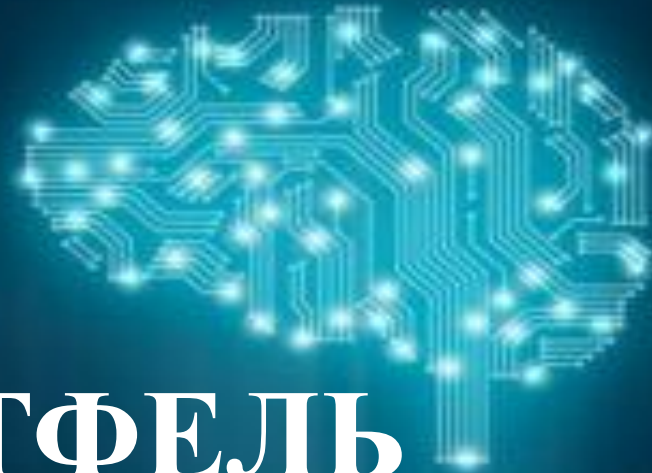


ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Февраль 2022 г.



История успеха виртуального портфеля

- Виртуальный портфель запущен в 2018 г. В состав портфеля входят акции 10 компании из разных секторов.
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет \$100 000, и на каждую позицию выделяется \$10 000.
- Список обновляется каждый квартал, а также по мере достижения отдельных акции уровня stop-loss и take-profit.
- Динамика портфеля отслеживается ежедневно в течении 3-х месяцев и публикуется на нашем сайте и телеграмм.
- Представляем историю успеха виртуального портфеля:

Период	Абсолютная доходность
ноябрь 2017 - февраль 2018	11,6%
февраль 2018 - июнь 2018	10,6%
июль 2018 - сентябрь 2018	2,6%
ноябрь 2018 - март 2019	4,4%
май 2019 - июль 2019	-3,5%
июль 2019 - октябрь 2019	2,4%
июль 2019 - декабрь 2019*	18,6%
декабрь 2019 - март 2020	-25,3%
июль 2020 - сентябрь 2020	14,2%
октябрь 2020 - декабрь 2020	19,4%
январь 2021 - март 2021	10,1%
апрель 2021 - июнь 2021	9,1%
июль 2021 - сентябрь 2021	0,7%
октябрь 2021 - декабрь 2021	11,1%

История успеха виртуального портфеля за последний год

- Представляем историю успеха виртуального портфеля за последний год:
- Январь-март 2021 г. абсолютная доходность – **10,1%**;
- Апрель-июнь 2021 г. абсолютная доходность – **9,1%**;
- Июль-сентябрь 2021 г. абсолютная доходность – **0,7%**;
- Октябрь-декабрь 2021 г. абсолютная доходность – **11,1%**.

Лидеры

Апрель-июнь 2021 г.

 **NVIDIA**® +44,8%


DANAHER +19,2%

Morgan Stanley +17,2%

Июль-сентябрь 2021 г.

BANK OF AMERICA  +12,0%


DANAHER +6,9%

 **Exelon**® +5,1%

Октябрь-декабрь 2021 г.

Qualcomm +43,2%

 **NVIDIA**® +25,2%

 +21,1%

Абсолютная доходность за период с 19.10.2021 г. по 28.12.2021 г. составила 11,1%...

Позиции	Акции	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки	Текущая цена	Текущая сумма	Сумма дохода	Доходность позиции, %	Stop-loss*	Take profit**
Открытые	Qualcomm Inc	USD	77	18.10.2021	130,12	10 000	186,33	14 319,9	4 320	43,20%	117,1	156,1
Открытые	NVIDIA Corp	USD	40	26.10.2021	247,17	10 000	309,45	12 519,7	2 520	25,20%	222,5	296,6
Открытые	NXP Semiconductors NV	USD	52	18.10.2021	192,26	10 000	232,78	12 107,6	2 108	21,08%	173,0	230,7
Открытые	Estée Lauder Companies Inc	USD	31	18.10.2021	318,36	10 000	369,27	11 599,1	1 599	15,99%	286,5	382,0
Открытые	Micron Technology Inc	USD	117	23.11.2021	85,41	10 000	94,43	11 056,1	1 056	10,56%	76,9	102,5
Открытые	Chevron Corp	USD	91	18.10.2021	109,56	10 000	118,79	10 842,5	842	8,42%	98,6	131,5
Открытые	Exxon Mobil Corp	USD	160	18.10.2021	62,56	10 000	61,89	9 892,9	-107	-1,07%	56,3	75,1
Открытые	Tapestry Inc	USD	238	13.12.2021	42,05	10 000	41,12	9 778,8	-221	-2,21%	37,8	50,5
Открытые	Ralph Lauren Corp	USD	83	13.12.2021	120,08	10 000	116,93	9 737,7	-262	-2,62%	108,1	144,1
Открытые	Victoria's Secret & Co	USD	191	18.10.2021	52,44	10 000	48,70	9 286,8	-713	-7,13%	47,2	62,9
27.12.2021						100 000		111 141,0				

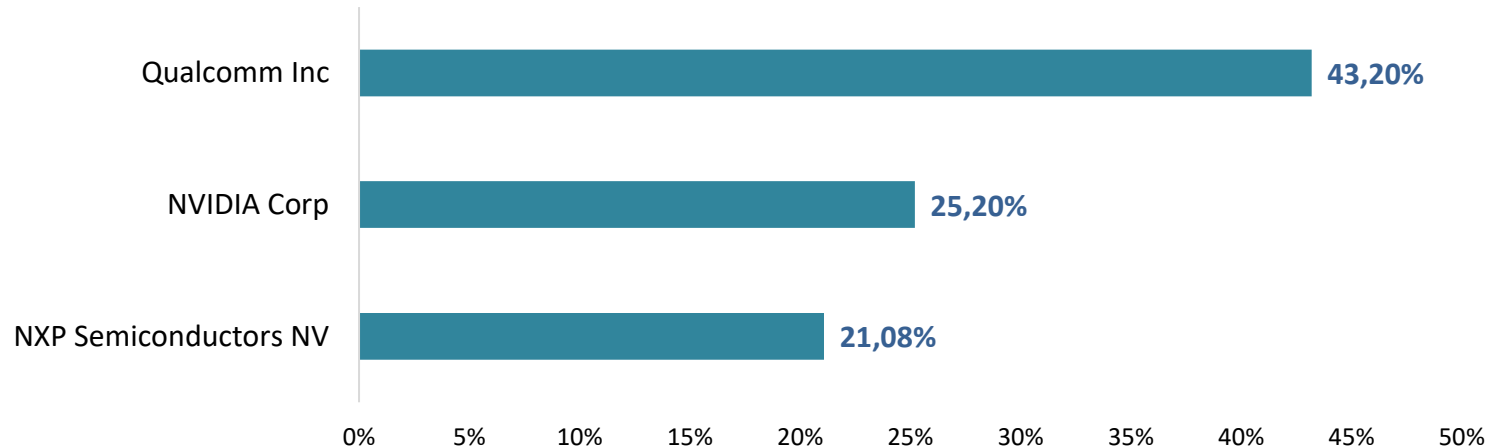
Доходность
портфеля

11,1%

18.10.2021 27.12.2021

S&P 500	4 486,46	4 791,19	6,79%
FTSE 100	7 123,27	7 372,10	0,35%
NASDAQ	15 300,89	16 567,50	8,28%

Лидеры...



Тройка лидеров по темпу роста:

- **Qualcomm Inc.**
- **NVIDIA Corp.**
- **NXP Semiconductors NV.**

Основную поддержку акциям **Qualcomm Inc.** оказали:

- рекордные выручки по каждой из продуктовых категорий подразделения QCT;
- позитивные прогнозы компании: к 2024 финансовому году ожидается увеличение выручки основного сегмента QCT со средним темпом до 30% в год;
- подписание соглашения с BMW на поставку чипов для беспилотных автомобилей;
- сохраняющийся высокий спрос на полупроводники.

Основную поддержку акциям **NVIDIA Corp.** оказали:

- сильные финансовые результаты за 3 кв. 2022 г., закончившийся 31 октября 2021 г.;
- высокий спрос на видеокарты нового поколения за счет криптовалюты и погружения в метавселенную;
- развитие платформы NVIDIA Omniverse, которую можно использовать в конструировании, повседневных задачах, в медицинских и других целях;
- по прогнозам ReportLinker, объем мирового рынка микропроцессоров и графических процессоров в 2021 г. вырастет на 10,5% (г/г), а в 2022 г. — на 28,7%.

Основную поддержку акциям **NXP Semiconductors NV.** оказали:

- сильные финансовые показатели за 3 кв. 2021 г.;
- позитивные прогнозы на 4 кв. 2021 г.: NXP ожидает роста выручки на 17-20% от \$2,93 млрд. до \$3,08 млрд.;
- по оценкам WSTS, в 2021 г. мировые продажи микросхем могут вырасти на 25% до \$550 млрд. (г/г), а в 2022–2025 г.г. показать рост на 7–10% ежегодно.

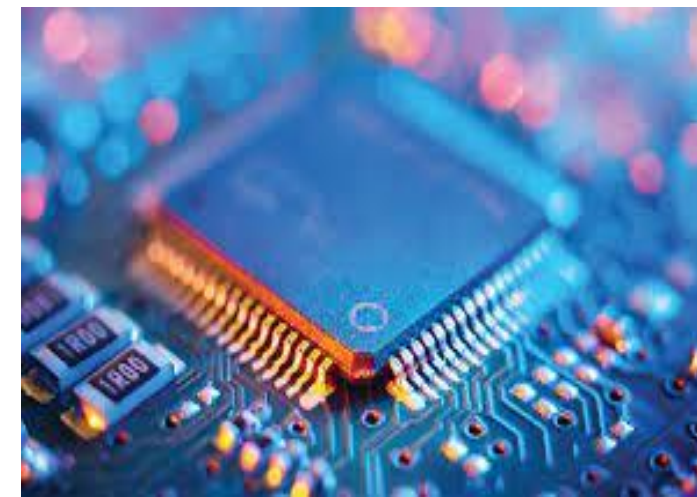
Для обновленной структуры виртуального портфеля мы используем следующие критерий:



Акции **китайских** компаний, которые упали не менее чем на 20% с пиковых значений, достигнутых в начале 2021 г., были выбраны в ожидании, что многие из них продемонстрируют повышение стоимости в 2022 г. Поддержку сектору **Healthcare** может оказать сформированный отложенный спрос, который начнет реализовываться в ближайшие годы.



Поддержку сектору **Energy** оказывают высокие нефтяные котировки, которые с начала года выросли на 15-16% и торгуются на уровне \$80-\$90 за барр. На фоне стремительного роста цен Goldman Sachs повысили прогнозы по марке Brent, ожидая нефть по цене \$100 за баррель уже в 3 кв. 2022 г. 4 января участники альянса ОПЕК+ решили увеличить добычу нефти на запланированные 400 тыс. баррелей в сутки в феврале. Они ожидают, что омикрон-штамм коронавируса не окажет долгосрочного влияния на спрос.



Сектор **полупроводников** остается привлекательной на фоне сохранения высокого спроса на чипы. Согласно отчету Deloitte дефицит полупроводников продлится до начала 2023 г. По прогнозам к концу 2022 г. потребители будут по-прежнему ждать от 10 до 20 недель, чтобы получить различные видов чипов.

Обновленная структура виртуального портфеля

- В настоящем отчете представляем Вам обновленную структуру виртуального портфеля на последующие три месяца (октябрь-декабрь).
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет \$100 000, и на каждую позицию выделяется \$10 000.
- Ниже представлена обновленная структура виртуального портфеля:

Позиции	Акции	Тикер	Сектор	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Валюта
Открытые	NXP Semiconductors	NXPI	Semiconductors	53	27.01.2022	187,96	USD
Открытые	Infineon Technologies AG	IFXGn	Semiconductors	247	27.01.2022	36,30	EUR
Открытые	Apple Inc	AAPL	Technology	63	27.01.2022	159,22	USD
Открытые	Accenture PLC	CAN	Technology	30	27.01.2022	333,36	USD
Открытые	Chevron Corp	CVX	Energy	74	27.01.2022	135,37	USD
Открытые	Exxon Mobil Corp	XOM	Energy	133	27.01.2022	75,12	USD
Открытые	Medtronic PLC	MDT	Healthcare	97	27.01.2022	103,18	USD
Открытые	Pfizer Inc	PFE	Healthcare	187	27.01.2022	53,37	USD
Открытые	Baidu Inc	BIDU	Technology	70	27.01.2022	143,73	USD
Открытые	Li Auto Inc	LI	Consumer Cyclical	426	27.01.2022	23,45	USD

NXP Semiconductors NV

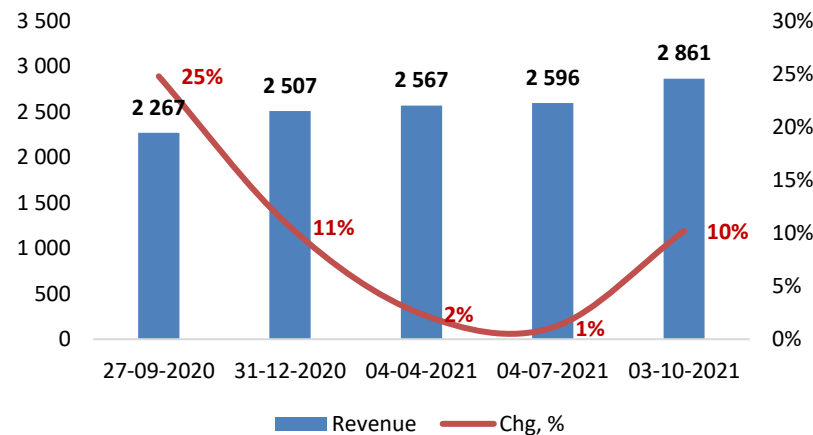


- Лидер в разработке и производстве микросхем связи и процессоров для автомобилей, смартфонов и промышленного оборудования.
- Компания производит технологии для приложений зондирования и измерения дальности, процессоров с поддержкой AI (искусственного интеллекта), облачных и граничных вычислений, управления сверхнизким энергопотреблением и батареями, а также защиты и безопасности системы.
- Компания осуществляет свою деятельность в Северной и Южной Америке, Азиатско-Тихоокеанском регионе, Европе и на Ближнем Востоке.
- Имеет 4 бизнес-сегмента: автомобиль, промышленность & интернет вещей (IoT), мобильная связь и инфраструктура связи & прочее.
- Выручка в 3 кв. 2021 г.: +26% (г/г). Около половины общей квартальной выручки было получено от автомобильного подразделения (+51% г/г).
- В 2020 г. выручка снизилась в результате сокращения дохода в автомобильном секторе (-9%) и инфраструктуры связи (-9%). Доля выручки автомобильного сектора в 2020 г. составила 44%.
- В 2016 г. NXP приобрела компанию Freescale Semiconductor, в результате консолидации выручка выросла на 56%.

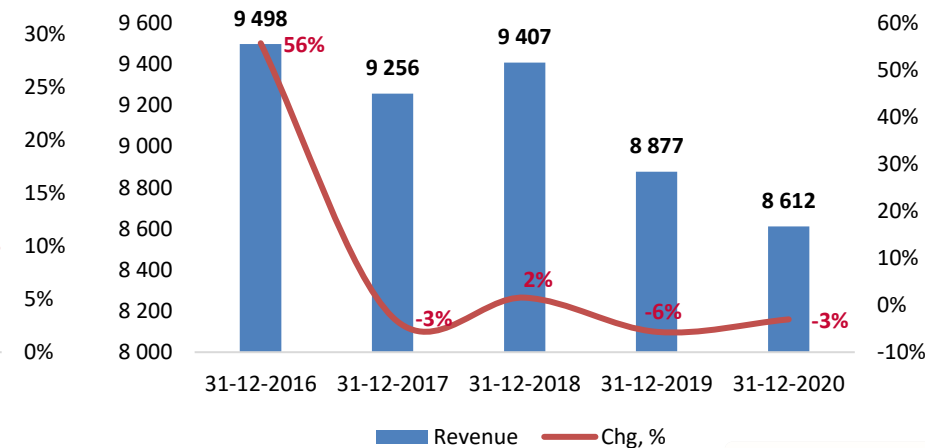
Динамика акций NXP Semiconductors за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Компания имеет диверсифицированную клиентскую базу и дистрибьюторскую сеть, что расширяет охват клиентов и продажи. Компания классифицирует свою деятельность по девяти географическим регионам: Китай, Нидерланды, США, Сингапур, Германия, Япония, Южная Корея, Малайзия и другие страны.
- Автомобильный бизнес NXP имеет стратегическое значение и большие возможности для роста. Компания разрабатывает продукты для ADAS (усовершенствованная система помощи водителю), информационно-развлекательных систем, сетей в автомобиле, а также приложений для электрических трансмиссий и других.
- Рынок автомобильной электроники продолжает расти за счет потребительского спроса на дополнительные технологии и повышения безопасности, надежности, комфорта, а также эффективности.
- Стабильный рост финансовых показателей позволил NXP увеличить квартальные дивиденды на 50% и выделить до \$2 млрд. на выкуп собственных акций.
- Дивидендная доходность: 1,65%.

Возможности/перспективы

- По прогнозам консалтинговой компании Deloitte дефицит полупроводников продлится до начала 2023 г. К концу 2022 г. потребители будут по-прежнему ждать от 10 до 20 недель, чтобы получить различные видов чипов. В конечном итоге дефицит продлится 24 месяца, прежде чем отступит, что аналогично продолжительности дефицита чипов в 2008-2009 гг.
- Мировые продажи микросхем в 2021 г. выросли на 25% по сравнению с годом ранее, достигнув рекордных \$584 млрд., согласно данным исследовательской компании Gartner Inc. При этом компания прогнозирует, что сохраняющийся дефицит предложения приведет к увеличению выручки в отрасли на 9% в текущем году.
- В 1 кв. 2022 г. компания ожидает выручить от \$3,08 до \$3,18 млрд., что выше предварительных прогнозов аналитиков на растущем спросе, превышающий возможности поставок.
- По словам главы NXP Semiconductors в этом году на электромобили и гибриды придется около 20% всех машин, хотя в прошлом году их доля составляла всего 8%.

Риски

- Высокая конкурентность: Analog Devices, Infineon Technologies, Qualcomm, Silicon Laboratories и др.
- Колебания цен на сырье могут увеличить себестоимость продукции и повлиять на деятельность компании.
- Для компании превышение предложения спросом выгодно, однако с падением экономики спрос может в одночасье исчезнуть.
- Зависимость от поставщиков сырья. Поставщики могут ограничить поставки, увеличить время выполнения заказа или повысить цены на сырье из-за ограничений производственных мощностей или высокого спроса.
- Компания работает во многих частях мира и подвержена колебаниям валютных курсов.

Infineon Technologies AG



Market Cap.



Текущая цена



PE



Upside

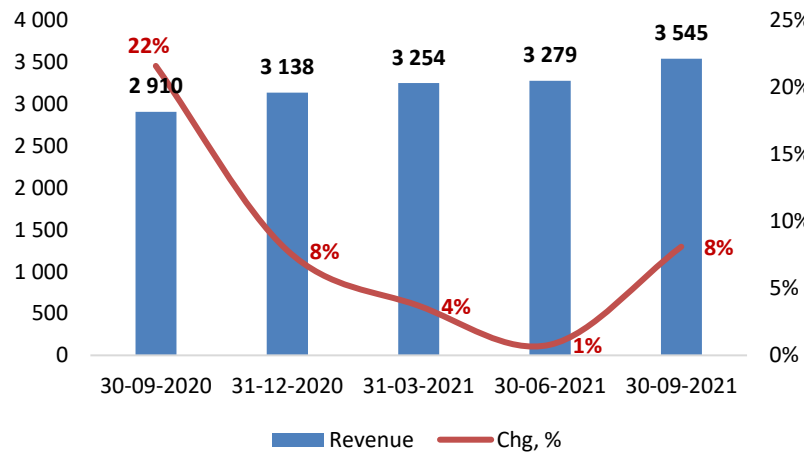


- Немецкая компания-производитель микросхем.
- Имеет следующие ключевые бизнес-сегменты: автомобильный бизнес, промышленная электроника, питание и сенсоры, подключаемые безопасные устройства.
- Клиентская база весьма обширна: Amazon, Alibaba, Google, Bosch, Hitachi, Hyundai, Mitsubishi Electric, Siemens, Toshiba, Nintendo и др.
- Географически компания классифицирует свою деятельность по пяти сегментам: Китай (доля в 2021 г. – 37%); Европа, Ближний Восток, Африка (доля – 27%); Азиатско-Тихоокеанский регион (доля – 15%); Америка (доля – 12%); и Япония (доля – 9%).
- Выручка в 4 кв. 2021 г.: +22% (г/г). Главным драйвером роста стал сегмент питание и сенсоры (+25%) и автомобильный бизнес (+21%) за счет высокого глобального спроса на компоненты для осветительных приборов, телефонов, зарядок, энергоэффективные системы.
- В 2021 г. выручка выросла на 38% благодаря увеличению прибыли в разделе автомобильного бизнеса на 37% (доля – 44%), а также питания и сенсоры 23% (доля – 30%).

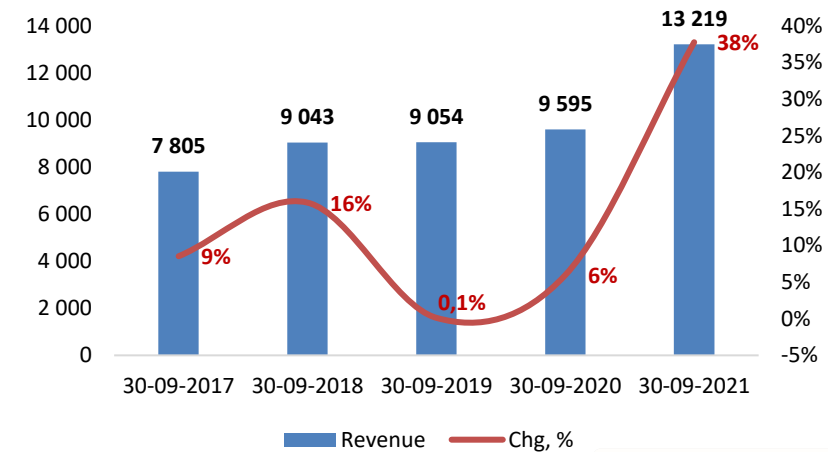
Динамика акций Infineon Technologies за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Сильная клиентская база обеспечивает стабильный доход компании и помогает Infineon сохранять и укреплять свои конкурентные позиции на рынке.
- Компания работает в сферах энергоэффективности, безопасности, авто, IoT, Big Data, создавая полупроводниковые компоненты в виде контроллеров, чипов, датчиков и так далее.
- Компания имеет широкое присутствие и диверсифицированную доходную базу, что снижает зависимость компании от одного рынка в плане получения доходов.
- В сентябре 2021 г. Infineon открыла в Австрии завод по производству чипов за 1,6 млрд. евро. В течение последующих четырех–пяти лет Infineon планирует её расширить. Согласно прогнозам компании, завод сможет ежегодно генерировать выручку в размере около 2 млрд. евро.
- Предложение Infineon по дивидендам за 2021 финансовый год: увеличение с 0,22 до 0,27 евро на акцию.
- Дивидендная доходность: 0,74%.

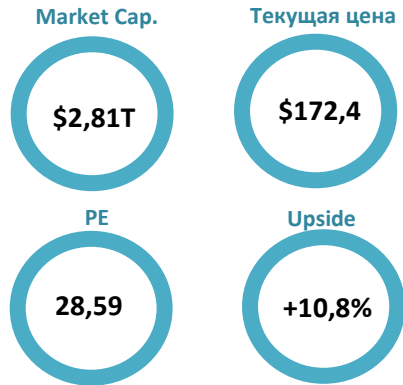
Возможности/перспективы

- По прогнозам компании выручка за 2022 финансовый год вырастет на 15% в годовом исчислении, а рентабельность сегмента составит 21%.
- Компания делает сильный акцент на исследованиях и разработках, что позволяет разрабатывать инновационные продукты. Компания располагает 54 научно-исследовательскими центрами в 20 странах.
- По прогнозам консалтинговой компании Deloitte дефицит полупроводников продлится до начала 2023 г. К концу 2022 г. потребители будут по-прежнему ждать от 10 до 20 недель, чтобы получить различные виды чипов. В конечном итоге дефицит продлится 24 месяца, прежде чем отступит, что аналогично продолжительности дефицита чипов в 2008-2009 гг.
- По прогнозам, мировой рынок полупроводников вырастет в среднем на 8% в течение 2018-2023 гг. и достигнет \$747 млрд. в 2023 г.
- Согласно исследованиям Infineon, ожидается, что в 2022 г. объем мировой автомобильной промышленности достигнет \$1 657 млрд. Ожидается, что в 2022 г. объем мировой автомобильной промышленности достигнет 171 млн. ед. Поскольку компания разрабатывает, производит и продает полупроводники для использования в автомобилестроении, она может извлечь выгоду из растущего сектора автомобилестроения.

Риски

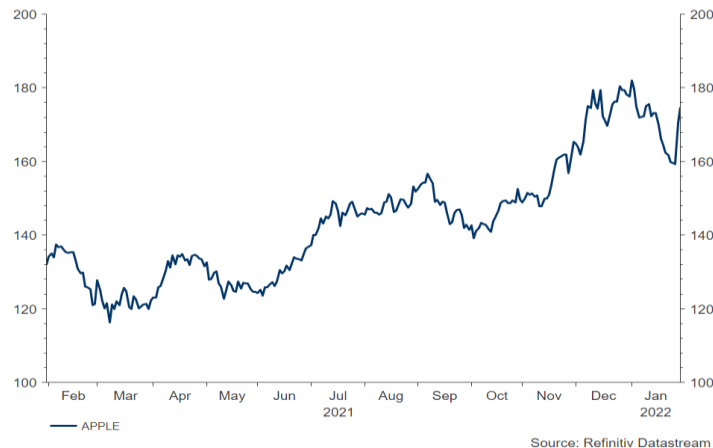
- Риски со стороны регулирующих органов.
- Общерыночная коррекция технологических компаний.
- Замедление развития и отставание в технологиях.
- Перебои в цепочках поставок и в производстве не только на территории ФРГ, но и за ее пределами.
- Сокращение автомобильных и промышленных заказов.
- Компания работает во многих частях мира и подвержена колебаниям валютных курсов.
- Конкурентное давление. Основными конкурентами компании являются NXP Semiconductors, Texas Instruments, Renesas Electronics, STMicroelectronics, ON Semiconductor, Toshiba, Mitsubishi, Fuji Electric и Semikron.

Apple Inc.

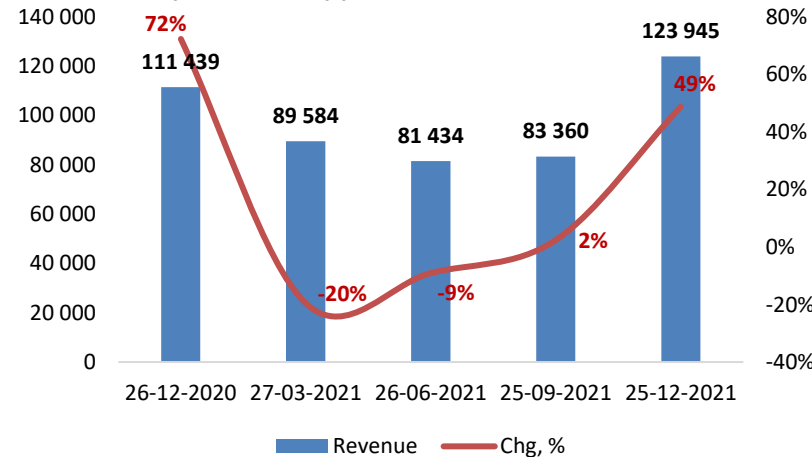


- Крупнейшая американская корпорация, производящая компьютеры, планшеты, телефоны, плееры и программное обеспечение.
- Компания основана в 1976 г. В начале августа 2018 г. стоимость Apple впервые перевалила за \$1 трлн., что сделало ее первой в США с такой капитализацией. Еще около двух лет потребовалось для удвоения стоимости, до \$2 трлн, в августе 2020 г. В декабре 2021 г. капитализация Apple достигла \$3 трлн., что сделало ее первой в мире публичной компаний со столь высокой оценкой.
- Компания продает свою продукцию по всему миру через интернет-магазины, розничные магазины, службы прямых продаж, сторонних оптовиков и реселлеров с добавленной стоимостью.
- Выручка в 4 кв. 2021 г.: +11% (г/г). Продажи iPhone выросли на 9% (г/г) и Mac – на 25%, доходы от услуг увеличились на 24%, и выручка в категории носимых устройств, товаров для дома и аксессуаров выросли на 13%.

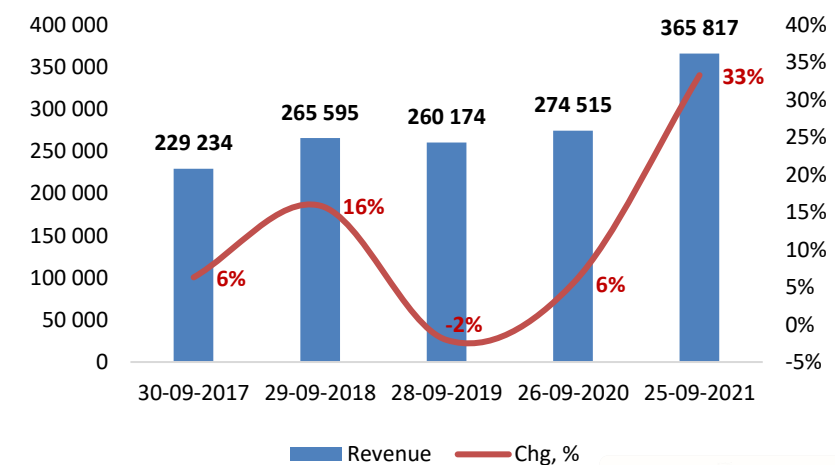
Динамика акций Apple Inc. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- В декабре 2021 г. капитализация производителя iPhone преодолела отметку в \$3 трлн.
- Apple поддерживает высокий спрос на iPhone 13 и демонстрирует рекордные продажи, несмотря на глобальный дефицит полупроводников, который в основном затрагивает производителей смартфонов.
- Согласно исследованиям Counterpoint в 2021 г. доля Apple на рынке смартфонов составила 17% и компания заняла 2 место после Samsung (доля – 20%).
- Apple продолжает инвестировать значительные средства в исследования и разработки для будущего роста и повышения конкурентоспособности. Компания тратит \$22 млрд. (около 6%) своего дохода на исследования и разработки.
- Apple продолжает демонстрировать сильные финансовые результаты. CAGR выручки за последние 5 лет составляет 9,8%.
- Компания является дивидендной. В январе компания объявила дивиденды в размере \$0,22 на обыкновенную акцию, которые будут выплачены в феврале 2021 г.
- Дивидендная доходность: 0,50%.

Возможности/перспективы

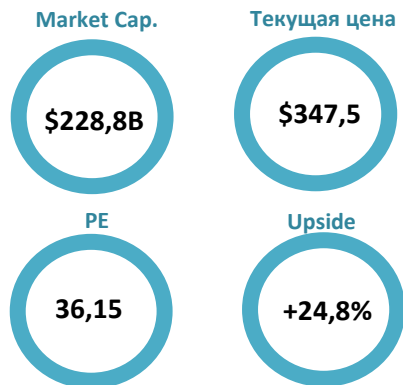
- Финансовый директор Apple отметил, что продажи в текущем квартале ожидаются сильными на фоне уменьшения давления проблем с цепочками поставок. Валовая прибыль ожидается в диапазоне 42,5-43,5%, что немного ниже текущего результата – 44%.
- Помимо iPhone и традиционных продуктов, Apple объявила о производстве электрокара, выпуск которого запланирован на 2025 г. – это может открыть компании возможность занять долю на рынке электромобилей.
- Компания готовится к запуску гарнитуры дополненной реальности Apple Glasses, которая может появиться на рынке во второй половине 2022 г.
- Поставки смартфонов по всему миру в 2021 г. выросли на 6% (г/г) и составили 1,35 млрд. штук впервые с 2017 г.

Риски

- Высокая конкуренция на рынке ноутбуков и смартфонов. Конкуренция в сегментах ноутбуков постоянно растет (Dell, Sony и Lenovo). За прошедшие годы Dell представила несколько новых моделей, включая модель Alienware.
- Увеличение стоимости компонентов, увеличение затрат на приобретение и доставку контента для услуг Компани.
- Влияние неблагоприятных судебных разбирательств, таких как потенциальный вывод о том, что Компания нарушила права интеллектуальной собственности других лиц.
- Финансовые риски, включая риски, связанные с колебаниями валютных курсов.

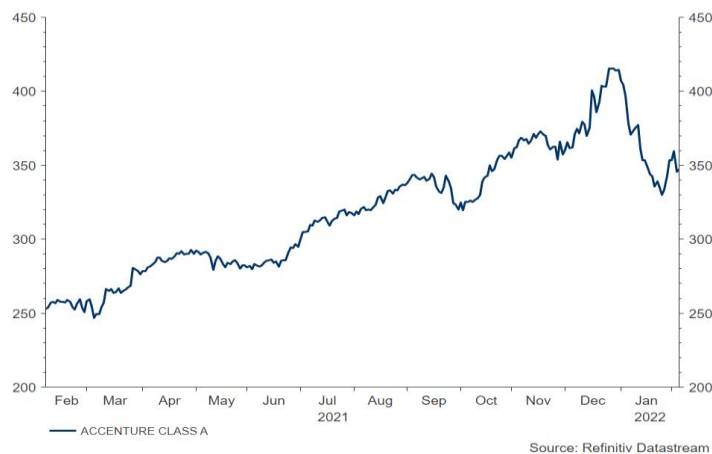
Accenture PLC

accenture

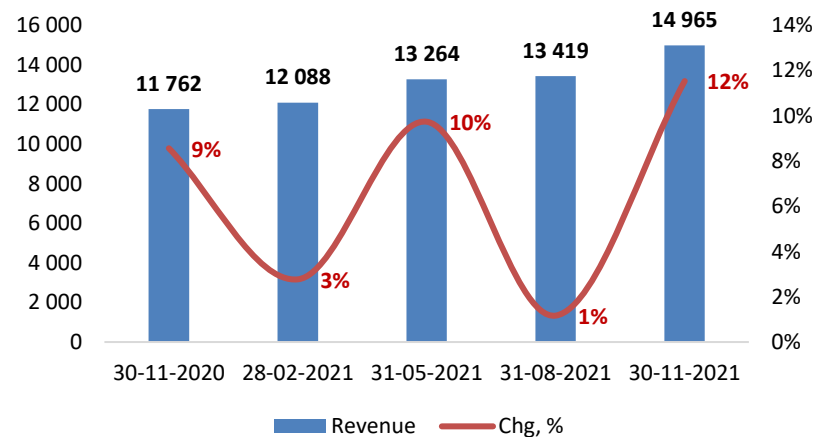


- Один из крупнейших консалтинговых фирм, предоставляющий управленческие услуги и решения.
- Accenture была создана в 1950-х годах как подразделение технологического консалтинга ныне несуществующей компании Arthur Andersen LLP.
- В настоящее время компания работает на трех географических рынках и обслуживает клиентов из более чем 120 стран. Основной рынок — Северная Америка, которая приносит Accenture более 45% доходов. На втором месте с небольшим отставанием идет Европа — 34%, а замыкают тройку развивающиеся страны, куда входят государства Азиатско-Тихоокеанского региона, Латинской Америки, Африки и Ближнего Востока.
- Клиентская база компании делится на 5 индустрий: телекоммуникации, медиа и ИТ; финансовые сервисы; здравоохранение; потребительские товары; и энергетические предприятия.
- Выручка в 1 кв. 2022 финансового года: +27% (г/г). Лучше выросли 2 индустрии с самым большим доходом: потребительские товары и телекоммуникации. Показатели увеличились на 33 и 32% соответственно. Основная причина хороших результатов проста — рост числа заказов.

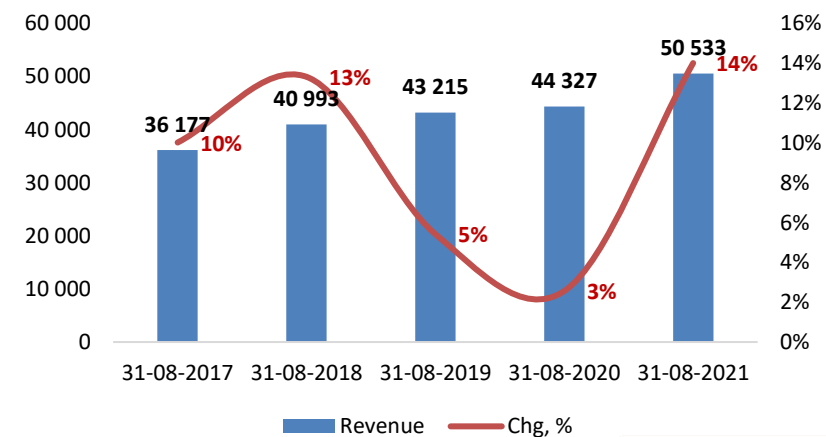
Динамика акций Accenture PLC за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- В декабре 2021 г. Accenture вошла в топ 30 компаний по размеру капитализации индекса S&P 500.
- В 1 кв. 2022 финансового года размер новых контрактов достиг рекорда и увеличился на 30% (г/г) или на 12% (кв/кв) до \$17 млрд.
- Выручка Accenture за последние 5 лет каждый год росла в среднем на 6,9%.
- Исследовательская фирма Forrester Research в своем последнем отчете (2021 г.) назвала Accenture лучшим поставщиком услуг в области кибербезопасности.
- В декабре 2021 г. Accenture расширила свою команду консультантов в Нидерландах благодаря приобретению Zest Group, консалтинговой компании из 120 человек, которая наиболее известна своим опытом работы в энергетическом и коммунальном секторах.
- Компания является дивидендной. На фоне сильных финансовых результатов руководство компании в декабре 2021 г. анонсировало дивидендную выплату в размере \$0,97, которая увеличилась на 10% (кв/кв).
- Текущая квартальная дивидендная доходность составляет 0,2%.

Возможности/перспективы

- Accenture увеличила прогноз на 2 кв. 2022 фискального года (заканчивается в феврале). Выручка ожидается в районе \$14,3-14,75 млрд., что будет означать рост 22–26% (г/г). Прогноз роста выручки по итогу 2022 г. фискального года (закончиться в августе) был увеличен почти в половину с 12-15% до 19%-22%.
- Компания также отметила, что имеет возможности для выкупа акций примерно на \$5,6 млрд. По итогу следующего года Accenture собирается направить на выплату дивидендов и обратный выкуп акций в районе \$6,3 млрд.
- По данным Gartner объем мирового рынка ИТ и телекоммуникаций в 2021 г. вырос на 9% и достиг \$4,24 трлн. Расходы клиентов, которые в прошлом финансовом году возросли до уровня, предшествовавшего пандемии, благодаря переходу на гибридные модели работы, остаются на высоком уровне.

Риски

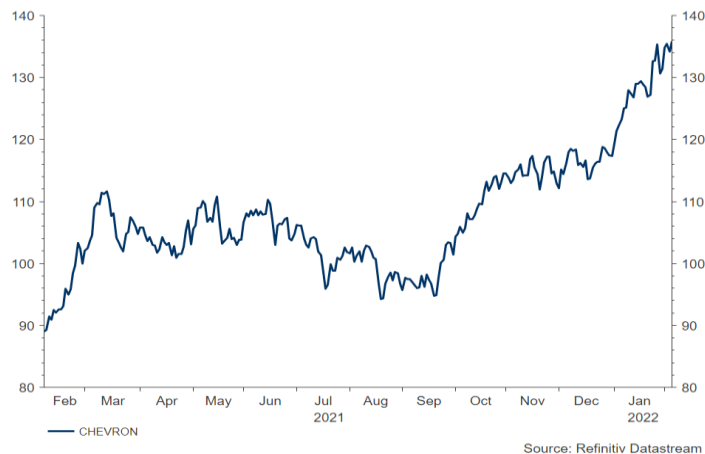
- Нестабильные, негативные или неопределенные экономические и политические условия, а также влияние этих условий на бизнес и уровень деловой активности клиентов компании.
- Угроза кибератак т.к. деятельность компании зависит от сетей и систем информационных технологий для безопасной обработки, передачи и хранения электронной информации.
- Высококонкурентный рынок: McKinsey & Co., Boston Consulting Group, Inc. и Bain & Co.
- Компания работает во многих частях мира и подвержена колебаниям валютных курсов.

Chevron Corp.

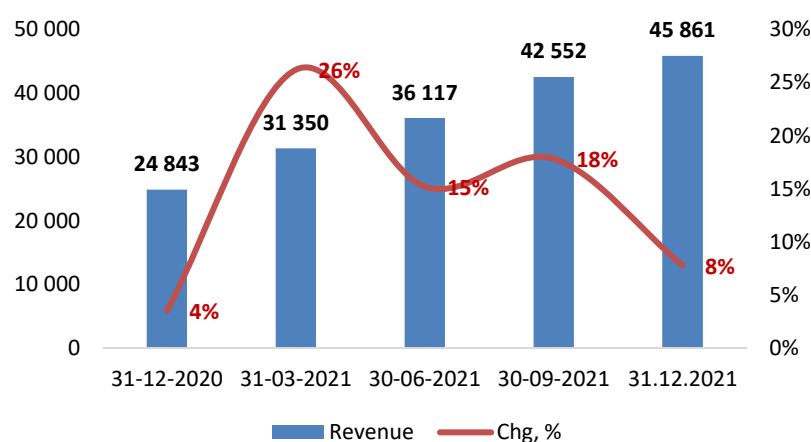


- Вторая по капитализации американская нефтегазовая компания.
- Деятельность Chevron включает в себя добычу и переработку нефти и газа, нефтехимию, производство сжиженного природного газа, а также развитие ВИЭ.
- Работает в двух сегментах: Upstream и Downstream.
- Сегмент Upstream занимается разведкой, разработкой и добычей сырой нефти и природного газа, а также транспортировкой и сбытом природного газа и СПГ.
- Сегмент Downstream занимается переработкой сырой нефти в нефтепродукты и их сбытом.
- Крупнейшей страной по объему добычи как нефти, так и газа является США, на него приходится 62% всех нефтеперерабатывающих мощностей компании.
- Выручка в 4 кв. 2021 г.: +85% (г/г). Основными драйверами роста финансовых результатов стало увеличение средней цены реализации нефти в США на 83% (г/г) и природного газа на 221%. При этом небольшим сдерживающим фактором стало снижение добычи на 5% (г/г) преимущественно из-за продажи активов и прекращения действия контракта в Индонезия.
- В 2019 г. выручка снизилась на фоне низких цен на нефть и газ. В сегменте Upstream компания сократила доход на 20%, в Downstream выручка сократилась в 1,6 раза.

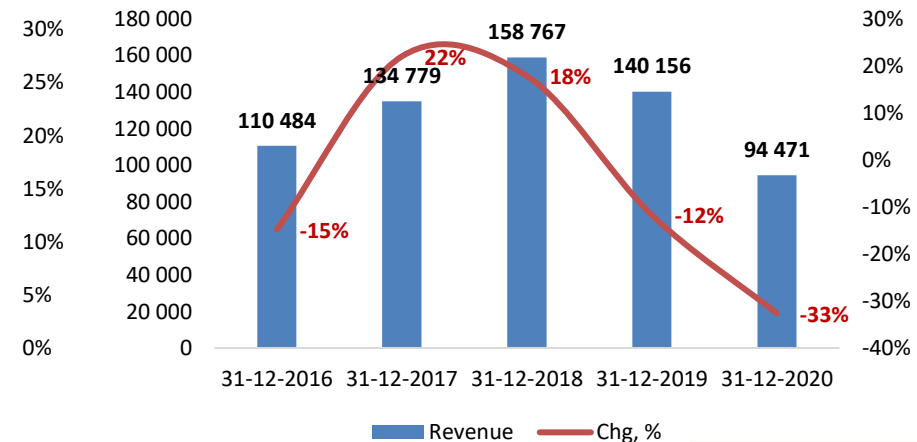
Динамика акций Chevron Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- Активы компании расположены по всему миру, из-за чего Chevron считается одним из международных нефтегазовых мейджоров.
- Chevron является дивидендным аристократом и повышает размер выплат уже 33 года. Во 2 кв. 2021 г. компания повысила ежеквартальные дивиденды на 4% до \$1,34 на акцию. В 2021 г. ожидается рост дивидендной доходности до 5,1% (\$5,31 на акцию).
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило оценку стоимости газа в ближайшие два года из-за существенного повышения цен с начала текущего.
- В сентябре 2021 г. Chevron заключил соглашение о сотрудничестве с производителем строительной и горнодобывающей техники Caterpillar в области водородной энергетики. В рамках соглашения Chevron и Caterpillar будут участвовать в разработке демонстрационных проектов по использованию водорода в транспортной и стационарной энергетике, включая первичные источники энергии. Также при поддержке Progress Rail обе компании продемонстрируют локомотив, работающий на водородном топливе.

Возможности/перспективы

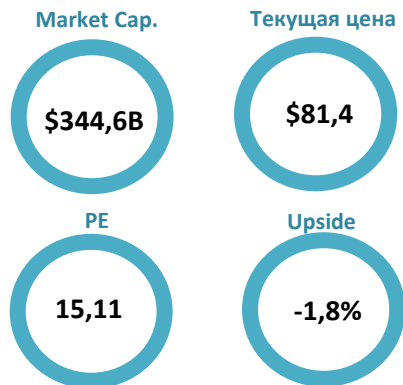
- Ожидаемый размер выплат на 2022 г. составляет \$5,54 на акцию, что соответствует 4,3% доходности.
- В 2021 г. Chevron возобновила обратный выкуп акций. После последней отчетности ее ежеквартальный объем был увеличен до \$750 млн., и, вероятно, в случае сохранения высоких цен на нефть данное значение может дополнительно вырасти.
- Прогнозы от Goldman Sachs и Morgan Stanley о том, что цены на нефть вырастут до \$100 за баррель в 2022 г., также являются драйвером роста для акций CVX
- Chevron планирует увеличить добычу углеводородов в среднем на 3,5% в год, приблизительно до 3,5 млн. б./с до 2025 г.
- В настоящий момент Chevron планирует снизить объем выбросов углекислого газа к 2028 г. на 35% по сравнению с уровнем 2016 г.
- В сентябре 2021 г. Chevron сообщил о том, что начнет производство пробной партии экологически чистого авиационного топлива (SAF) для ее продажи авиакомпании Delta Air Lines.

Риски

- Снижение цен на нефть из-за повышения добычи со стороны ОПЕК+ или других производителей нефти.
- Рост добычи сланцевой нефти в США, где из-за стабильно высоких цен последние несколько месяцев растет буровая активность.
- Заключение ядерной сделки с Ираном, условием для которой может стать снятие санкций со стороны и возвращение иранской нефти на мировой рынок.
- Переход на ВИЭ (возобновляемые источники энергии).
- Санкции в отношении венесуэльской нефти на Мексиканском заливе могут привести к увеличению производственных затрат. К примеру в 2019 г. США ввели санкции в отношении Венесуэлы, в частности, были арестованы счета и запрещен экспорт нефти.

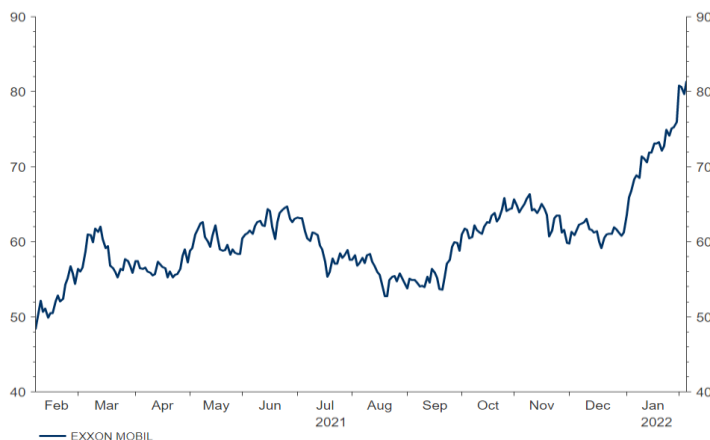
Exxon Mobil Corp.

ExxonMobil



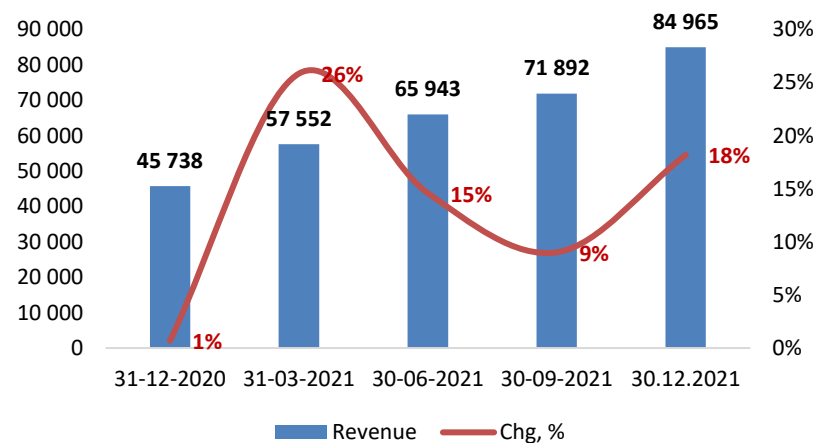
- Крупнейшая в США и вторая в мире нефтегазовая компания по капитализации после Saudi Aramco.
- Exxon Mobil добывает около 3,8 млн барр. нефти и природного газа в сутки.
- Добывающие активы компании расположены более чем в 40 странах.
- Крупнейшими регионами добычи нефти и газа являются США, Канада и Азия.
- Основными продуктами нефтепереработки являются стандартные бензин, нефтя, керосин, дизель, бункерное топливо, авиакеросин и т. д.
- Ключевые бизнес-сегменты: добыча, переработка и химическая промышленность.
- Выручка в 4 кв. 2021 г.: +86% (г/г). Основным драйвером роста финансовых результатов стало увеличение средней цены реализации нефти в США на 83% (г/г) и газа – в 2,3 раза. Также помогло увеличение добычи на 3% преимущественно за счёт развития проектов в Гайане и Пермском бассейне.
- В 2019 г. выручка снизилась на фоне низких нефтяных котировок и высоких затрат. Exxon добавила рекордное количество скважин в Пермском бассейне в течение первых трех кварталов 2019 г. чтобы компенсировать снижение добычи в 2018 г.

Динамика акций Exxon Mobil Corp. за год, \$

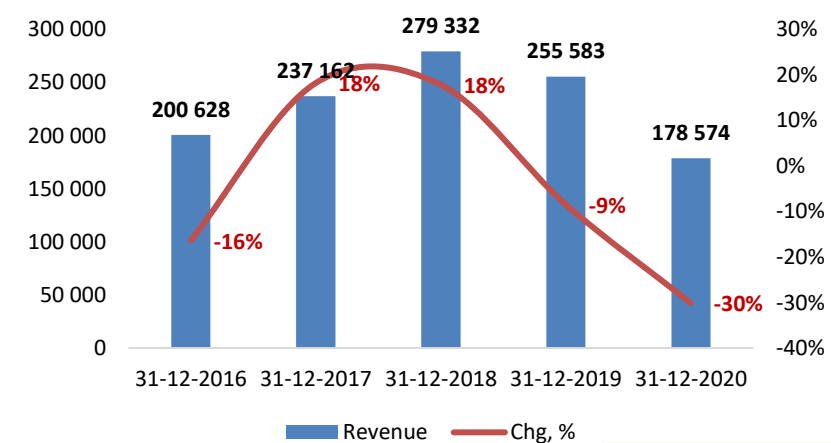


Source: Refinitiv Datastream

Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Exxon имеет диверсифицированный портфель активов в сегментах добычи и переработки нефти и природного газа, нефтехимии и производстве СПГ (сжиженный природный газ).
- В 4 кв. 2021 г. свободный поток составил в \$11 млрд. против оттока годом ранее. Это позволило Exxon сократить чистый долг на 35% (г/г), что было одной из ключевых локальных целей компании после ухудшения баланса во время пандемии.
- Около 90% новых проектов окупаются при стоимости нефти менее \$35 за барр., что делает компанию конкурентоспособной даже в случае снижения цен на нефть.
- Exxon является дивидендным аристократом и поднимает дивиденды уже на протяжении 37 лет. Ожидаемые дивиденды на акцию в ближайшие 12 мес. составляют \$3,49, что соответствует 5,6% дивидендной доходности.
- В октябре 2021 г. компания начала байбэк объемом до \$10 млрд. за 12-24 месяца.

Возможности/перспективы

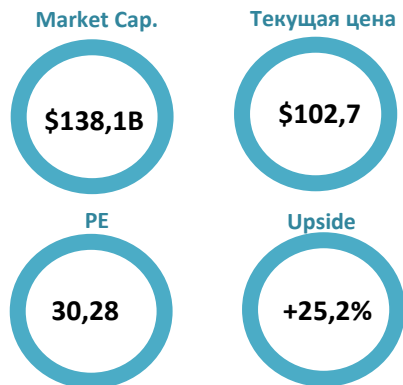
- Сегмент нефтепереработки демонстрирует восстановление в годовом выражении за счёт нормализации спроса на нефтепродукты и снижения их запасов.
- Прогнозы от Goldman Sachs и Morgan Stanley о росте цен на нефть до \$100 за барр. в 2022 г.
- Exxon продолжает развивать свой проект в Гайане. Доля Exxon в проекте составляет 45%, и он является его оператором (у американской Hess – 30% и китайской CNOOC – 25%). К 2026 г. ожидается рост добычи в Гайане в 6 раз до 750 тыс. барр.
- В сентябре 2021 г. Exxon открыл месторождение Pinktail на шельфе Гайаны.
- Рост добычи в Пермском бассейне, одном из центральных активов компании в США, а также крупнейшем в штатах регионе по добыче сланцевой нефти. Рост добычи к 2025 г. ожидается в 2 раза до 700 тыс. барр./с.
- Exxon Mobil является одной из тех компаний, которые в отличие от европейских нефтегазовых мейджоров не собираются в ближайшее время активно уходить от добычи нефти в сторону ВИЭ.

Риски

- Снижение цен на нефть из-за повышения добычи со стороны ОПЕК+ или других производителей нефти.
- Рост добычи сланцевой нефти в США, где из-за стабильно высоких цен последние несколько месяцев растет буровая активность.
- Заключение ядерной сделки с Ираном, условием для которой может стать снятие санкций со стороны и возвращение иранской нефти на мировой рынок.
- Переход на ВИЭ (возобновляемые источники энергии).
- Exxon не планирует наращивать общую добычу: согласно планам компании, в ближайшие 5 лет добыча будет оставаться на уровне 3,7-3,8 млн. барр./с.

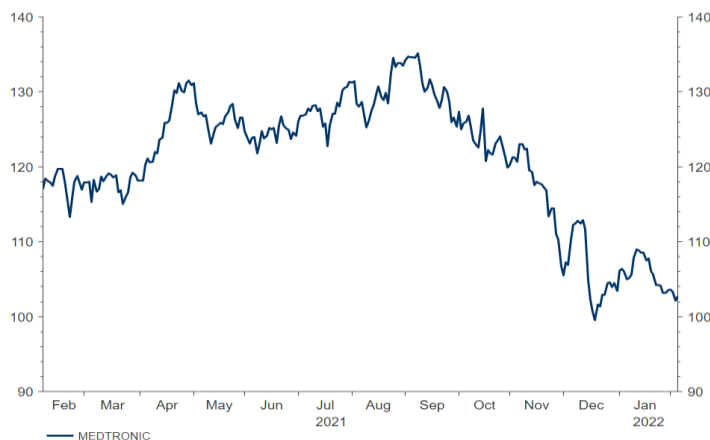
Medtronic PLC

Medtronic



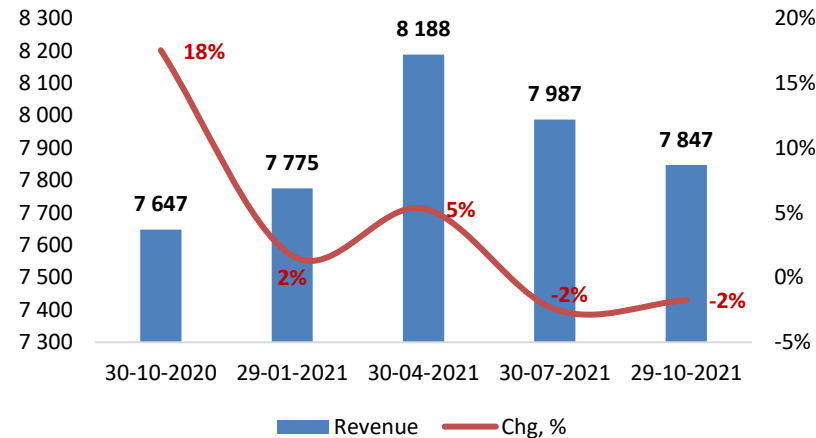
- Разработчик и производитель высокотехнологичных устройств и оборудования для сердечно-сосудистого направления медицины, восстановительной терапии, минимально инвазивных методов лечения и терапии диабета.
- Компания разрабатывает, производит и реализует свои медицинские устройства и технологии больницам, врачам, клиническим специалистам и пациентам примерно в 160 странах, а ее устройства лечат в общей сложности 70 заболеваний.
- Среди продукции: имплантируемые кардиостимуляторы, кардиовертеры-дефибрилляторы, системы кардиомониторов, аортальные клапаны, инструменты для герметизации сосудов, инсулиновые помпы и системы непрерывного мониторинга глюкозы.
- Выручка во 2 кв. 2022 финансового года: +3% (г/г). Доход ключевого сердечно-сосудистого направления увеличился на 4% (г/г), хирургического – на 1% и неврологического – на 4%.
- По итогам 2020 финансового года выручка Medtronic уменьшилась на 5% (г/г) поскольку сократились доходы в ключевом сердечно-сосудистом направлении, в восстановительной терапии и в сегменте диабета на фоне отмены плановых хирургических процедур в глобальном масштабе из-за коронавируса.

Динамика акций Medtronic PLC за год, \$

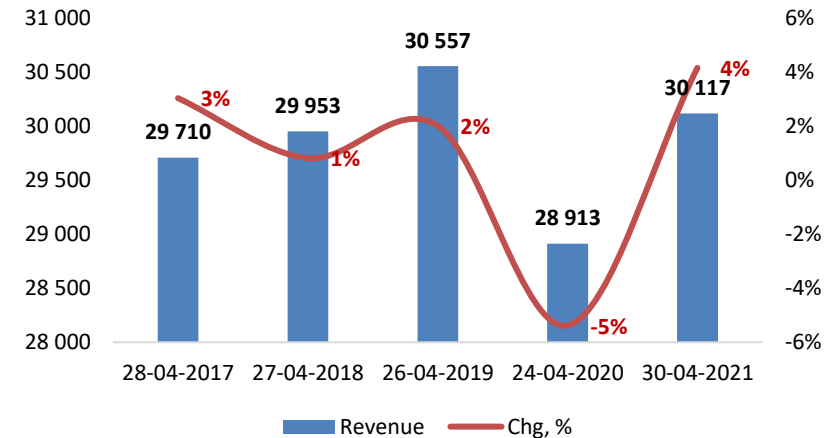


Source: Refinitiv Datastream

Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Medtronic PLC является мировым лидером в области медицинских технологий, услуг и решений, используемых по всему миру.
- Финансовый год закрывается в апреле. По итогам финансового 2022 г. ожидается рост продаж на 7% (г/г) до \$32 млрд. Сильный рост международного рынка компенсировал влияние всплеска COVID-19 и дефицита кадров в системах здравоохранения в США. К апрелю 2023 г. прогнозируется рост на 6%.
- Девайсы Medtronic ежегодно используются для медицинской помощи 72 млн чел. во всем мире.
- Компания предоставляет широкий спектр продуктов, в том числе собственные системы роботизированной хирургии.
- Компания является дивидендным аристократом, увеличивая выплаты в течение 44 лет. За последние 20 лет дивиденды росли со среднегодовым темпом 13%. В 2020 г. выплаты составили \$2,28 (дивидендная доходность к концу года - 1,95% годовых). Прогноз на 2021 г. - 2,4%, 2022 г. - 2,6% годовых.

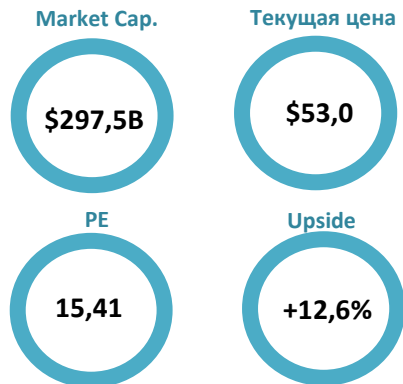
Возможности/перспективы

- Запуск новых продуктов, а также реализация ранее запущенных медицинских аппаратов (Carpediem Cardio-Renal для педиатрического диализа, InPen – интеллектуальная инсулиновая ручка).
- Компания увеличивает инвестиции в разработку новых продуктов, чтобы расширить линейку продуктов и повысить их качество. По данным Medtronic расходы на R&D к концу текущего финансового 2022 г. составят около \$3 млрд (+10% г/г), это самый высокий показатель за последние 5 лет.
- Компания имеет возможность получить новые одобрения от FDA на использование медицинских технологий Компании.
- По оценкам FortuneBusiness Insights, рынок медицинского оборудования к 2028 г. расширится до \$658 млрд., показав среднегодовой темп роста (CAGR) на уровне 5,4%.
- К 2040 г. количество американцев в возрасте старше 65 лет может достигнуть 80 млн. Старение населения в странах Запада и обострение хронических заболеваний после коронавируса приведут к росту спроса на современное медицинское оборудование Medtronic в долгосрочной перспективе.

Риски

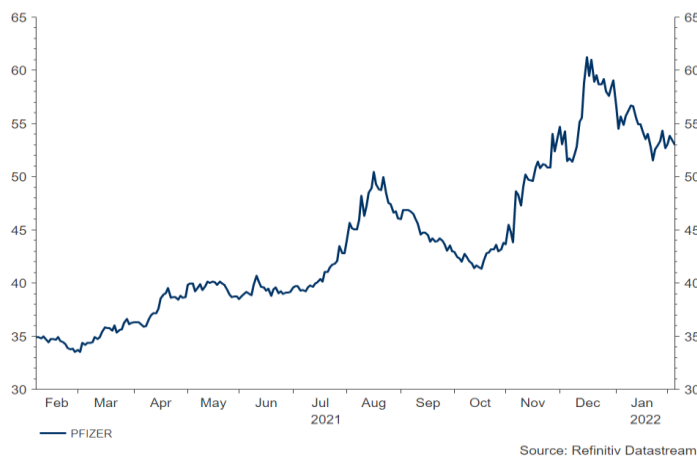
- Сильная конкуренция в области предоставления медицинских технологий.
- Присутствует валютный риск.
- Потеря крупных оптовых закупок из-за падения спроса.
- Отмена плановых хирургических процедур в глобальном масштабе на фоне возможного резкого ухудшения эпидемиологической обстановки в связи с новыми штаммами коронавируса.

Pfizer Inc.

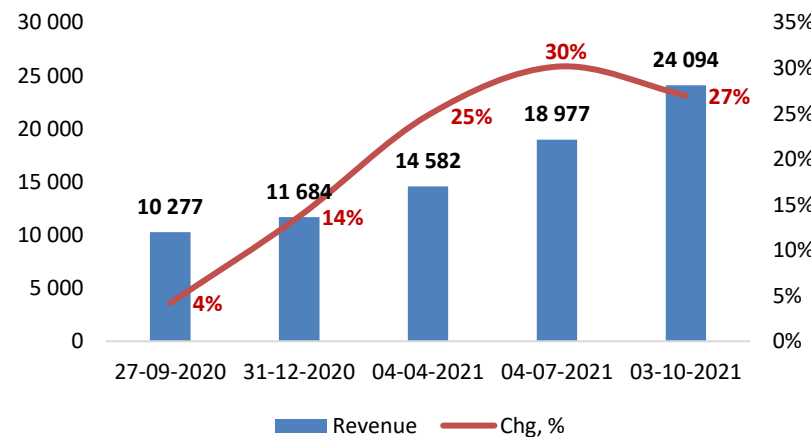


- Одна из крупнейших в мире фармацевтических компаний, имеющая более чем 150-летнюю историю.
- Деятельность Pfizer подразделяется на несколько направлений: терапия внутренних болезней (заболевания обмена веществ и сердечно-сосудистые риски); воспалительные заболевания и иммунология; онкология; редкие заболевания; вакцины; и инфекционные заболевания.
- Линейка экспериментальных препаратов Pfizer является одной из самых обширных и диверсифицированных в отрасли. В общей сложности экспериментальная линейка компании по состоянию на ноябрь 2021 г. насчитывает 94 наименования, в том числе 29 в рамках заключительной третьей фазы клинических испытаний и 9 препаратов на регистрации.
- Выручка в 3 кв. 2021 г.: +134% (г/г). В частности, выручка от вакцины от коронавируса (Comirnaty) достигла \$13 млрд. и заняла более 60% выручки.
- В ноябре 2020 г. Pfizer завершили выделение и объединение бизнеса Upjohn с Mylan. Начиная с 4 кв. 2020 г. фин.результаты бизнеса Upjohn отражаются как прекращенная деятельность за все представленные периоды. Информация за предыдущий период была пересмотрена, чтобы отразить текущую организационную структуру после разделения бизнеса Upjohn.

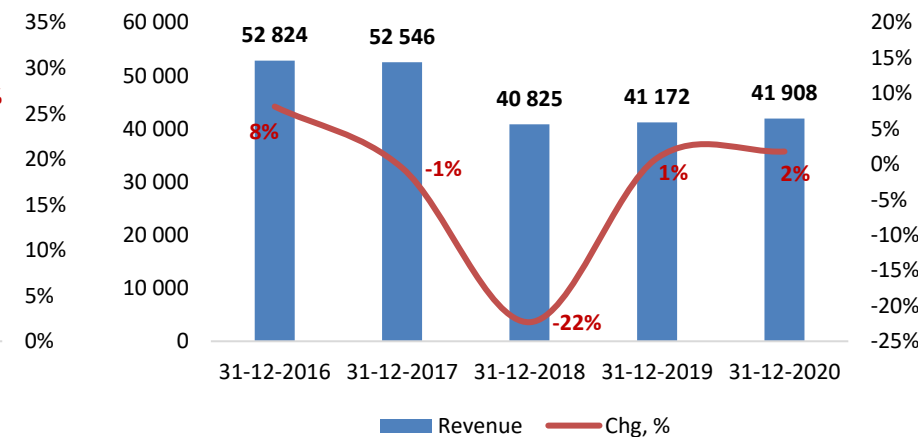
Динамика акций Pfizer Inc. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- За последние годы компания регулярно получает хорошие известия от регулятивных органов - в США был одобрен ее препарат Talzenna для лечения различных форм метастатического рака молочной железы, а также препарат Vizimpro от определенной формы рака легких.
- Pfizer - признанный специалист и в области метаболических заболеваний.
- Среди наиболее известных наименований препаратов Pfizer - Celebrex, Diflucan, Enbrel, Ibrance, Prevnar и др.
- Pfizer располагает одной из самых диверсифицированных в фармацевтическом секторе линеек препаратов разнообразной специфики.
- Компания выплачивает дивиденды 32 года подряд, при этом повышает их уже 11 лет кряду. Дивидендная доходность Pfizer составляет 2,9%.

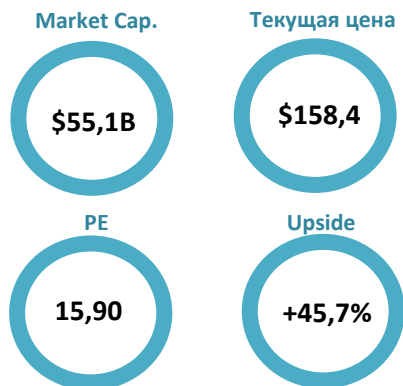
Возможности/перспективы

- В декабре 2021 г. Pfizer получила одобрение FDA препарата от коронавирусной инфекции Paxlovid, который будет применяться в США для терапии ковида у лиц из группы риска в возрасте старше 12 лет с массой тела более 40 кг.
- Компания на протяжении многих лет занимается разработками в перспективных и социально важных областях медицины, в том числе терапии рака.
- В феврале 2022 г. Pfizer и BioNTech сообщили, что начали клинические испытания новой вакцины против Covid, нацеленной на вариант Omicron.
- В 2009 г. люди старше 65 лет составляли 13% населения США, а к 2030 г. доля этой возрастной категории возрастет до 20% населения. Тенденция старения населения неизбежно приведет к росту расходов на здравоохранение, в частности на фармацевтическую продукцию, и это окажет положительное влияние на финансовые результаты Pfizer в долгосрочной перспективе.

Риски

- Усиление конкуренции со стороны других производителей вакцин и ослабление необходимости в вакцинации населения по мере отступления пандемии коронавируса.
- Конкуренция со стороны производителей генетических лекарств, в том числе со стороны генетических версий фирменных продуктов Pfizer, которые теряют свою эксклюзивность на рынке.
- Истечение срока действия патентов или потеря исключительности препаратов на рынке.
- Задержки в производстве продукции, продаж или маркетинга из-за регуляторных действий.

Baidu Inc.

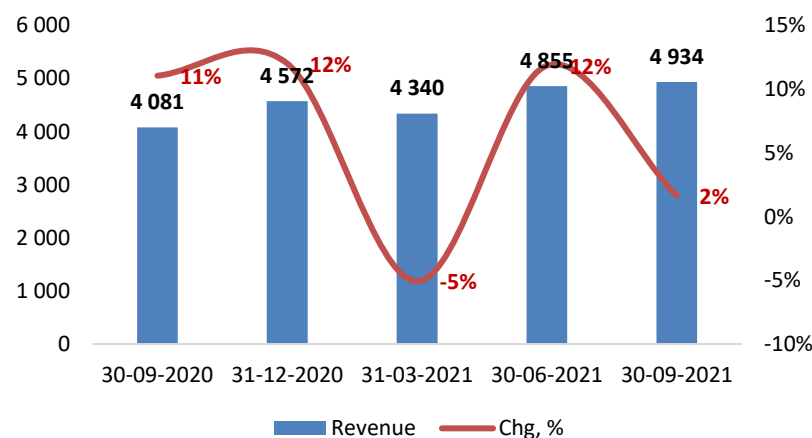


- Китайская интернет-компания, лидер среди поисковых систем на рынке своей страны.
- На сегодняшний день компания предлагает широкий спектр услуг: от традиционной интернет-экосистемы до технологий автономного вождения.
- В списке ключевых приложений компании: поисковой бизнес Baidu Core; Haokan для коротких видео; Quanmin для создания флеш-видео; Baidu Maps с голосовым помощником для путешествий; iQIYI предлагает услуги онлайн-развлечений, включая оригинальный и лицензионный видеоконтент.
- Выручка в 3 кв. 2021 г.: +21% (г/г). В частности, доходы от Baidu Core выросли на 5%, продажи от интернет-маркетинга — на 6%, выручка от «non-online marketing», в том числе от облачных технологий и направлений, использующих ИИ — на 76%, выручка от iQIYI увеличилась на 6%.
- В 2018 г. выручка Baidu увеличилась на 18%, что в основном было обусловлено ростом дохода от предоставления услуг iQiyi и финансовых услуг, а также увеличения среднего дохода на одного клиента.

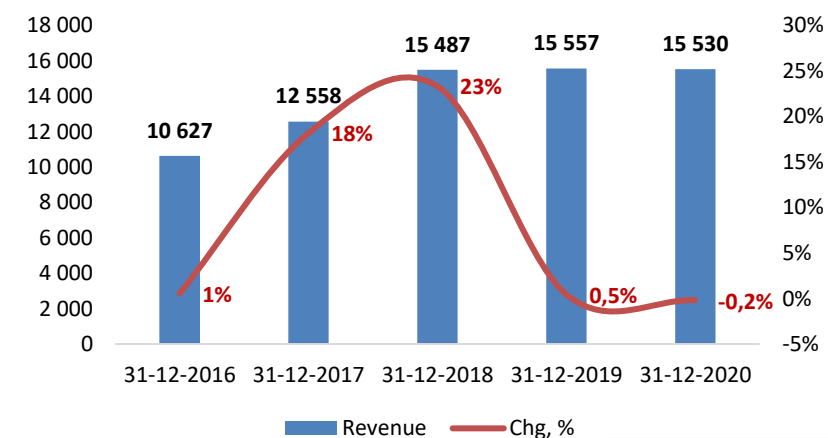
Динамика акций Baidu Inc., \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$

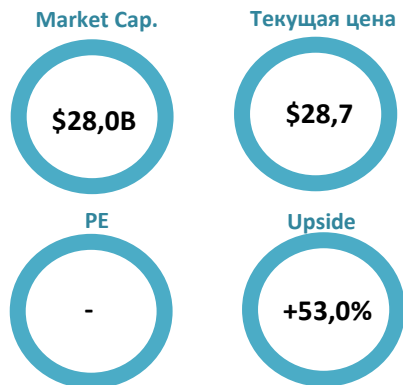


- 98% китайцев использует платформу Baidu как основную.
- Baidu находится на 4 месте среди поисковых систем на глобальном рынке.
- Компания входит в первую часть списка Forbes Global 2000 как одна из самых дорогих в мире компаний.
- Baidu третий год подряд занимает первое место в отчете об испытаниях беспилотных автомобилей в Пекине. Baidu производит беспилотные Robotaxi Apollo в сотрудничестве с Пекином, Чаншей и Цанчжоу. Baidu потратила 11,8 млрд. юаней на разработку Apollo в 2020 г. Для сравнения, конкуренты в отрасли электрокаров NIO и Li Auto, потратили всего 1,7 млрд. и 0,7 млрд соответственно.
- Беспилотный транспорт Baidu ACE был принят в 24 городах, что в три раза больше по отношению к 2020 г. Общая сумма контрактов составила \$1,5 млрд.
- Китайский производитель электрокаров WM Motor подписал с Baidu контракт на установку Apollo Navigation Pilot (ANP) в новую модель внедорожника W6. Новый автопроизводитель стал 31-м в списке тех, кто сотрудничает с Apollo в области решений для беспилотного вождения.

- Baidu позиционирует себя как ведущая компания в области искусственного интеллекта в КНР. В исследования и разработки в сфере ИИ компания инвестирует 21% полученной выручки. Для сравнения, конкуренты — Alibaba и Tencent — тратят 8,5% и 8,1% соответственно. Ожидается, что рынок программного обеспечения в Китае вырастет к 2025 г. в 7 раз.
- Компания развивает направление облачных технологий, в 2020 г. его выручка выросла на 44%. К 2025 г. в Китае ожидается рост бизнеса облачных услуг на 37%.
- Baidu поставила цель стать первой мультимодальной автономной системой вождения. Рынок электрокаров Китая утроится за период 2021–2025 гг.
- Развитие автономного вождения, облачных технологий и прорывные достижения в области искусственного интеллекта.

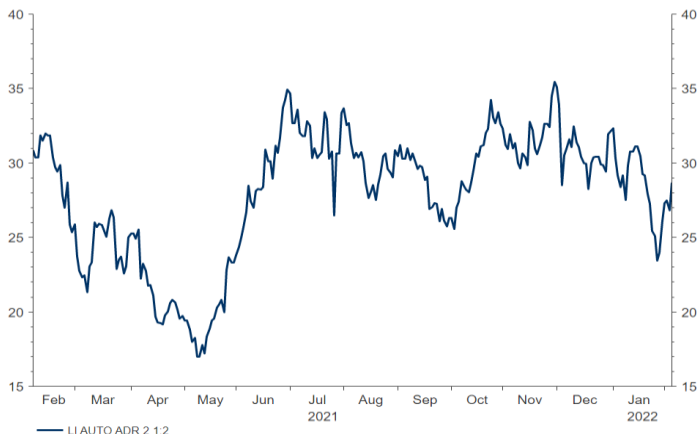
- Вмешательство местных регуляторов.
- Общерыночная коррекция вследствие ускорения роста ставок.
- Замедление ВВП Китая.
- Угроза делистинга китайских компаний, не соблюдающие стандарты аудита США в течение трех лет подряд, с американских площадок.

Li Auto Inc.

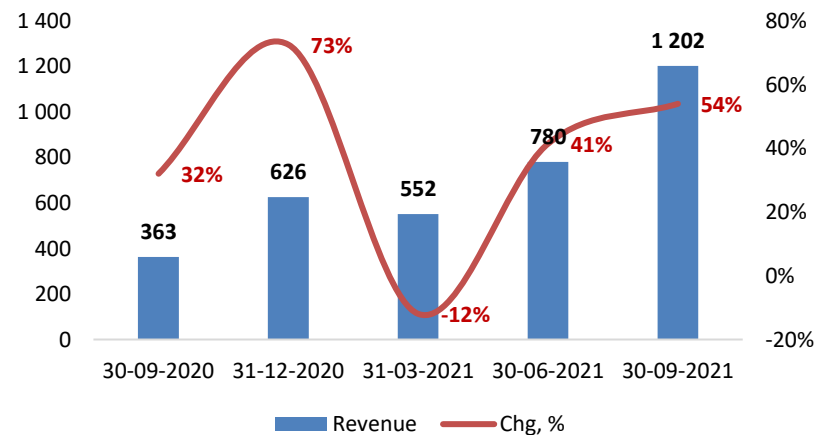


- Китайская автомобильная компания, которая проектирует, разрабатывает, производит и продает интеллектуальные электрические внедорожники премиум-класса.
- Электромобили Li Auto отличаются совмещением двигателя внутреннего сгорания и батареи, что позволяет увеличить дальность поездок. На данный момент доступна к приобретению одна модель — Li ONE. Шестиместный внедорожник имеет запас хода около 800 км без подзарядки.
- Энергия Li ONE может быть восполнена за счет быстрой зарядки аккумулятора и дозаправки топливом. Li ONE может работать даже тогда, когда у клиентов нет доступа к инфраструктуре зарядных станций, что полностью устраняет опасения по поводу дальности.
- По состоянию на 31 января 2022 г. розничные магазины Li Auto открыты в 105 городах Китая, всего насчитывается 220 точек.
- Выручка в 3 кв. 2021 г.: +231% (г/г). Выручка от продаж модели PHEV LI ONE выросла на 199%. Количество поставленных гибридных кроссоверов увеличилось на 190% (г/г) до 25 116 ед.

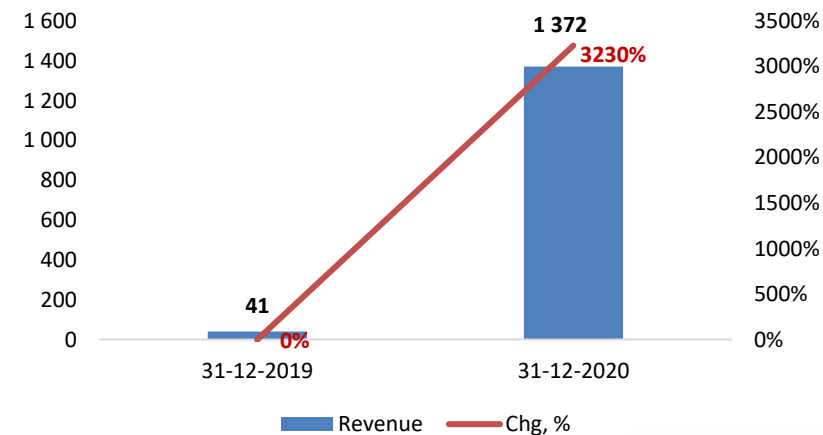
Динамика акций Li Auto Inc. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- Li Auto в январе 2022 г. поставила 12,27 тыс. электромобилей Li One, что на 128% больше, чем годом ранее.
- Второй гибридный автомобиль компании — X01 — будет представлен во 2 кв. 2022 г. Ожидается, что его запуск повысит валовую маржу. Goldman Sach сустановили целевую цену для акций компании на уровне \$64, что подразумевает рост на 167%.
- Производитель с момента выхода Li One на рынок поставил 136,36 тыс. автомобилей этой модели. Компания объявила о планах выйти на рынок Европы уже во втором полугодии 2021 г. Li Auto прогнозирует, что ее система беспилотного вождения начнет составлять конкуренцию Tesla уже к 2022 г.
- В октябре компания начала строительство новой производственной линии в Пекине, которую планируют завершить в 2023 г.
- По итогам продаж за январь-октябрь 2021 г. модель компании LI ONE занимает 6 место на китайском рынке.

Возможности/перспективы

- Li Auto планирует выпустить две новые модели, начиная с 2022 г., а в 2023 г. — первый BEV, полноценный электромобиль. Li Auto планируют занять до 20% рынка электромобилей в Китае к 2025 г.
- Рынок электромобилей находится в глобальном тренде. IEA оценило рынок автомобилей по итогам 2021 г. и пришло к выводу, что доля электромобилей за год увеличилась более чем вдвое — с 4,11% до 8,57%. Китай является крупнейшим рынком легковых автомобилей и крупнейшим рынком электромобилей в мире, если судить по объему продаж.
- Согласно данным Китайской ассоциации автопроизводителей продажи автомобилей на новых источниках энергии в Китае вырастут на 42% в 2022 г. Также ожидается, что в этом году продажи обычных автомобилей в Китае увеличатся на 5%. Отмечается, что будет продано около 27,5 млн автомобилей. Продажи электромобилей могут достигнуть 5 млн.

Риски

- Вмешательство местных регуляторов.
- Задержка производства на фоне нехватки компонентов.
- Сильная конкуренция: NIO, Byton, Tesla, BMW, Ford, Volkswagen, Mercedes Benz.
- Помимо основных конкурентов на рынке электромобилей в Китае растет конкуренция и со стороны технологических гигантов.
- Общерыночная коррекция вследствие ускорения роста ставок.
- Замедление ВВП Китая.
- Угроза делистинга китайских компаний, не соблюдающие стандарты аудита США в течение трех лет подряд, с американских площадок.

ИДЕИ



13 January 2022

ИТОГИ 2021 ГОДА



29 December 2021

SUCCESS STORY DECEMBER 2021



22 November 2021

РЫНОК ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
2021



19 Октября 2021

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОКТЯБРЬ 2021



04 Октября 2021

SUCCESS STORY SEPTEMBER 2021



23 July 2021

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ИЮЛЬ 2021

Данный Виртуальный портфель обновляется на ежедневной основе.

С актуальными данными по Виртуальному портфелю можно ознакомиться на нашем официальном сайте или на нашем Телеграм-канале Centras Securities.

Новости по Виртуальному портфелю на нашем сайте:

<https://cesec.kz/page/virtualnyy-portfel>

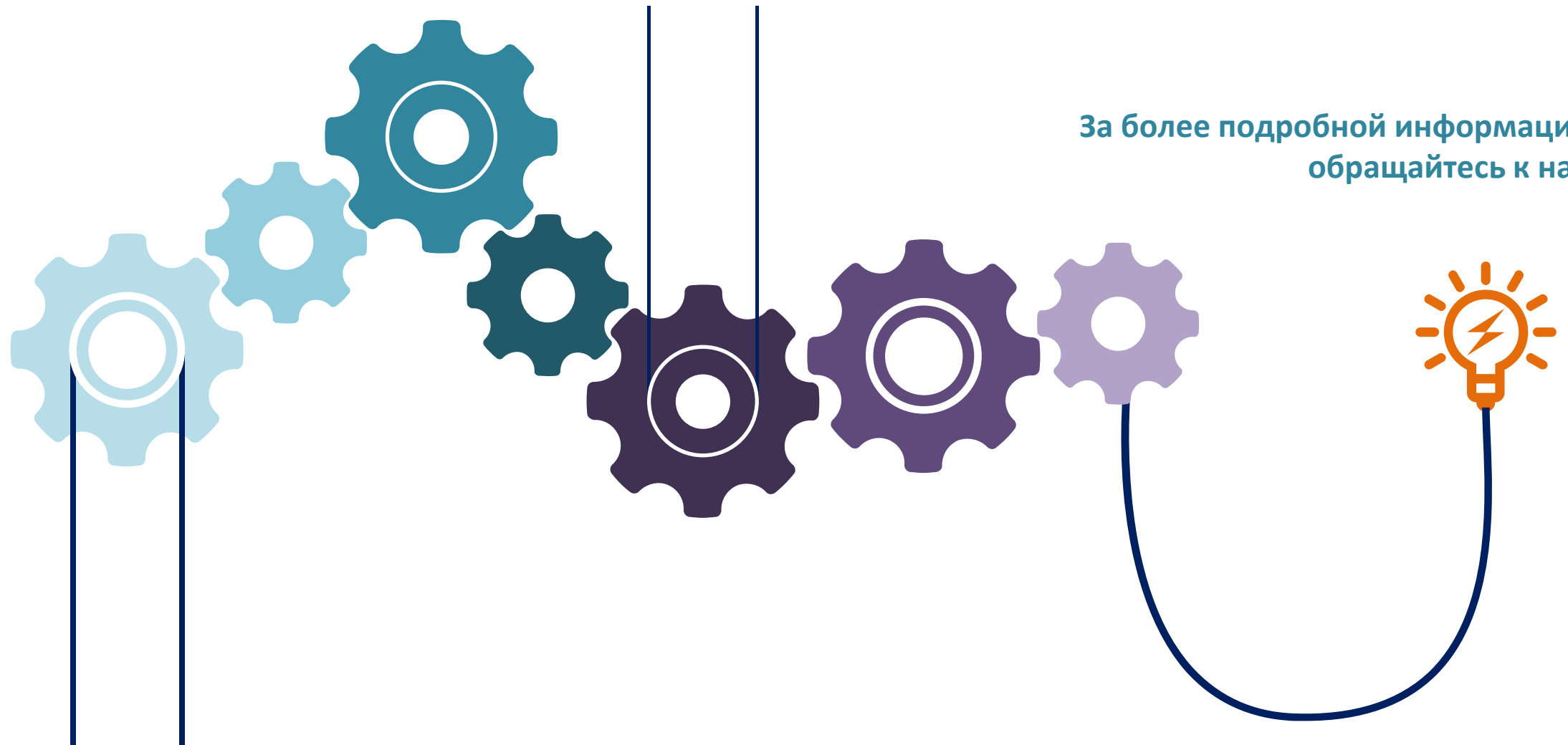
Наш Телеграм-канал Centras Securities:

<https://t.me/centrassecurities>

Наша страница в Facebook:

<https://www.facebook.com/cesec.kz>

Спасибо за внимание!



Контакты



Брокерское обслуживание

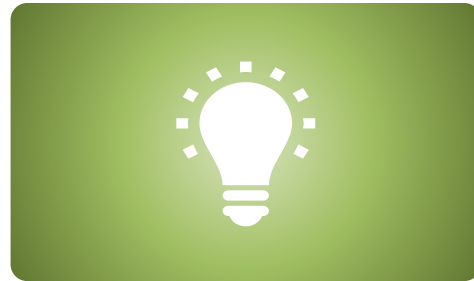
Контакты:

+7 (727) 259 88 77

(вн.608)

Эл.адрес:

broker@centras.kz



Аналитический департамент

Контакты:

+7 (727) 259 88 77

(вн.722)

Эл.адрес:

analytics@centras.kz



Департамент торговых операций

Контакты:

+7 (727) 259 88 77

(вн.730)

Эл.адрес:

trade@centras.kz



Департамент продаж

Контакты:

+7 (727) 259 88 77

(вн.754)

Эл.адрес:

broker@centras.kz