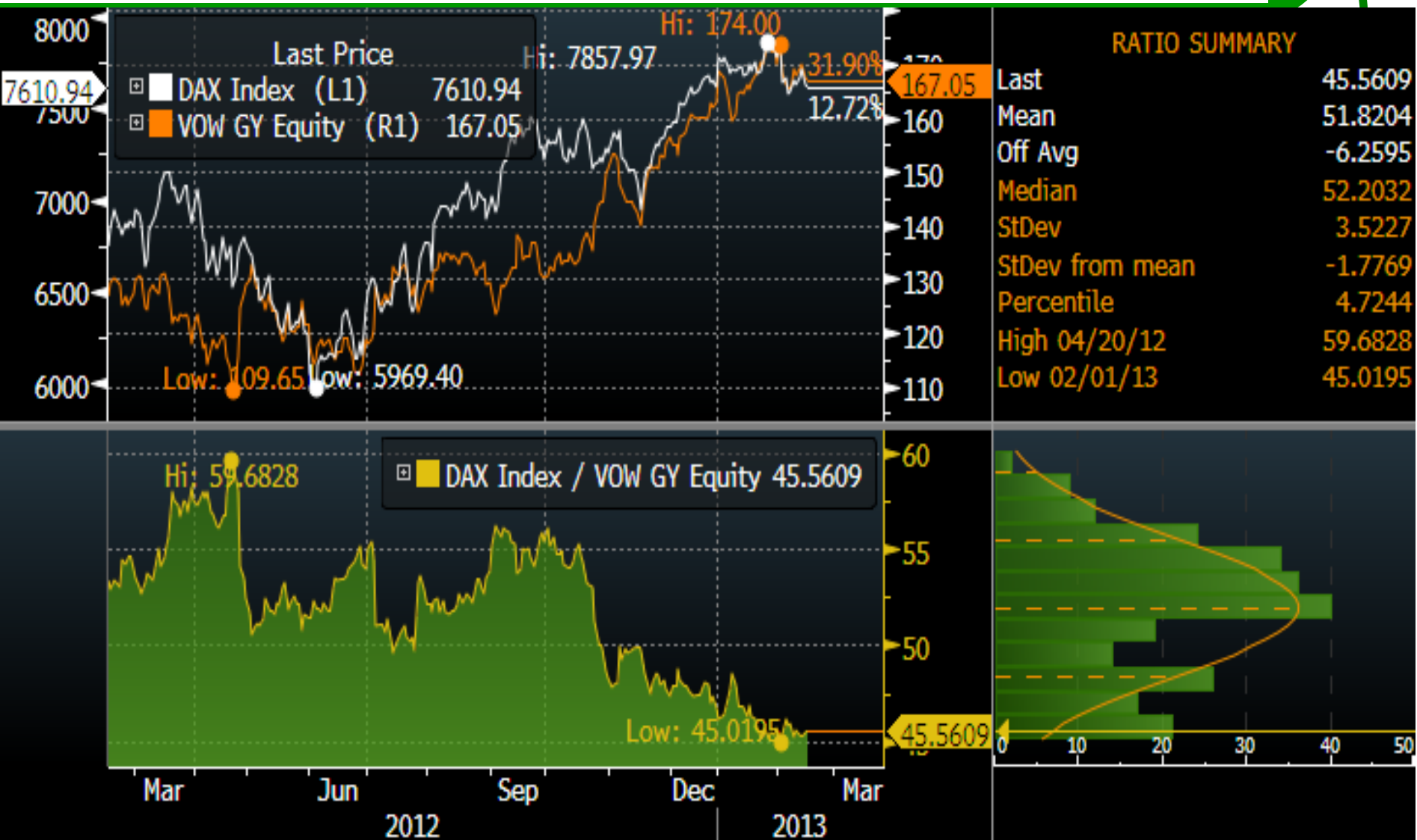
Динамика отдельных европейских акций

Эмитент	Цена на 15.02.2013г. (евро или шв. кроны.)	Из цены за 5 дн.	Из цены за 1 мес.	Из цены за 3 мес.	Из цены с нач. года.	Из цены за 52 нед.	макс52	мин52	p/e	p/bv	p/s	ev/ebitda
EDF FP Equity	14,85	4,87%	1,26%	4,58%	6,22%	-20,52%	19,72	13,39	8,26	1,06	0,38	4,94
FTE FP Equity	7,616	-3,42%	-13,36%	-7,35%	-8,67%	-32,54%	11,79	7,6	5,44	0,73	0,45	3,76
TEL2B SS Equity	103,6	1,37%	-10,30%	-7,66%	-11,53%	-14,78%	130,39	101,6	14,11	2,23	1,05	6,01
BMW GE Equity	71,68	-2,48%	-1,10%	14,50%	-1,71%	2,06%	76,16	53,16	10,01	1,63	0,63	8,86
VOW3 GY Equity	176,8	-2,08%	0,74%	15,10%	2,70%	26,74%	187,4	115,95	3,71	1,11	0,44	7,47
NSU GR Equity	593	1,02%	1,33%	16,39%	12,93%	2,46%	617,25	500	5,15	1,6	0,54	2,35
ENEL IM Equity	2,906	-1,42%	-10,53%	3,56%	-7,39%	-10,69%	3,33	2,02	7,94	0,69	0,33	5,29

Динамика акций Фольксваген



VOW GY Equity vs DAX: спрэд на мінімумах





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.