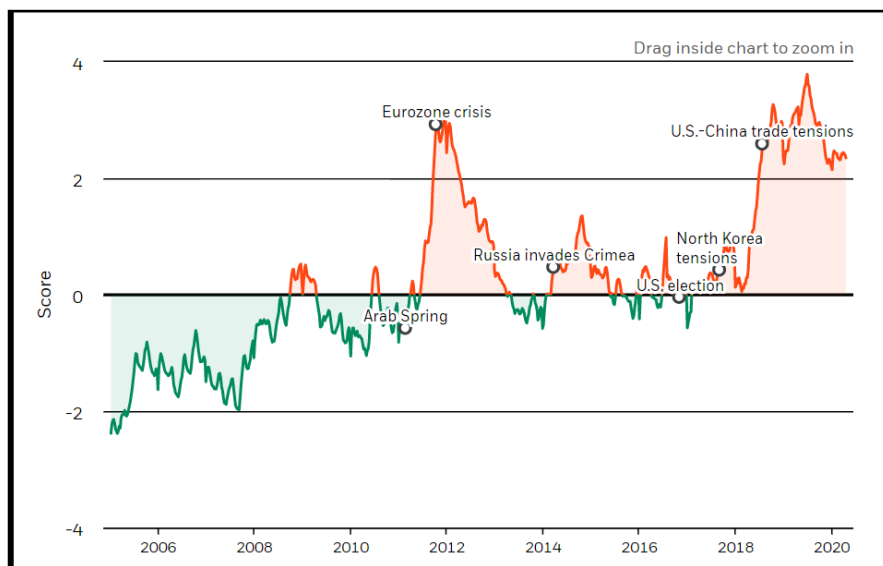


Защитные инвестиционные стратегии на международном финансовом рынке

Олег Абелев.

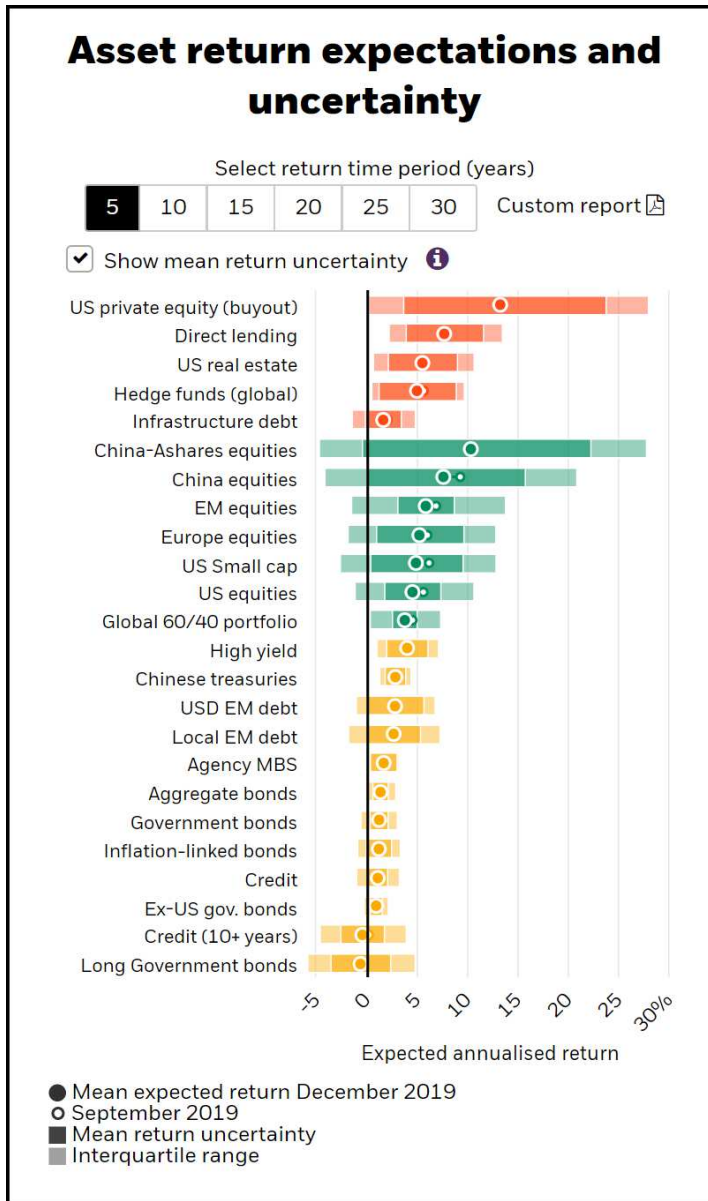
Начальник аналитического отдела
АО «ИК»РИКОМ-ТРАСТ»

Кандидат экономических наук, по образованию антикризисный управляющий, работает на финансовых рынках около 15 лет. Преподаватель во Всероссийской Академии Внешней Торговли при Минэкономразвития РФ. Сведущий Youtube-канала о криптовалютах и блокчейне.



20 мая 2020 г.

Распределение активов по ожидаемой доходности



Рост доходности:

- Частные инвестиции;
- Прямое кредитование;
- Недвижимость;
- Хэдж-фонды.

Снижение риска:

- Государственные долговые бумаги;
- Депозиты;
- Обеспеченные залогом ценные бумаги

Какие инструменты наиболее интересны?

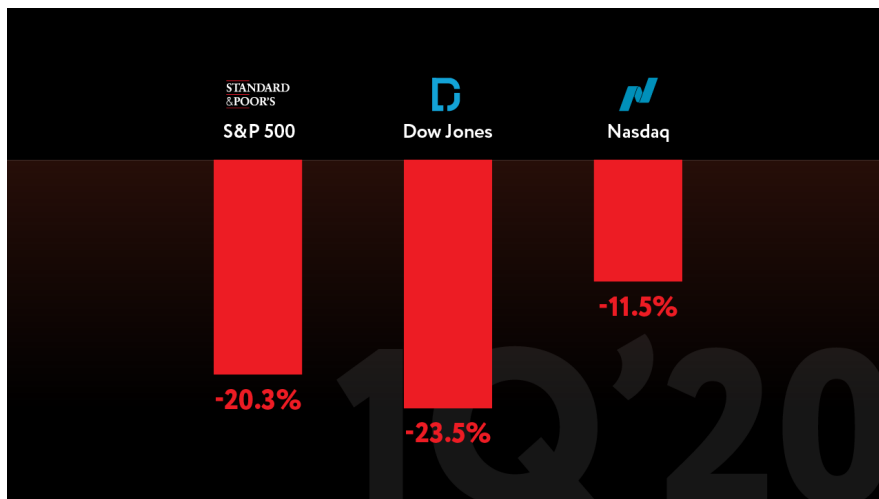
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Annualised
Emerging debt 8.5%	REITs 23.7%	U.S. equities 32.6%	REITs 22.8%	Japan equities 9.9%	High yield 14.3%	EM equities 37.8%	Cash 1.9%	U.S. equities 31.6%	DM gov. debt 1.4%	U.S. equities 10.5%
DM gov. debt 6.3%	Europe equities 19.9%	Japan equities 27.3%	U.S. equities 13.4%	U.S. equities 1.3%	Infrastructure 12.4%	Europe equities 26.2%	DM gov. debt -0.4%	Infrastructure 27%	Cash 0.6%	REITs 6.3%
IG credit 4%	High yield 19.6%	Europe equities 26%	Infrastructure 13%	Emerging debt 1.2%	U.S. equities 11.6%	Japan equities 24.4%	IG credit -3.5%	Europe equities 24.6%	IG credit -6.7%	High yield 5.1%
High yield 3.1%	EM equities 18.6%	Infrastructure 15%	Emerging debt 5.5%	REITs 0.6%	EM equities 11.6%	U.S. equities 21.9%	High yield -4.1%	REITs 24.5%	Emerging debt -11.8%	Emerging debt 4.8%
U.S. equities 2%	Emerging debt 18.5%	High yield 7.3%	IG credit 2.5%	Cash 0.1%	Emerging debt 10.2%	Infrastructure 20.1%	U.S. equities -4.5%	Japan equities 20.1%	High yield -15%	Infrastructure 4.2%
REITs 1.7%	U.S. equities 16.1%	REITs 2.8%	Cash 0.1%	Europe equities -2.3%	Commodities 9.7%	High yield 10.4%	Emerging debt -4.6%	EM equities 18.9%	Japan equities -16.6%	Japan equities 4.1%
Cash 0.1%	IG credit 12.4%	IG credit 1.8%	High yield 0%	High yield -2.7%	REITs 6.9%	Emerging debt 9.3%	REITs -4.8%	Emerging debt 14.4%	U.S. equities -19.6%	IG credit 3.8%
Infrastructure -0.4%	Infrastructure 11.9%	Cash 0.1%	DM gov. debt -0.8%	DM gov. debt -3.3%	IG credit 6%	IG credit 9.3%	Infrastructure -9.5%	High yield 12.6%	EM equities -23.6%	Europe equities 3.1%
Commodities -8.2%	Japan equities 8.4%	EM equities -2.3%	EM equities -1.8%	IG credit -3.8%	Japan equities 2.7%	REITs 8.6%	Commodities -10.7%	IG credit 11.8%	Europe equities -24.2%	DM gov. debt 2.2%
Europe equities -10.5%	DM gov. debt 1.8%	DM gov. debt -4.3%	Japan equities -3.7%	Infrastructure -11.5%	DM gov. debt 1.7%	DM gov. debt 7.3%	Japan equities -12.6%	Commodities 11.8%	REITs -28.8%	EM equities 1%
Japan equities -14.2%	Cash 0.1%	Commodities -5%	Europe equities -5.7%	EM equities -14.6%	Cash 0.4%	Commodities 1.7%	EM equities -14.2%	DM gov. debt 5.6%	Infrastructure -29.2%	Cash 0.7%
EM equities -18.2%	Commodities -3.3%	Emerging debt -6.6%	Commodities -17.9%	Commodities -23.4%	Europe equities 0.2%	Cash 0.8%	Europe equities -14.3%	Cash 2.3%	Commodities -34.3%	Commodities -7.2%

Key: Equities Bonds Private markets, commodities

Американские акции – среднегодовое значение: 10,5%

Сырьевые инструменты – среднегодовое значение: -7,2%

Почему в стратегии важна комбинация инструментов?



I квартал 2020



Только акции!



Необходимость диверсификации – «золотые» активы



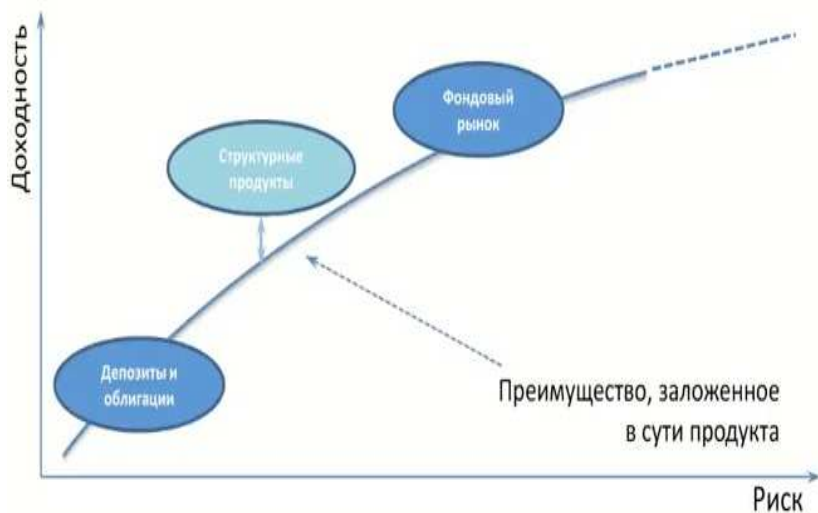
«Идейные» активы

Тикер	Название компании	Рыночная капитализация, \$ млрд	Средний объем торгов, \$ млн	Изменение с начала года	Цена покупки, \$	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Динамика с момента покупки (30.01.2020)	Оставшийся потенциал на 12 месяцев
MRNA US Equity	Moderna	24,8	669,4	242,0%	21	66	83	205,9%	26,4%
ABBV US Equity	Abbvie	129,8	1 157,3	-0,7%	85	92	99	7,4%	7,6%
GILD US Equity	Gilead Sciences	101,4	2 106,6	24,4%	64	80	84	25,0%	5,1%
HON US Equity	Honeywell	94,2	806,6	-24,1%	173	133	194	-23,2%	45,6%
MMM US Equity	3M	83,8	921,5	-17,4%	159	145	173	-8,5%	19,3%
INO US Equity	Inovio Pharmaceuticals	1,7	549,3	260,6%	4	13	19	200,0%	45,3%
NVAX US Equity	Novovax	1,4	126,9	515,6%	7	39	39	441,4%	0,2%
Среднее значение				142,90%				121,14%	21,34%

Интересные активы для инвестиций

Структурные продукты: pro et contra

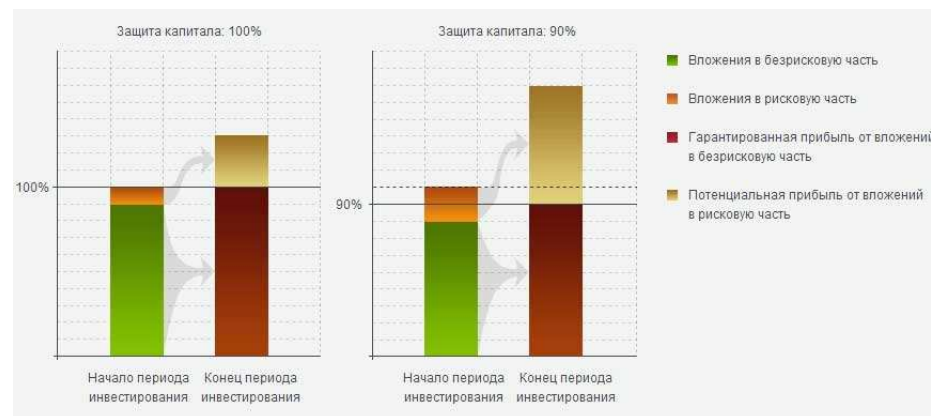
ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ СП
идеология инвестирования



Положение на линии риск-доходность – смещение

выше за счет «срезания худшей стороны рынка»:

- это не бесплатно, инвестор платит снижением ликвидности.



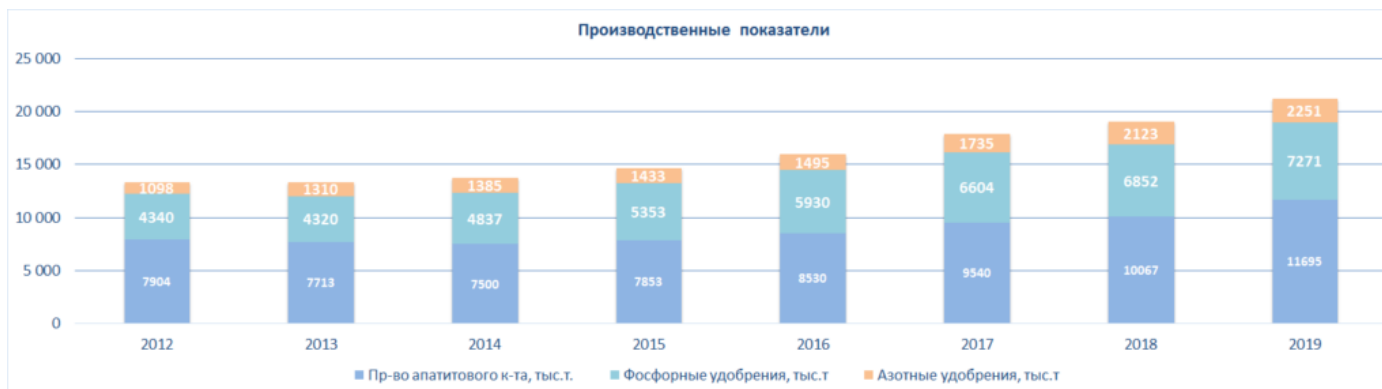
Интересные активы для инвестиций

В миллионах рублей

	Три месяца, закончившиеся 31 декабря			Двенадцать месяцев, закончившиеся 31 декабря		
	2018*	2019	Изменение	2018*	2019	Изменение
Выручка	38 842	51 696	33%	127 657	175 391	37%
Выручка без учёта Яндекс.Маркета	38 842	51 696	33%	126 430	175 391	39%
Выручка за вычетом вознаграждения партнёрам ²	32 678	45 065	38%	107 159	152 067	42%
Операционная прибыль	7 462	4 891	-34%	20 842	24 700	19%
Скорректированный показатель EBITDA ²	12 314	13 230	7%	39 575	51 014	29%
Чистая прибыль	5 398	281	-95%	44 258	11 199	-75%
Скорректированная чистая прибыль ²	6 941	5 399	-22%	22 124	23 540	6%

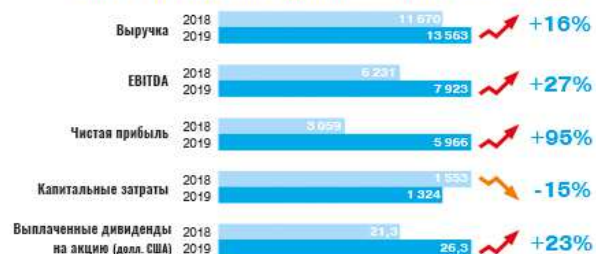
* Показатели скорректированы на пересчёт операционных расходов и прочих доходов / (убытков) в связи с принятием стандарта ASC 842, который требует учёта активов с правом пользования и лизинговых обязательств по операционной аренде

Яндекс от 2 500 руб.



Фосагро от 2 440 руб.

ИТОГИ 2019 ГОДА. КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ (в млн долл. США)



ГМК Норильский никель от 19 000 руб.

Что сейчас делать рядовому инвестору?

- **Выбирать ценные бумаги компаний, имеющих драйверы к росту:**
 - Не нефтяные экспортеры (PHOR, AKRN);
 - Ритейлеры (LNTA, FIVE, WMT, COST, BBY);
 - Телекоммуникационные бумаги (RTKM, YNDX, T, VZ);
 - Сервисов онлайн-медиа контента, доставки (GOOG, AMZN, NFLX)
- **Покупать любые активы, связанные с производством, добычей и транспортировкой золота:**
 - Акции (GMKN, PLZL, POLY)
 - Паи фондов, инвестирующих в золото (FXGD, S&P Gold)
 - Физическое золото или открыть ОМС в банке
- **Покупать наиболее защитные активы:**
 - Американские казначейские облигации;
 - Федеральные еврооблигации (облигации в валюте);
 - Паи фондов, инвестирующих в американские и иные федеральные еврооблигации (FXTB, FXUS, SPY, VOO)



с 1994 года

Адрес

Адрес: 121099, г. Москва,
Проточный переулок, дом 6

Телефоны: +7 (495) 921-15-55
+7 (800) 200-53-07 (бесплатный)
+7 (499) 241-53-07

E-mail: client@ricom.ru
www.ricom.ru