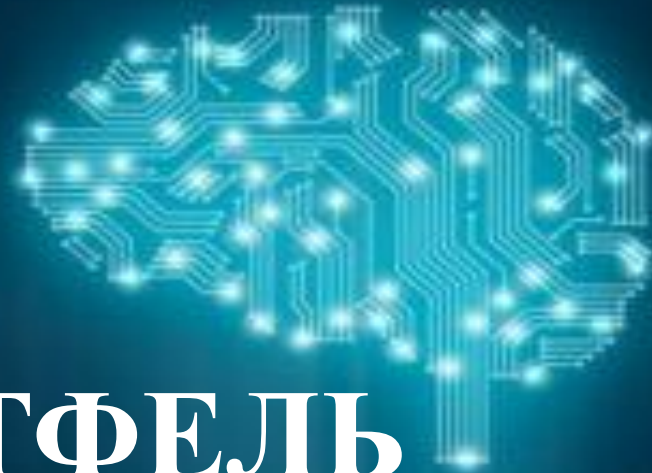


ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Апрель 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	Абс. доходность
январь 2022 - март 2022	5,9%
октябрь 2021 - декабрь 2021	11,1%
июль 2021 - сентябрь 2021	0,7%
апрель 2021 - июнь 2021	9,1%
январь 2021 - март 2021	10,1%
октябрь 2020 - декабрь 2020	19,4%
июль 2020 - сентябрь 2020	14,2%
декабрь 2019 - март 2020	-25,3%
июль 2019 - декабрь 2019*	18,6%
июль 2019 - октябрь 2019	2,4%
май 2019 - июль 2019	-3,5%
ноябрь 2018 - март 2019	4,4%
июль 2018 - сентябрь 2018	2,6%
февраль 2018 - июнь 2018	10,6%

История успеха виртуального портфеля за последний год

- Представляем историю успеха виртуального портфеля за последний год:
- Апрель-июнь 2021 г. абсолютная доходность – **9,1%**;
- Июль-сентябрь 2021 г. абсолютная доходность – **0,7%**;
- Октябрь-декабрь 2021 г. абсолютная доходность – **11,1%**;
- Январь-март 2022 г. абсолютная доходность – **5,9%**.

Лидеры

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%

 **NXP** +21,1%

Январь-март 2022 г.

 **Chevron** +20,3%

 +10,1%

 **ExxonMobil** +9,9%

Абсолютная доходность за период с 27.01.2022 г. по 31.03.2022 г. составила 5,9%...

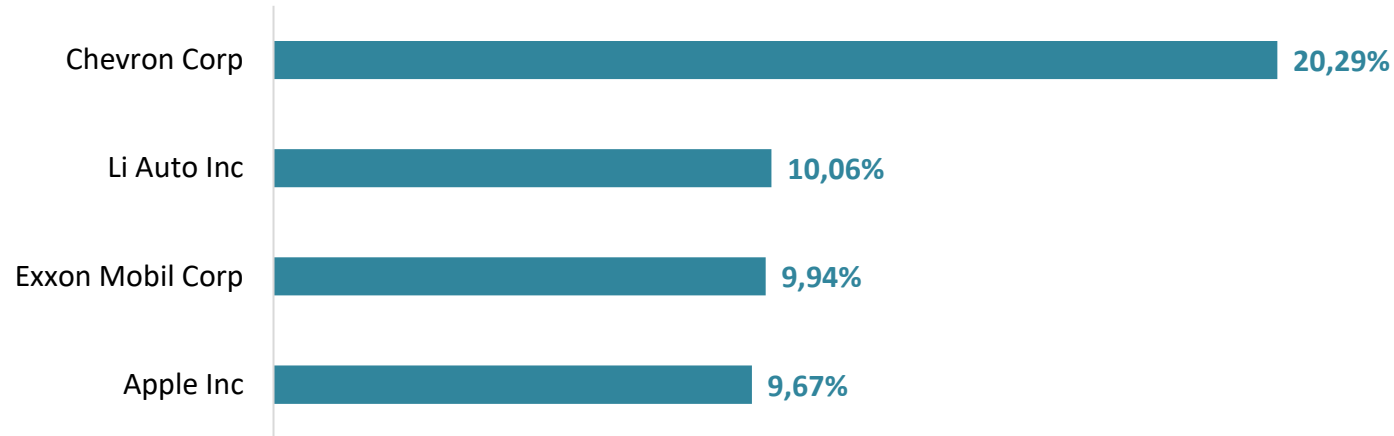
Позиции	Акции	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки	Текущая цена	Текущая сумма	Сумма дохода	Доходность позиции, %	Stop-loss	Take profit
Открытые	Chevron Corp	USD	74	27.01.2022	135,37	10 000	162,83	12 028,5	2 029	20,29%	121,8	162,4
Открытые	Li Auto Inc	USD	426	27.01.2022	23,45	10 000	25,81	11 006,4	1 006	10,06%	21,1	28,1
Открытые	Exxon Mobil Corp	USD	133	27.01.2022	75,12	10 000	82,59	10 994,4	994	9,94%	67,6	90,1
Открытые	Apple Inc	USD	63	27.01.2022	159,22	10 000	174,61	10 966,6	967	9,67%	143,3	191,1
Открытые	Medtronic PLC	USD	97	27.01.2022	103,18	10 000	110,95	10 753,1	753	7,53%	92,9	123,8
Открытые	Marvell Technology Inc	USD	149	18.02.2022	67,34	10 000	71,71	10 648,9	649	6,49%	60,6	80,8
Открытые	Boston Scientific Corp	USD	233	22.02.2022	42,98	10 000	44,29	10 304,8	305	3,05%	38,7	51,6
Открытые	Accenture PLC	USD	30	27.01.2022	333,36	10 000	337,23	10 116,1	116	1,16%	300,0	400,0
Открытые	NXP Semiconductors	USD	53	27.01.2022	187,96	10 000	185,08	9 846,8	-153	-1,53%	169,2	225,6
Открытые	Baidu Inc	USD	70	27.01.2022	143,73	10 000	132,30	9 204,8	-795	-7,95%	129,4	172,5
31.03.2022						100 000		105 870,3				

Доходность
портфеля

5,9%

	27.01.2022	31.03.2022	
S&P 500	4 326,51	4 530,41	4,71%
FTSE 100	7 554,31	7 515,68	-0,51%
NASDAQ	14 003,11	14 838,49	5,97%

Лидеры...



Основную поддержку акциям **Chevron Corp.** и **Exxon Mobil Corp.** оказали:

- удорожание нефтяных цен из-за продолжающейся военной операции в Украине и антироссийских санкции;
- с начала текущего года стоимость нефти марки Brent выросла на 39%, а WTI - на 33%;
- Goldman Sachs прогнозирует, что цена нефти марки Brent в 2022 г. будет на уровне \$135 за барр., с колебаниями в диапазоне от \$115 до \$175.

Основную поддержку акциям **Li Auto Inc.** оказали:

- рост выручки на 156% (г/г) по итогам 4 кв. 2021 г. благодаря увеличению поставок автомобилей на 144%;
- в 1 кв. 2022 г. компания ожидает роста поставок модели EV на 138-154% (г/г);
- компания планирует запуск нового внедорожника L9 от 16 апреля 2022 г.;
- по данным Китайской ассоциации легковых автомобилей, в 2022 г. продажи электромобилей могут достичь 5,5 млн., что составит примерно 22% от общей доли рынка авто. CAGR прогнозируются в диапазоне 30-35% до 2026 г.

Лидеры по темпу роста:

- **Chevron Corp.**
- **Li Auto Inc.**
- **Exxon Mobil Corp.**
- **Apple Inc.**

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

- презентация новых продуктов, в том числе нового iPhone SE с поддержкой 5G;
- планы компании запустить бизнес по подписке на оборудование для iPhone в текущем году;
- сообщения о том, что Apple объявит о поддержке платежей в биткойнах в системе Apple Pay на Биткойн-конференции 2022, которая должна пройти 6-9 апреля.

Для обновленной структуры виртуального портфеля мы используем следующие критерий:



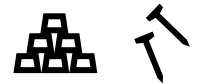
В данном портфеле были выбраны акции из секторов Consumer Discretionary, Financials, Utilities, Materials, Communication Services, Information Technology, Energy и Consumer Staples.



Акции из сектора Consumer Discretionary, Financials, Consumer Staples и Utilities считаются как классические защитные бумаги на фоне общего экономического падения и ожидания ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США, а также роста инфляции в США и в мире (мартовский уровень инфляции в США: 8,5%).



Коммунальный сектор традиционно приносит стабильную и высокую дивидендную доходность. Акции данного сектора лучше справляются с экономическим спадом.



Международное рейтинговое агентство Moody's пересмотрело оценки стоимости ряда основных цветных металлов и золота в связи с возросшей волатильностью рынков в условиях кризиса в отношениях России и Украины, ограничившего предложение сырья. Мы ожидаем, что растущий тренд сектора Materials сохранится.



События на Украине вызвали перебои с поставками из России, рост цен на всех континентах и повышенный спрос на бумаги производителей калийных, фосфорных и азотных солей. В частности аграрные акции, в том числе агрохимии (удобрения) показывают особенно позитивную динамику, что связано с мировой инфляцией, а также сбоем поставок из Восточной Европы.



Goldman Sachs прогнозирует, что цена нефти марки Brent в 2022 г. будет на уровне \$135 за барр., с колебаниями в диапазоне от \$115 до \$175. Бенефициары текущей ситуации — акции представителей сектора Energy.



Основным драйвером сектора Communication Services является развитие связи 5G. Также темпы прироста данной индустрии, согласно оценке Gartner, в 2022 г. могут составить 5,5% (г/г), а объем рынка увеличится до \$4,5 трлн.

Обновленная структура виртуального портфеля

- В настоящем отчете представляем Вам обновленную структуру виртуального портфеля на последующие три месяца (апрель-июнь 2022 г.).
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет \$100 000, и на каждую позицию выделяется \$10 000.
- Ниже представлена обновленная структура виртуального портфеля:

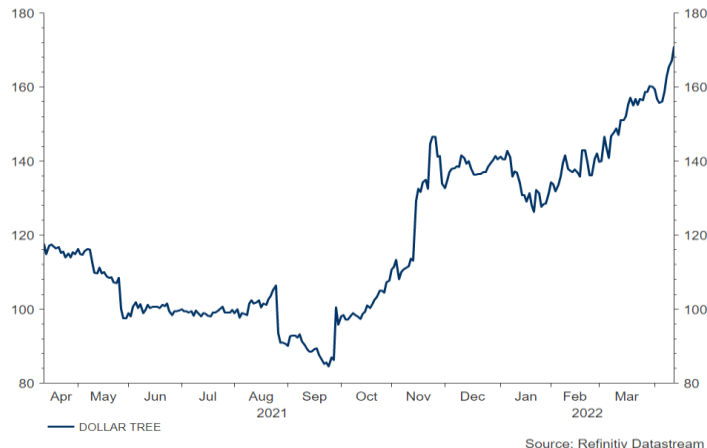
Позиции	Акции	Тикер	Сектор	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Валюта
Открытые	Dollar Tree Inc	DLTR	Consumer Discretionary	58	18.04.2022	172,03	USD
Открытые	Wells Fargo & Co	WFC	Financial	212	18.04.2022	47,17	USD
Открытые	Exelon Corp	EXC	Utilities	203	18.04.2022	49,23	USD
Открытые	Mosaic Co	MOS	Materials	128	18.04.2022	78,15	USD
Открытые	Freeport-McMoRan Inc	FCX	Materials	197	18.04.2022	50,77	USD
Открытые	AT&T Inc	T	Communication Services	514	18.04.2022	19,46	USD
Открытые	Warner Bros Discovery Inc	WBD	Communication Services	414	18.04.2022	24,16	USD
Открытые	Akamai Technologies Inc	AKAM	Information Technology	84	18.04.2022	119,44	USD
Открытые	Exxon Mobil Corp	XOM	Energy	113	18.04.2022	88,55	USD
Открытые	Archer-Daniels-Midland Co	ADM	Consumer Staples	104	18.04.2022	96,46	USD

Dollar Tree Inc

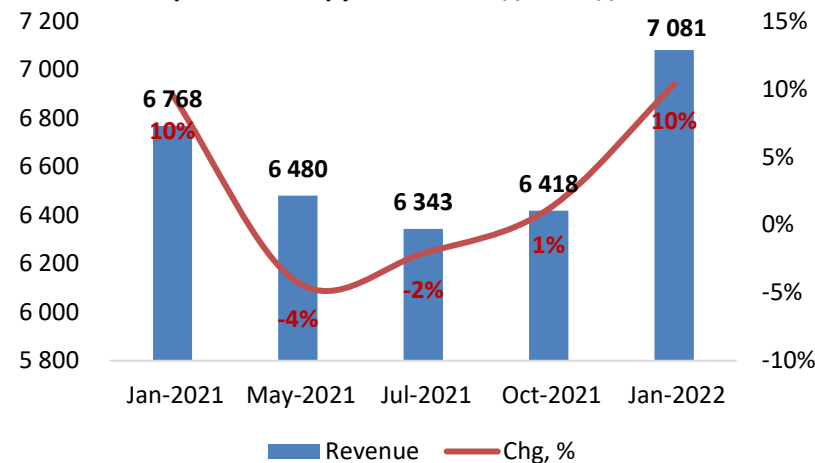


- Dollar Tree – сеть магазинов фиксированных цен, известная своей концепцией «Все по \$1». Диапазон цен в магазине варьируется от \$1 до \$10 за товар.
- В сентябре 2021 г. компания оповестила о поднятии цен с \$1 до \$1,25.
- Имеет более 16,1 тыс. магазинов под названием Dollar Tree, Family Dollar и Dollar Tree Canada в 48 штатах и пяти провинциях Канады. В 2021 г. открылось 536 новых магазинов.
- В сегменте Dollar Tree примерно 41-43% товаров импортируются.
- Среди иностранных поставщиков Китай является крупнейшим импортером.
- Компания также управляет 26 распределительными центрами в США и Канаде.
- Выручка в 2022 году, закончившийся 29 января 2022 г.: +3% (г/г). Увеличение продаж связано с ростом доходов от новых магазинов. Средний чек в сегменте Dollar Tree увеличился на 3,9%, а посещаемость клиентов снизилась на 1,8%. Средний чек в сегменте Family Dollar увеличился на 5,7%, а посещаемость клиентов снизилась на 5,6%.

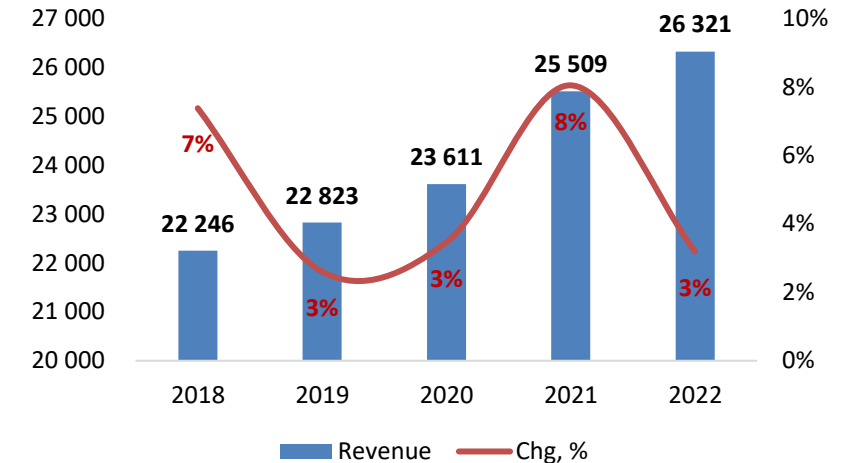
Динамика акций Dollar Tree Inc за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





DOLLAR TREE

Сильные стороны

- На фоне общего падения рынка лучше себя по-прежнему показывают классические защитные бумаги, включая магазины-дискаунтеры.
- Финансовые показатели компании демонстрируют стабильный рост. CAGR выручки за последние 5 лет составляет 3,42%.
- В 2021 г. средний чек в сегменте Dollar Tree увеличился на 3,9% и в сегменте Family Dollar вырос на 5,7%.
- В сентябре 2021 г. компания увеличила цену на большинство товаров стоимостью \$1 до \$1,25 и завершила внедрение данной инициативы во всех магазинах Dollar Tree в течение 1 кв. 2022 г.
- Компания имеет собственную платформу Instacart, что позволяет клиентам совершать покупки онлайн и получать доставку в тот же день. По состоянию на 29 января 2022 г. платформа Instacart охватывает почти 7000 магазинов Dollar Tree.

Возможности/перспективы

- Компания намерена расширить ассортимент товаров за \$3 и \$5 в более чем 1500 магазинах Dollar Tree, а также в комбинированных магазинах.
- В 2022 г. компания планирует открыть 590 новых магазинов, в том числе 400 магазинов Family Dollar и 190 магазинов Dollar Tree.
- Общий объем розничных продаж по всем каналам в 2021 г. продемонстрировал рекордно высокие темпы роста, увеличившись на 14,0%, согласно анализу данных Министерства торговли США, проведенному Digital Commerce 360.
- Statista Digital Market Outlook прогнозирует, что к 2025 г. выручка от онлайн-покупок в США превысит \$1,3 трлн.
- Согласно заявлению Morgan Stanley, в следующие несколько месяцев ожидается движение котировок к \$170-180 за акцию DLTR.

Риски

- Высокий уровень инфляции и безработицы.
- Снижение доходов населения, что может привести к сокращению продаж.
- Увеличение стоимости импортных товаров из-за роста пошлин, тарифов или других ограничений в торговле.
- Возможные изменения или выход США из международных торговых соглашений или отказ США поддерживать торговые отношения с Китаем и другими странами.
- Введение любых новых торговых тарифов США на китайский импорт или принятие других мер против Китая в будущем, а также любые ответные меры со стороны Китая.

Wells Fargo & Co

WELLS FARGO

Market Cap.



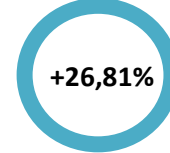
Текущая цена



PE

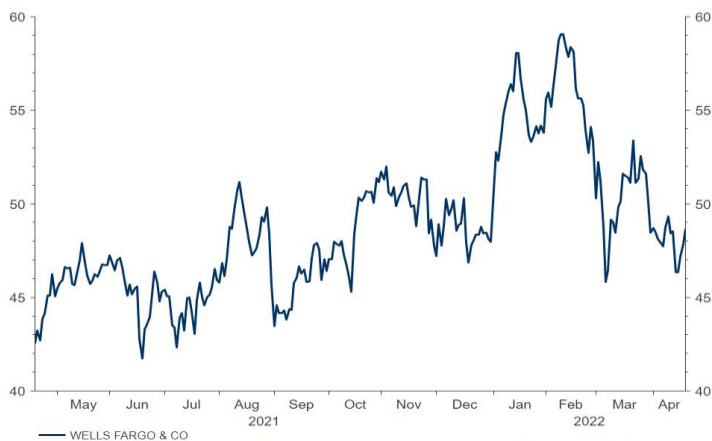


Upside

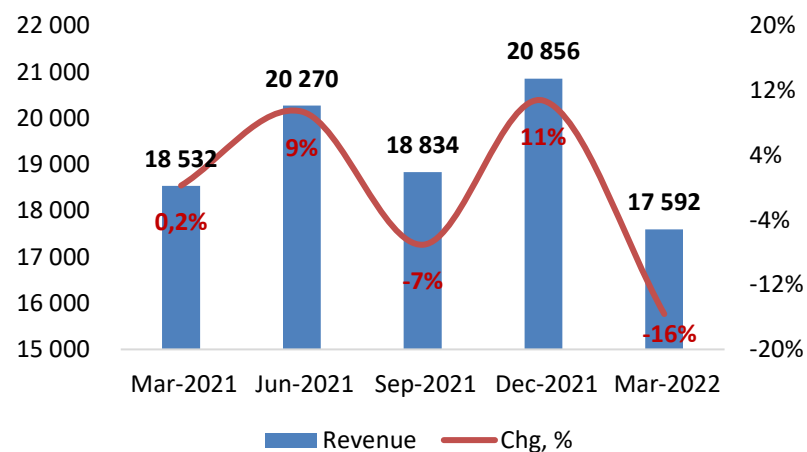


- Крупный американский финансовый холдинг, входит в четверку ведущих банков США по величине активов.
- Wells Fargo предлагает услуги трем категориям клиентов: физические лица, малый бизнес и корпоративные клиенты.
- Компания оказывает банковские услуги физическим лицам, коммерческим организациям и корпоративным клиентам через банковские отделения и пункты, Интернет и другие каналы, ориентированные на физических лиц, предприятия и учреждения во всех 50 штатах США, округе Колумбия и в других странах.
- Банк обслуживает 65 млн. розничных клиентов в Штатах и количество активных пользователей цифровых каналов получения банковских услуг достигло 33 млн.
- Выручка в 1 кв. 2022 г.: -5% (г/г). Выручка в сфере потребительского банкинга сократилась на 1,1%, а расходы выросли на 2%. Чистая выручка от ипотечного кредитования упала на 33%. Снижение наблюдается и в сегменте автокредитования.

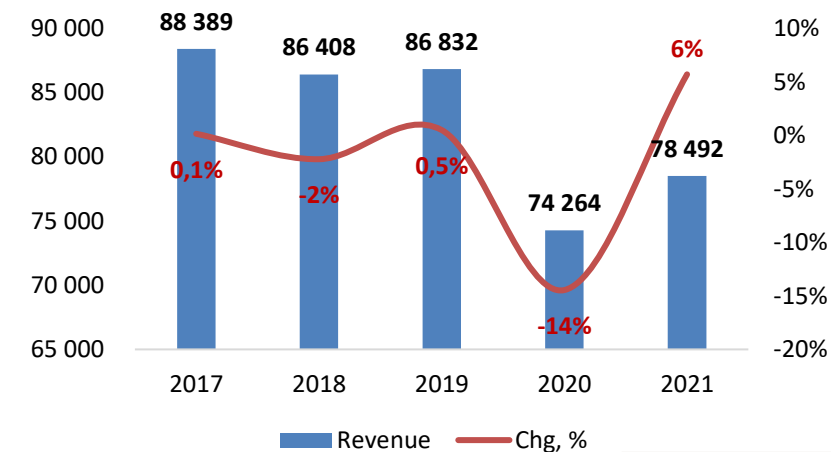
Динамика акций Wells Fargo & Co за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- WFC обслуживает более 70 млн. клиентов, в том числе 32,9 млн. активных цифровых (онлайн и мобильных) клиентов через более чем 6900 отделений и 13 000 банкоматов.
- Банк является крупнейшим поставщиком ипотечных и студенческих кредитов, вторым по величине розничным ипотечным кредитором, третьим по величине кредитором подержанных автомобилей, крупнейшим кредитором коммерческой недвижимости в США и третьим по величине поставщиком розничных брокерских услуг с полным спектром услуг в США.
- Процентные ставки. Пока ключевая ставка находится на уровне близком к нулевому. Однако пока началось сворачивание программы количественного смягчения. В марте Tapering должен завершиться, а ключевая ставка будет повышена. Это уже нашло отражение в доходности Treasuries, которая движется по направлению к 2%.

Возможности/перспективы

- Восстановление мировой экономики может позитивно сказаться на доходах банков.
- Дальнейший рост объема потребительского кредитования в США, объем которых в феврале 2022 г. вырос до \$41,82 млрд.
- Согласно отчету Juniper Research, ожидается, что цифровые денежные переводы вырастут на 45% в период с 2021 по 2025 год до \$428 млрд.
- В последние годы в мировой инвестиционно-банковской и брокерской индустрии наблюдается устойчивый рост, и ожидается, что он также будет расти в ближайшие несколько лет. Согласно исследованиям WFC, мировой рынок инвестиционных банковских услуг и брокерских услуг, по прогнозам, достигнет \$78 млрд. к 2023 г. увеличившись в среднем на 1,2% в течение 2018-2023 гг.

Риски

- Спад экономической может привести к снижению активности клиентов и спроса на продукты и услуги банка, возникновения убытков от переоценки инвестиционных портфелей.
- С июля 2020 г. банки увеличили резервы на возможные потери по ссудам — с \$2,72 трлн. до \$4,19 трлн. Увеличение происходит планомерно, что указывает на определенные риски в финансовой системе.
- Снижение основных финансовых показателей на фоне сокращения дохода в сфере потребительского банкинга и ипотечного кредитования.

Exelon Corp



- Коммунальный холдинг, занимающийся передачей, распределением и сбытом э/э и газа в ряде штатов США.
- Холдинг включает в себя шесть филиалов, которые в совокупности обслуживают около 10,3 млн. потребителей в штатах Иллинойс, Делавэр, Мэриленд, Нью-Джерси, Пенсильвания и в округе Колумбия.
- В начале февраля 2022 г. компания завершила спин-офф бизнеса по генерации э/э. Выделенная компания Constellation за счет парка АЭС стала одним из крупнейших в США производителей углеродно-нейтральной электроэнергии, а Exelon преимущественно сосредоточился на регулируемом коммунальном бизнесе.
- Constellation владеет долями собственности в 13 действующих в настоящее время АЭС, состоящих из 23 энергоблоков общей мощностью 20 899 МВт.
- Выручка в 2021 г.: +10% (г/г). Выручка Exelon показала уверенный рост за счет увеличения тарифной нормы прибыли в ряде филиалов, а также объемов полезного отпуска в Пенсильвании, Делавэре и ряде других штатов.

Market Cap.



Текущая цена



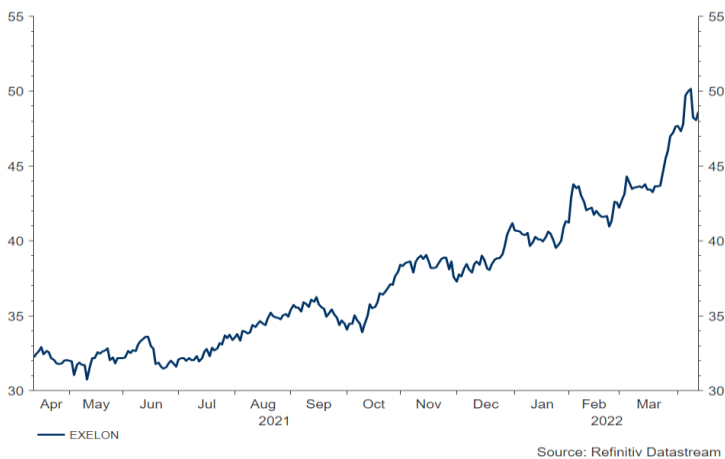
PE



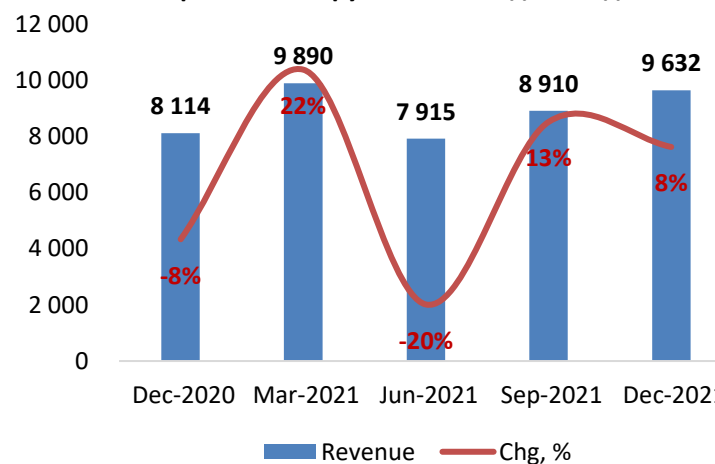
Upside



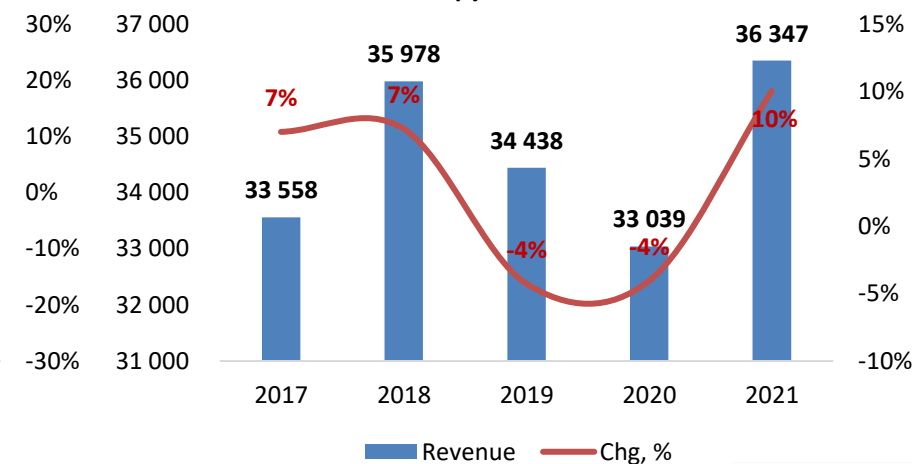
Динамика акций Exelon Corp за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Компания предоставляет надежные, чистые и доступные энергетические продукты.
- Атомная энергетика включена в стандарт экологически чистой энергетики США.
- Стабильный рост выручки за счет долгосрочных контрактов о поставке электроэнергии.
- Exelon объявил о сокращении квартального дивиденда в 2022 г. до \$0,3375, что объясняется прошедшим разделением компании. При этом менеджмент таргетирует выплату 60% зарабатываемой прибыли с ожидаемым ростом дивидендов на 6-8% ежегодно до 2025 г.
- Большая клиентская база на внутреннем рынке США. Спрос на услуги Exelon со стороны жителей США не цикличен и постоянен. Exelon ориентирована только на внутреннее потребление, ключевым рынком сбыта являются США.
- После спин-оффа Exelon занимается лишь передачей, распределением и сбытом э/э и газа. Выделение генерации делает профиль Exelon более защитным. Подавляющая часть бизнеса компании теперь находится под тарифным регулированием, а риски дополнительных затрат по аналогии с погодными событиями в Техасе в феврале 2021 г. минимальны.

Возможности/перспективы

- Другая перспективная сфера для Constellation - производство водорода. Компания уже получила грант на пилотный проект в этой области от Минэнерго США и в случае приравнивания производимого на АЭС водорода к «зеленому» имеет все шансы занять перспективную «климатическую» нишу.
- Рост популярности электромобилей и индивидуальных солнечных панелей также позитивен для сетевых компаний.
- Потенциал сегмента зарядной инфраструктуры в США по-прежнему выглядит огромным. Агентство Canalys сообщило, что лишь 535 тыс. новых автомобилей (4%), реализованных в США в 2021 г., были электрическими, в то время как Джо Байден ставит цель 50% доли EV в общих продажах к 2030 г. Кроме того, Байден поставил задачу нарастить количество зарядных точек в стране с текущих 47,14 тыс. до 500 тыс. в течение ближайших 5 лет и выделил \$5 млрд. в рамках двухпартийного пакета стимулов на эти цели.
- Exelon стремится сократить выбросы, связанные с эксплуатацией, на 50% или более к 2030 г. и достичь чистого нулевого уровня выбросов к 2050 г.

Риски

- Зависимость от климатических условий. В феврале 2021 г. экстремально холодные погодные условия привели к отключениям в тexasских газовых генерирующих активах Exelon, что отразилось на финансовых результатах Компании.
- Деятельность компаний регулируется комиссиями по коммунальным услугам.
- Усиление конкуренции.
- Колебание спотовых и форвардных рыночных цен на рынках.

Mosaic Co



Market Cap.



Текущая цена



PE



Upside

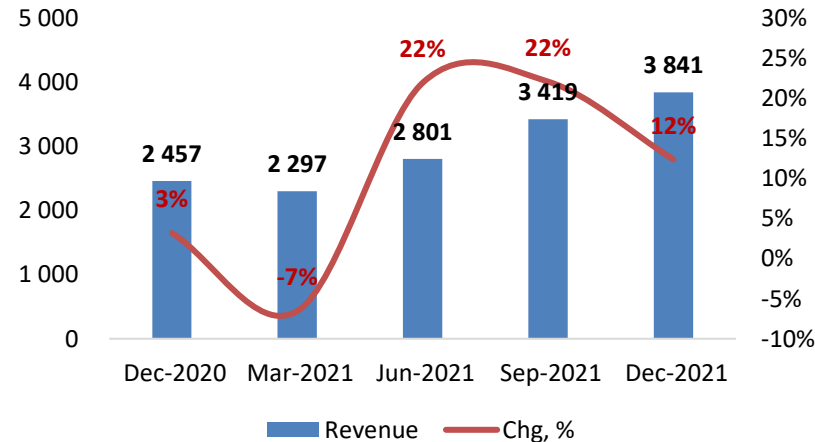


- Компания, занимающаяся производством и сбытом концентрированных фосфатных и калийных удобрений для сельскохозяйственных культур.
- Mosaic производит и распространяет концентрированные фосфаты, калийные удобрения и ингредиенты для кормов для животных для мировой сельскохозяйственной промышленности.
- Его продукция используется в качестве сельскохозяйственных удобрений, регенерата для смягчения воды, антиобледенителей и для производства питательных веществ для смешанных культур.
- Mosaic обслуживает клиентов примерно в 40 странах мира. У компании есть шахты, производственные мощности, предприятия по смешиванию или дистрибуции в США, Канаде, Бразилии, Китае, Индии и Парагвае.
- Компания работает в трех отчетных бизнес-сегментах: фосфатные (phosphates), калийные (potash) удобрения и удобрения Mosaic (Mosaic Fertilizantes).
- Выручка в 2021 г.: +42% (г/г). Рост обусловлен увеличением дохода в сегменте Mosaic Fertilizantes на 46%, Phosphates на 58% и Potash на 30%.

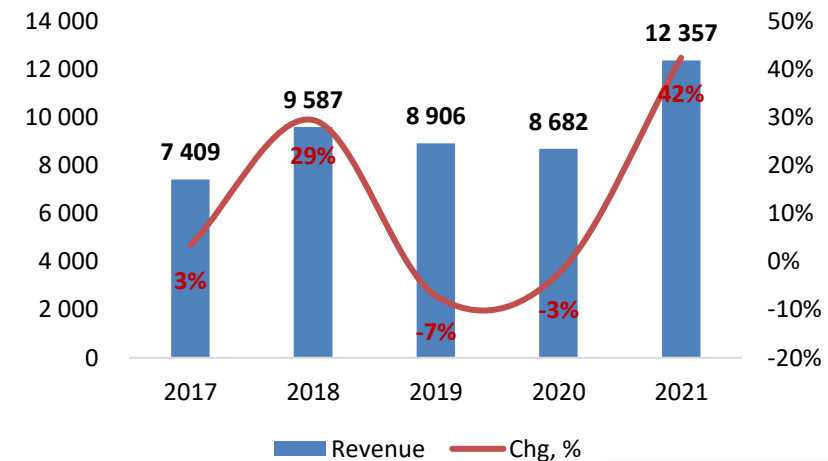
Динамика акций Mosaic Co за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- Дистрибьюторские операции Mosaic обслуживают четыре крупнейшие страны мира, потребляющие питательные вещества, а именно США и Бразилию в Южной Америке, а также Китай и Индию в Азиатско-Тихоокеанском регионе.
- Мощности его фосфатных заводов в США позволяют производить около 4,5 млн. тонн фосфорной кислоты в год, что составляет около 7% мировых годовых мощностей и около 59% годовых мощностей в Северной Америке.
- У компании есть шахты, производственные мощности, предприятия по смешиванию или дистрибуции в США, Канаде, Бразилии, Китае, Индии и Парагвае.
- Также у компании имеются калийные рудники в Саскачеване, Канада, и Нью-Мексико, США и Бразилия, а также рудники по добыче фосфоритов в США, Бразилии и Перу.

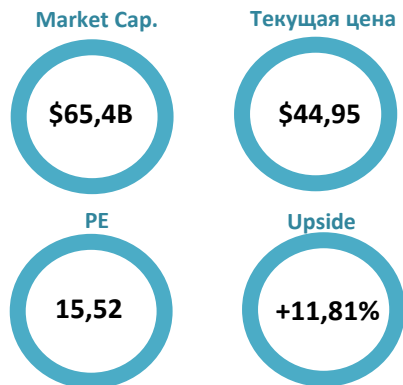
Возможности/перспективы

- Апрель — один из лучших месяцев в году, чтобы вложиться в аграрный сектор. На него приходится начало посевной. Акции аграриев за следующие три месяца в среднем приносят около 13% по данным за последние 14 лет.
- В этом году аграрные бумаги показывают особенно позитивную динамику, что связано с мировой инфляцией и сбоем поставок из Восточной Европы. Особенно выделяются агрохимии (удобрения).
- События на Украине вызвали перебои с поставками из России, рост цен на всех континентах и повышенный спрос на бумаги производителей калийных, фосфорных и азотных солей.
- Ожидается, что объемы химической продукции в США вырастут примерно на 3,0% в 2022 г.

Риски

- Сокращение производства из-за высоких затрат на сырье. Ранее Mosaic приходилось сокращать производство фосфорных удобрений из-за высоких цен на серу и аммиак.
- Конкуренция со стороны производителей питательных веществ для сельскохозяйственных культур. Основными конкурентами являются Nutrient Ltd, Intrepid Potash Inc и Yara International ASA.

Freeport-McMoRan Inc

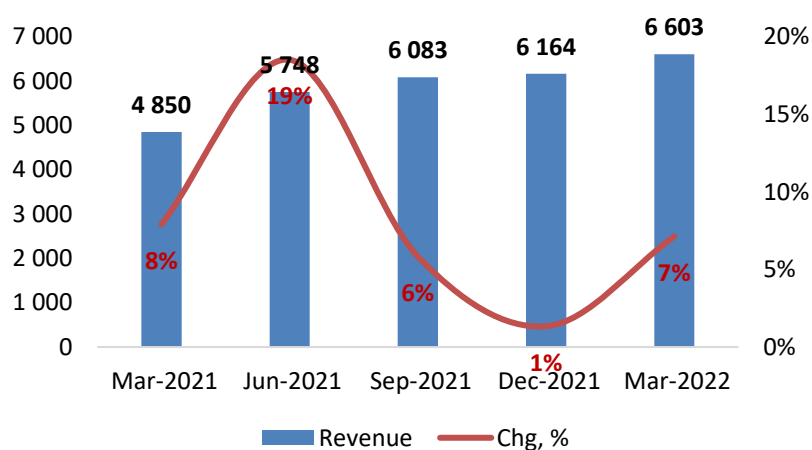


- Один из крупнейших мировых производителей меди, занимающий четвертое место по объемам добычи.
- Кроме меди, компания добывает золото и молибден. Рудники расположены в США, Южной Америке и Индонезии.
- Через свою дочернюю компанию PT-FI разрабатывает одно из крупнейших в мире месторождений меди и золота в районе полезных ископаемых Грасберг в Папуа, Индонезия. Это первый и главный актив компании.
- Выручка в 1 кв. 2022 г.: +7% (г/г). Рост выручки обусловлен увеличением объемов производства меди (+11%) и золота (+40%), а также повышения средних цен реализации меди (+18%) и золота (+12%).
- В 2021 г. средние цены реализации меди увеличились на 47% и молибдена - на 53%.
- В 2019 г. выручка снизилась на фоне сокращения производства меди на 15% и золота - почти в 3 раза, а также снижения цен на медь на 6%.

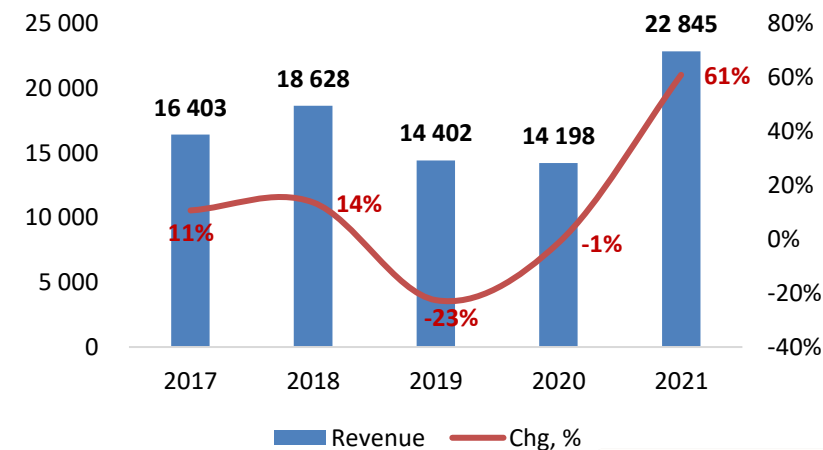
Динамика акций Freeport-McMoRan Inc за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- FCX один из крупнейших мировых производителей меди. Топ-10 крупнейших производителей меди обеспечивают примерно 43% от общего мирового производства меди. FCX занимает в этом списке четвертое место по объемам добычи, с долей рынка около 5%.
- В 2022 г. компания рассчитывает увеличить добычу меди примерно на 12% и золота на 16% при сохранении объемов по молибдену.
- В ноябре 2021 г. FCX приняла программу buyback на сумму до \$3 млрд.
- FCX восстановила выплату дивидендов с 2021 г. из расчета \$0,30 на акцию в год. Дивиденды выплачиваются ежеквартально. Компания не выплачивала дивиденды по акциям в 2016–2017 гг. и в 2020 г.
- В силу своих физических качеств медь - это основной электротехнический металл, и поэтому является критически важным металлом для глобального энергоперехода. Электромобилям и возобновляемой энергетике требуется в 4–5 раз больше меди, чем автомобилям с ДВС и тепловым электростанциям. Это задает долгосрочный тренд на рост потребления меди, что тоже поддерживает цены на металл.

Возможности/перспективы

- В 2021 г. цены на медь показали впечатляющую ценовую динамику, достигнув рекордных значений. Даже с учетом возможной коррекции это обеспечит производителям сильные финансовые результаты в текущем году.
- Goldman Sachs прогнозируют, что в течение года медь подорожает до \$13 000 за тонну (+25% от текущих уровней), а к 2025 г. цены могут подняться до \$15 000.
- Поддержку ценам меди также оказывает снижение объемов добычи меди в Чили из-за низкого качества руды и затяжной засухи в стране. Чили — крупнейший мировой экспортер красного металла с долей рынка 28%. Кроме того, в Перу, где добывается около 12% всей меди, протесты на некоторых крупнейших шахтах тоже привели к сбоям в производстве.
- Черная и цветная металлургия, а также драгоценные металлы, на фоне конфликта на Украине испытали колоссальный рост цен.
- По данным Wood Mackenzie, около 28% глобального спроса на медь приходится на строительство, около 28% - на электрические сети и приборы, 21% - на потребительские товары, 12% - на транспорт и 11% - на промышленное оборудование.

Риски

- Рост капитальных затрат в связи с обязательством построить плавильный завод в Индонезии, а также возможные изменения регуляторных требований местных властей в регионах добычи.
- Угроза истощения запасов меди на складах.
- Колебание спотовых и форвардных рыночных цен на рынках.
- Возможные проблемы с цепочкой поставок на фоне суровых погодных условий (штормов, засухи, наводнений, лесных пожаров и др.).

AT&T Inc



Market Cap.



Текущая цена



PE

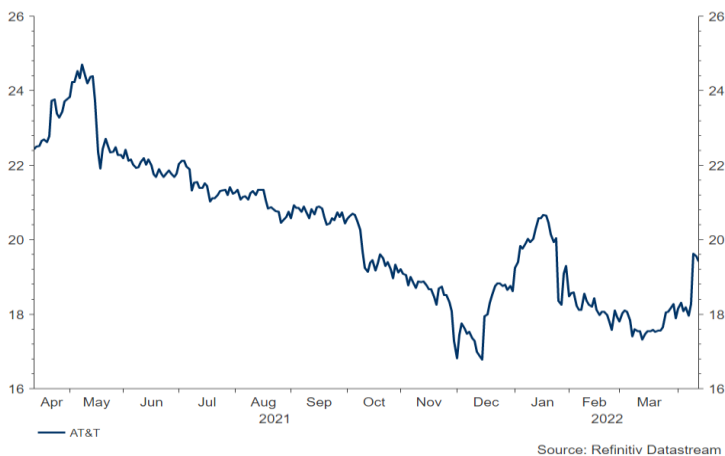


Upside

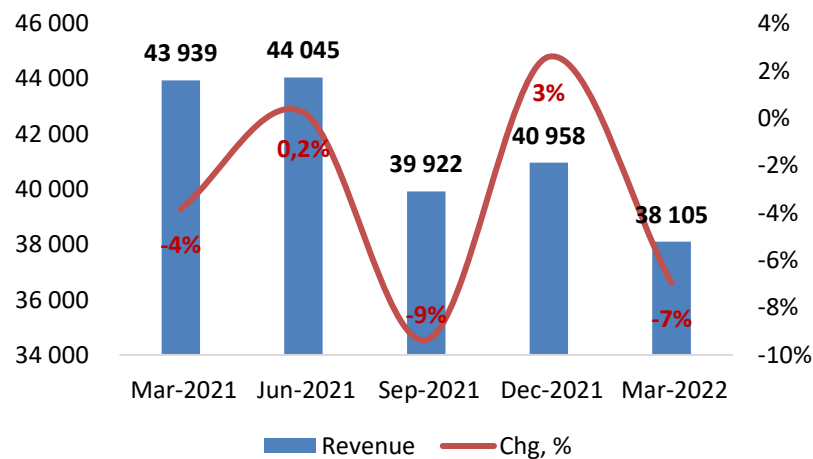


- Компания является поставщиком телекоммуникационных и технологических услуг и медиа сервисов по всему миру. Третий по размеру мобильный оператор США.
- AT&T работает по всему миру: Северная Америка, Латинская Америка, EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка), Азиатско-Тихоокеанский регион и Карибский бассейн.
- Около 90% всех доходов компания получает в США. Вторым важным регионом является Европа.
- AT&T владеют высокоскоростными волоконно-оптическими и беспроводными широкополосными сетями. Так же AT&T предоставляют развлекательный контент через HBO Max и AT&T TV.
- AT&T Communications подключает абонентов к телевидению и интернету, а также обеспечивает клиентов телефонной связью. Абонентская база превышает 100 млн. жителей США.
- AT&T Latin America предоставляет услуги платного телевидения в 11 странах Латинской Америки и Карибского бассейна. Входящая в AT&T Xandr – платформа для бизнеса, что продает цифровую рекламу через AppNexus.
- Выручка в 1 кв. 2022 г.: -7% (г/г). Квартальные результаты не включали DirecTV и бизнес платного телевидения TPG Capital - активы, которые были выделены из AT&T в августе 2021 г. Но включали WarnerMedia, чей spin-off состоялся только 5 апреля.

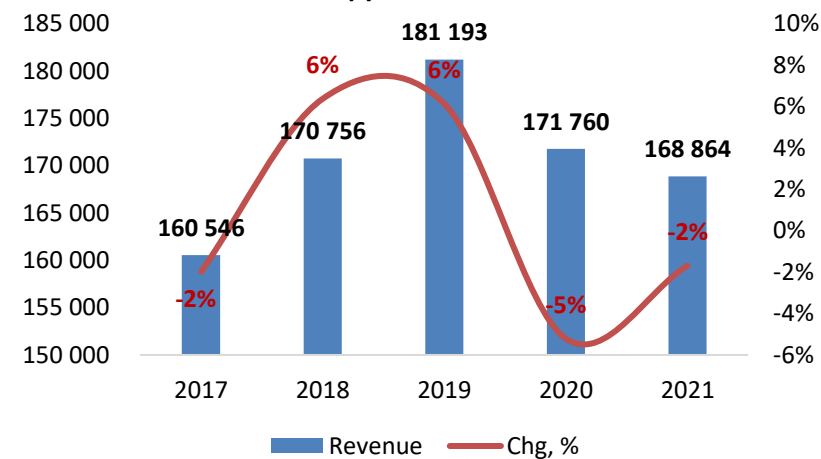
Динамика акций AT&T Inc за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- В апреле 2022 г. AT&T и Discovery закрыли сделку стоимостью \$43 млрд., объединив медиа-подразделения двух компаний. AT&T отделила подразделение Time Warner (активы во владении: HBO, CNN, Cinemax, Turner Broadcasting) с целью слияния с Discovery (сети: Food Network и Animal Planet, HGTV, TLC).
- По условиям сделки AT&T получила \$40,4 млрд. и некоторые долговые обязательства WarnerMedia. Акционеры AT&T получили 0,24 акций WBD за каждую акцию AT&T, около 71% от общего количества. Акционеры Discovery владеют оставшейся частью сформированной компании.
- За 2022 г. планируется выплатить \$8 млрд. дивидендов. Дивидендная доходность 5,65%.
- Из регионов самый большой рост числа абонентов беспроводной связи был отмечен в Мексике и Латинской Америке - на 9,4% г/г.
- Ожидается, что сделка позволит AT&T снизить свою долговую нагрузку и сосредоточиться на основном бизнесе.
- По итогам 2021 г. направление мобильной связи отчиталось о 1,285 млн. новых абонентов постоплатной связи. Количество новых абонентов постоплатной телефонной связи — 884 тыс.

Возможности/перспективы

- Дополнительный стимул продажам услуг и смартфонов придает стремительное развитие рынка 5G.
- AT&T продолжает расширять охват территории США сетью 5G и объявила о планах полностью прекратить предоставление услуг 3G в 1 кв. 2022 г.
- Ускорение цифровой экономики и развитие других перспективных направлений также может улучшить финансовое состояние. В том числе 5G для общего и военного применения, IoT, облачные вычисления, искусственный интеллект и другие.
- Телекоммуникационные компании AT&T Inc. и Verizon Communications Inc. планировали развернуть 5G-сеть еще в начале декабря 2021 г. Однако авиационные регуляторы США тогда заявили, что в этом случае им придется ввести полетные ограничения, чтобы защитить авиакомпании. Запуск сети 5G был отложен до 19 января. Но на данный момент данных о дате нет.
- Темпы прироста индустрии информационных и телекоммуникационных технологий, согласно оценке Gartner, в 2022 г. составят 5,5% (г/г), а объем рынка увеличится до \$4,5 трлн.

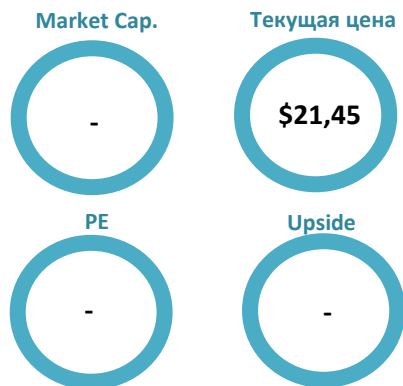
Риски

- Высокая конкуренция на рынке сотовых операторов (Verizon и T-Mobile).
- Рост капитальных затрат на фоне внедрения новых технологий на основе программного обеспечения.
- Сокращение количества подписчиков и абонентов.

Warner Bros Discovery Inc

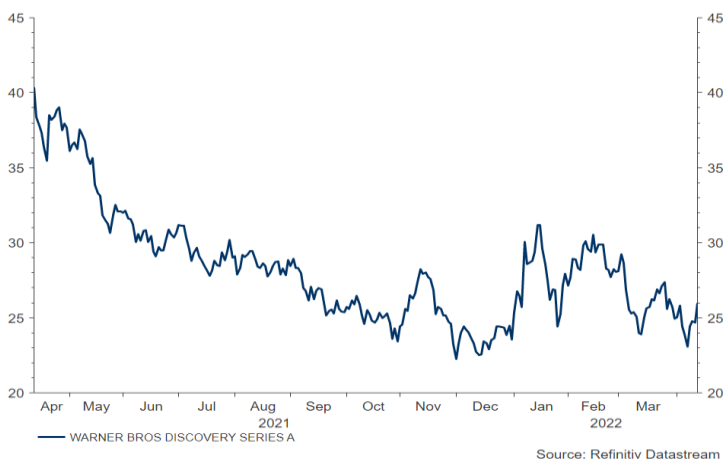


**WARNER BROS.
DISCOVERY**

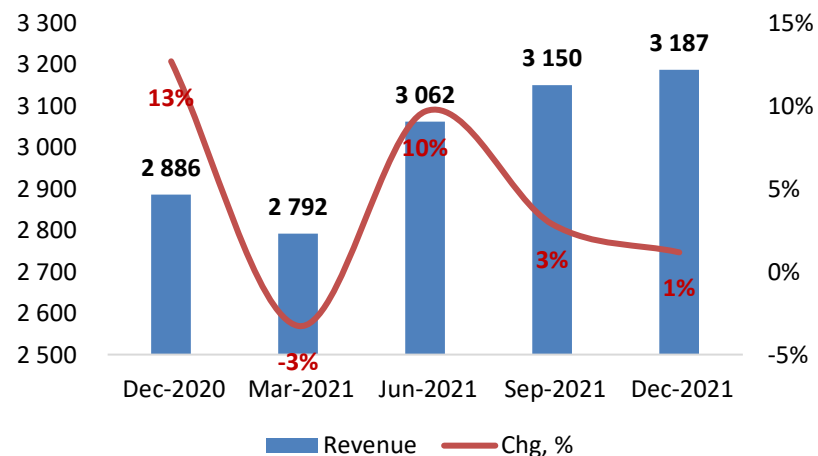


- Ранее Discovery Inc., является глобальной медиа- и развлекательной компанией.
- Компания предлагает аудитории дифференцированный и полный портфель контента, брендов и франшиз для телевидения, кино, потокового вещания и игр примерно в 220 странах и территориях на 50 языках (Discovery Channel, CNN, Eurosport, HBO, HBO Max, TLC, Warner Bros. Pictures и др.).
- WBD также производит, разрабатывает и распространяет художественные фильмы, телевидение, игры, и другой контент в различных физических и цифровых форматах через базовые сети, прямой доступ к потребителю или кинотеатрам, телевизионный контент и лицензирование игр.
- На конец 2021 г. у компании насчитывается 3,5 млрд. подписчиков по всему миру. Имеет самую большую библиотеку с 200 тыс. часов видеоконтента. Топ-2 киностудий по кассовым сборам 11 за последние 12 лет.
- Выручка в 2021 г.: +14% (г/г).

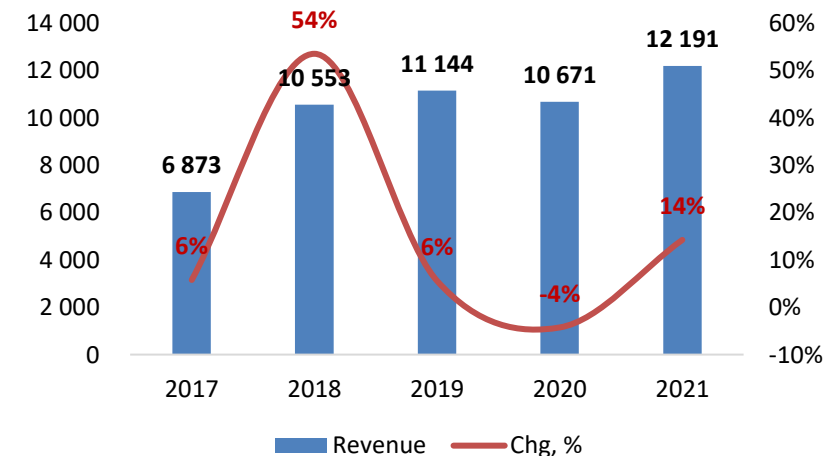
Динамика акций Warner Bros Discovery Inc за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- В апреле 2022 г. AT&T и Discovery закрыли сделку стоимостью \$43 млрд., объединив медиа-подразделения двух компаний. AT&T отделила подразделение Time Warner (активы во владении: HBO, CNN, Cinemax, Turner Broadcasting) с целью слияния с Discovery (сети: Food Network и Animal Planet, HGTV, TLC).
- Имеет портфолио известных брендов неигрового телевидения, таких как Discovery Channel, самый широко распространенный глобальный бренд с охватом 81 млн. подписчиков в США и 266 млн. подписчиков на международных рынках.
- На конец 2021 г. у компании насчитывается 3,5 млрд. подписчиков и зрителей по всему миру.

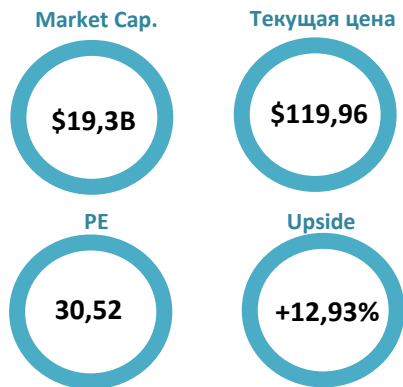
Возможности/перспективы

- Ожидается, что медиарынок в Северной Америке, по прогнозам, к 2024 г. достигнет \$437 млрд. На долю США приходится 93,8% стоимости медиаиндустрии Северной Америки.
- В декабре 2021 г. Discovery приобрела активы ZEDO Inc., поставщика продуктов и услуг онлайн-рекламы, что позволит компании получить доступ к ключевым возможностям платформы рекламных технологий.
- В феврале 2022 г. компания и BT Group заключили соглашение о создании совместного спортивного предприятия в Великобритании и Ирландии. Это британское предприятие объединит BT Sport и Eurosport UK, которые обладают обширными портфелями спортивных прав премиум-класса.

Риски

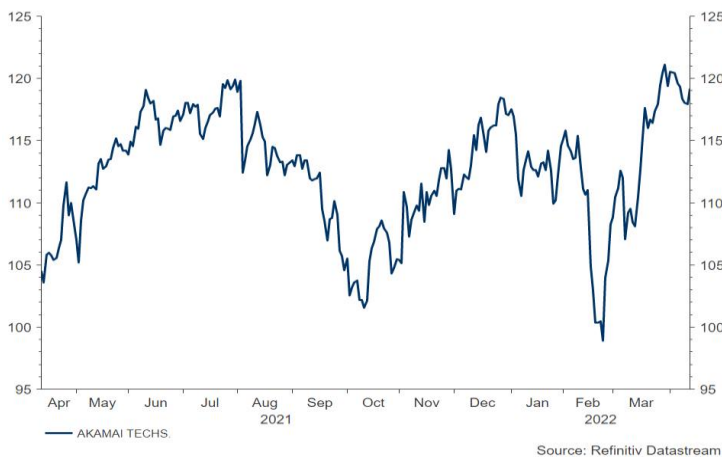
- Хотя услуги компании доступны в 220 странах и территориях, большая часть ее доходов поступает из США. В 2021 г. компания получила 63% своей выручки из США.
- WBD генерирует значительную часть своих доходов от крупных контрактных счетов и дебиторской задолженности от мелких клиентов, которые подвержены растущим рискам экономической зависимости и концентрации кредита. В 2021 г. компания получила примерно 84% своего дохода от дистрибуции от 10 крупнейших дистрибьюторов в США.
- Высокая конкуренция (Netflix Inc, Activision Blizzard Inc, Fox Corp, The Walt Disney Company).

Akamai Technologies Inc

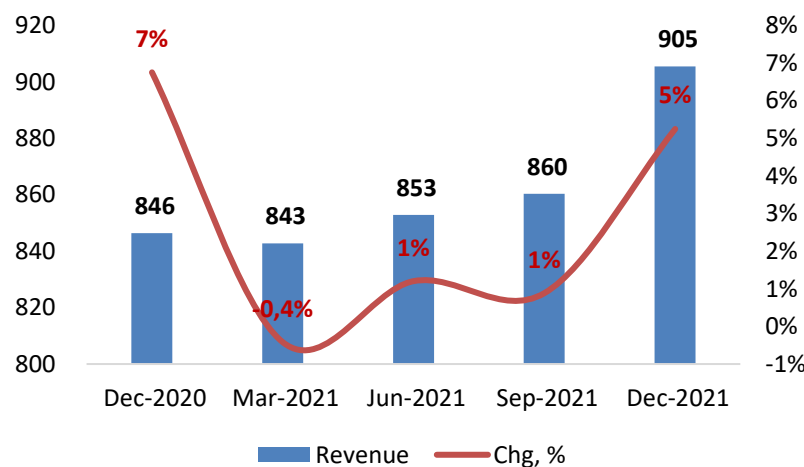


- Поставщик облачных сервисов для доставки, оптимизации и защиты онлайн-контента и бизнес-приложений.
- Бизнес разделен на две группы, обе из которых используют интеллектуальную пограничную платформу Akamai и собственную глобальную организацию продаж: Security Technology Group и Edge Technology Group.
- Группа технологий безопасности включает решения, предназначенные для обеспечения безопасности инфраструктуры, веб-сайтов, приложений и пользователей, в то время как группа пограничных технологий включает решения, позволяющие вести бизнес в режиме онлайн, включая доставку мультимедиа, веб-производительность и решения для пограничных вычислений.
- Среди клиентов многие ведущие мировые корпорации, такие как Airbnb, Alibaba, Coca-Cola Company, Comcast, eBay, FedEx, Honda, IKEA, Lufthansa, Marriott, NBCUniversal, PayPal, Philips, Qualcomm, Spotify и др.
- На конец 2021 г. партнерами канала компании являются Deutsche Telekom, IBM, AT&T, Microsoft, Telefonica Group и Orange Business Services.
- Выручка в 2021 г.: +8% (г/г). Рост выручки был обусловлен увеличением продаж Security Technology Group на 25,7% за счет роста портфеля продуктов безопасности, включая Manager, Kona Site Defender, Prolexic и набор продуктов для контроля доступа.

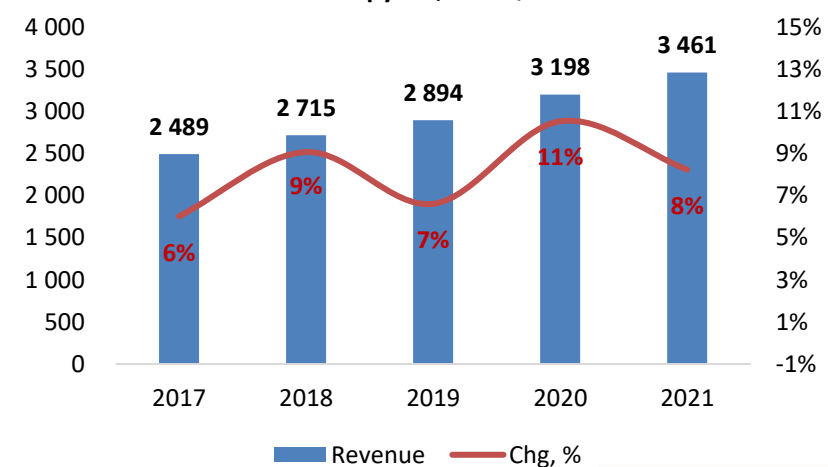
Динамика акций Akamai Technologies Inc за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Akamai имеет диверсифицированную клиентскую базу. Ни на одного клиента не приходится 10% или более от общей выручки.
- В июне 2021 г. компания запустила решение Account Protector для обнаружения и предотвращения атак на захват учетных записей со стороны людей, представляющих угрозу, в режиме реального времени
- Компания также активно продает товары государственным учреждениям. На конец 2021 г. клиентами из государственного сектора были Бюро переписи населения США, Министерство юстиции США, Министерство обороны, Министерство труда США, Государственный департамент США, Министерство транспорта США и Министерство финансов США.
- На конец 2021 г. компания имеет эксклюзивные права на более чем 520 патентов США на собственные технологии, срок действия которых может быть продлен на различные даты в период с 2022 по 2040 год.
- Компания использует свои мощные технологии и сеть для получения конкурентного преимущества. Интеллектуальная платформа Akamai, состоящая из более чем 350 тыс. серверов, была развернута в более чем 1400 сетях, включая крупных провайдеров магистральных сетей, малых и средних интернет-провайдеров, поставщиков кабельных модемов и спутниковых услуг, интернет-провайдеров и университеты.

Возможности/перспективы

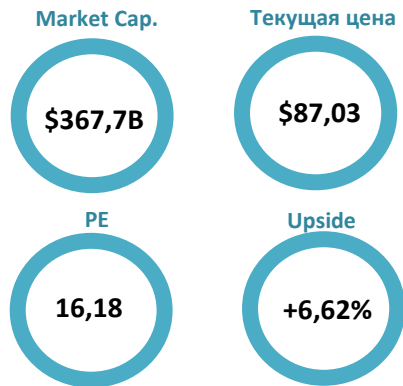
- Согласно исследованию, проведенному Grand View Research Inc., ожидается, что к 2030 г. мировой рынок облачных вычислений достигнет \$1 555 млрд. и средний показатель роста составит 16%.
- Ожидается, что к 2028 г. объем мирового рынка кибербезопасности достигнет \$366 млрд., а CAGR составит 12%.
- В марте 2022 г. компания приобрела Linode LLC, поставщика платформ инфраструктуры как услуги (IaaS), что позволит Akamai объединить удобные для разработчиков возможности облачных вычислений Linode со своей платформой и службы безопасности для создания облачной платформы для создания, запуска и защиты приложений из облака на пограничную платформу.
- В октябре 2021 г. компания приобрела Guardicore Ltd, поставщика решений для защиты корпоративных данных и обнаружения нарушений для бизнеса. Это приобретение позволит Akamai добавить продукты микросегментации Guardicore в свой портфель решений с нулевым доверием для защиты предприятий от ущерба, причиняемого такими нарушениями, как программы-вымогатели, при одновременной защите критически важных активов в ядре сети.

Риски

- Возможные кибератаки на платформу Akamai Intelligent Edge и внутренние ИТ-системы.
- Высокая конкуренция на рынке решений для кибербезопасности (Amazon.com Inc, F5 Networks Inc, Internap Corp, Limelight Networks Inc, Mirror Image Internet Inc, SAVVIS Canada Inc, Net Insight AB, POSCO ICT Co Ltd и Syniverse Holdings Inc.).
- Валютные риски.

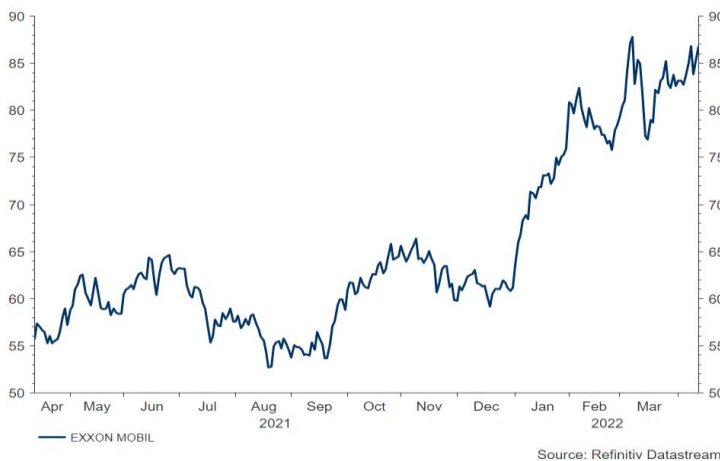
Exxon Mobil Corp

ExxonMobil

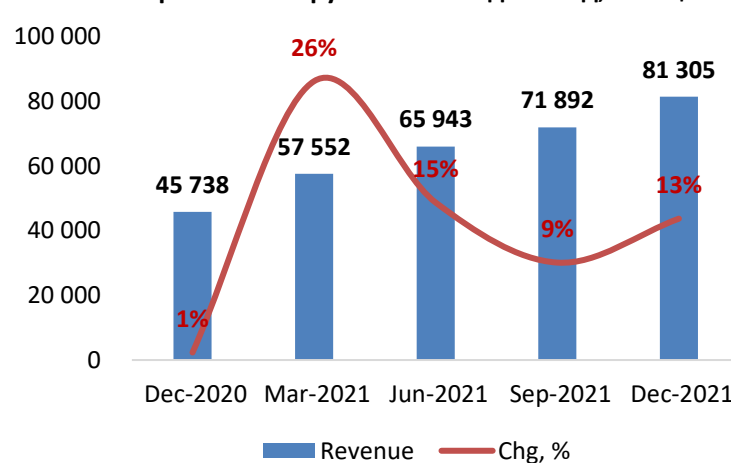


- Крупнейшая в США и вторая в мире нефтегазовая компания по капитализации после Saudi Aramco.
- Exxon Mobil добывает около 3,8 млн барр. нефти и природного газа в сутки.
- Добывающие активы компании расположены более чем в 40 странах. Крупнейшими регионами добычи нефти и газа являются США, Канада и Азия.
- 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 2021 г.: +55% (г/г). Основным драйвером роста финансовых результатов стало увеличение средней цены реализации нефти в США на 88,4% (г/г) и газа – в 2,3 раза. Также помогло увеличение добычи на 3,4% преимущественно за счёт развития проектов в Гайане и Пермском бассейне.
- В 2020 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.

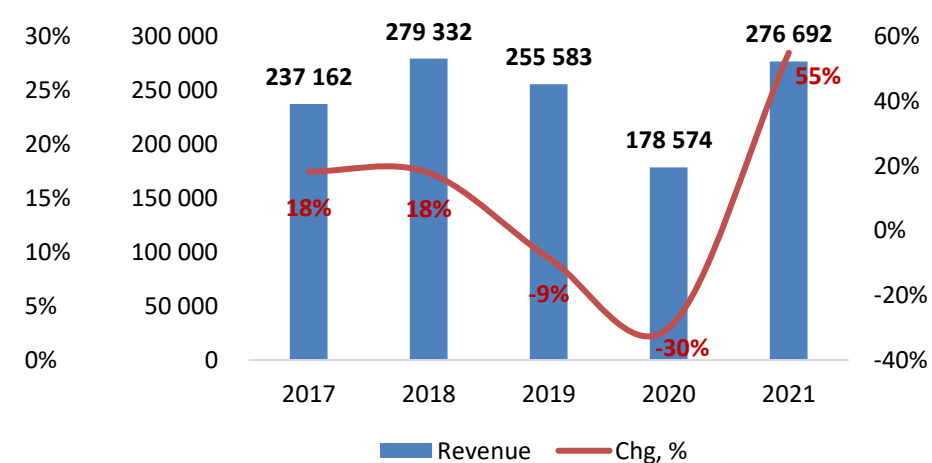
Динамика акций Exxon Mobil Corp. за год, \$



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 2021 г. сильное значение свободного потока в \$11,3 млрд. позволило Exxon Mobil сократить чистый долг на 35% (г/г).
- Около 90% новых проектов окупаются при стоимости нефти менее \$35 за барр., что делает компанию конкурентоспособной даже в случае снижения цен на нефть.
- Рост цен на нефть в начале весны был спровоцирован давлением санкций и неопределенностью вокруг российской нефти. 8 марта 2022 г. США ввели запрет импорт нефти из России.
- 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.
- Goldman Sachs ожидают рост стоимости Brent на 2 полугодие 2022 г. до \$125 за барр.
- 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

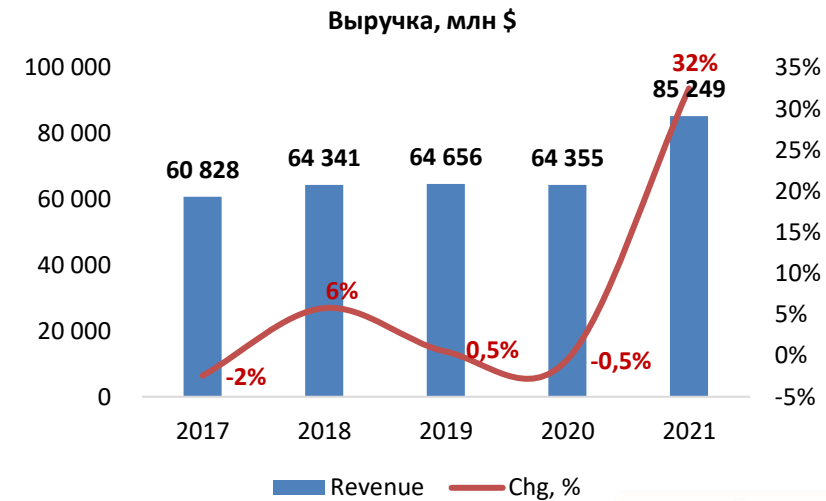
- Снижение цен на нефть из-за повышения добычи со стороны ОПЕК+ или других производителей нефти, а также высвобождения по 1 млн. барр. нефти в сутки из стратегического резерва США на рынок в среднем на протяжении следующих шести месяцев.
- Рост добычи сланцевой нефти в США, где из-за стабильно высоких 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.

Archer-Daniels-Midland Co



- Международная агропромышленная компания, является производителем и переработчиком семян масличных культур, кукурузы, пшеницы, какао и др. сельскохозяйственных товаров, а также ADM оказывает различные виды услуг для предприятий агрокомплекса.
- Компания производит протеиновую муку, растительное масло, подсластители на основе кукурузы, муку, биодизель, этанол и другие пищевые и кормовые ингредиенты. ADM более известна тем, что она производит в большом количестве биотопливо из кукурузы.
- ADM хранит, очищает и предоставляет услуги по транспортировке продуктов через свою глобальную элеваторную и транспортную сеть ADM Trucking Inc.
- Имеет 480 пунктов заготовки урожая и 345 предприятий по переработке продуктов питания и кормов.
- ADM ведет бизнес в Испании, Северной и Южной Америке, Европе, на Ближнем Востоке, в Африке и Азиатско-Тихоокеанском регионе.
- Выручка в 2021 г.: +32% (г/г). Рост обусловлен увеличением доходов от сельскохозяйственных услуг и масличных культур на 35%, а также высокими ценами на масла, соевые бобы, кукурузу, шрот, корма для животных, алкоголь, биодизельное топливо, пшеницу и ароматизаторы.

Динамика акций Archer-Daniels-Midland Co за год, \$





Сильные стороны

- ADM владеет 160 складами и терминалами, используемыми в качестве складских помещений для массовых грузов.
- На конец 2021 г. компания имела бизнес-присутствие в более чем 200 странах.
- Компания объявила о повышении дивидендов на 8,1% до 40 центов, которые, были выплачены 1 марта 2022 г. Дивидендная доходность – 1,67%.
- В феврале 2022 г. ADM приобрела южноафриканского дистрибьютора ароматизаторов Companu. Приобретение позволит компании укрепить свои позиции на африканском рынке и расширить возможности своих существующих офисов в Нигерии и Кении.
- В октябре 2021 г. компания приобрела Sojarprotein, европейского поставщика соевых ингредиентов, не содержащих ГМО, что расширяет глобальные возможности компании по производству альтернативных белков и удовлетворяет растущий спрос на продукты питания и напитки на растительной основе.

Возможности/перспективы

- Согласно сельскохозяйственному прогнозу OECD-FAO мировое потребление растительных масел, как ожидается, увеличится до 232 млн. т в 2025 г., 238 млн. т в 2027 г. и 247 млн. т в 2030 г. при среднегодовом темпе 1,5% в течение 2021-2030 гг.
- В ноябре 2021 г. компания объявила об открытии новой лаборатории по питанию животных в Ролле, Швейцария. Это поможет компании укрепить свои возможности в разработке научно обоснованных кормовых добавок для кормов для домашних животных, аквакультуры и животноводства по всему миру.

Риски

- ADM сталкивается с конкуренцией со стороны Bunge Ltd, CHS Inc, CJ CheilJedang Corp, Fresh Del Monte Produce Inc, Ingredion Inc, Olam International Ltd и The Andersons Inc.
- Возможные перебои с поставками на фоне суровых погодных условий, пандемии и т.п.
- Валютные риски.

ИДЕИ

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>



01 April 2022

SUCCESS STORY MARCH 2022



11 February 2022

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ЯНВАРЬ 2022



13 January 2022

ИТОГИ 2021 ГОДА



29 December 2021

SUCCESS STORY DECEMBER 2021



22 November 2021

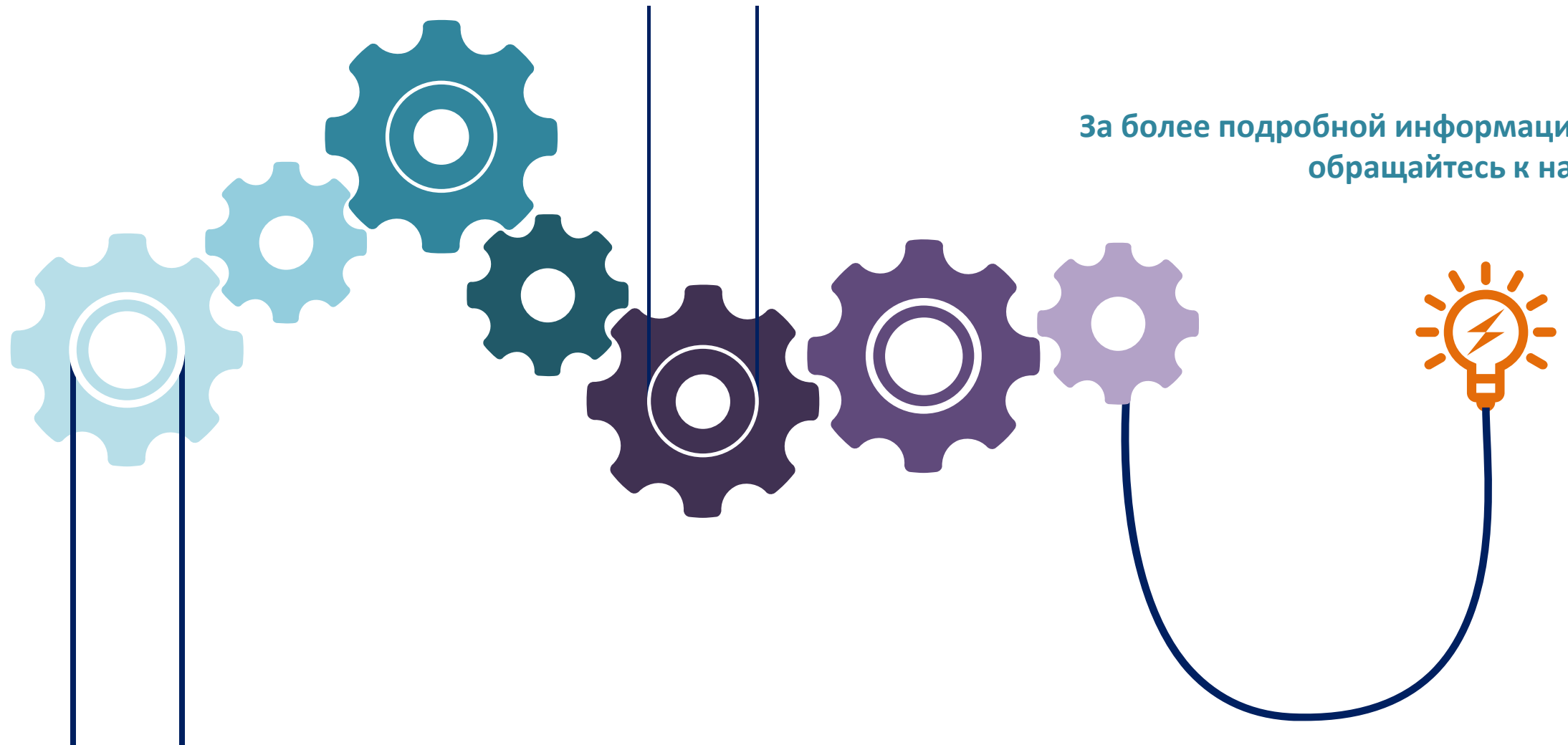
РЫНОК ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ 2021



19 Октября 2021

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОКТЯБРЬ 2021

Спасибо за внимание!



За более подробной информацией
обращайтесь к нам!

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