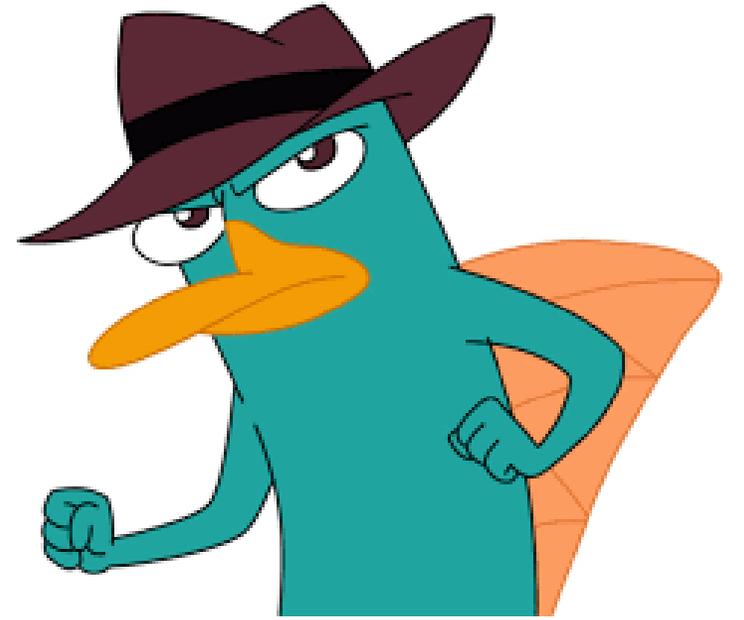


Национальная ассоциация специалистов финансового планирования (НАСФП)

Третья конференция Asset Allocation 2024.
Эффект утконоса



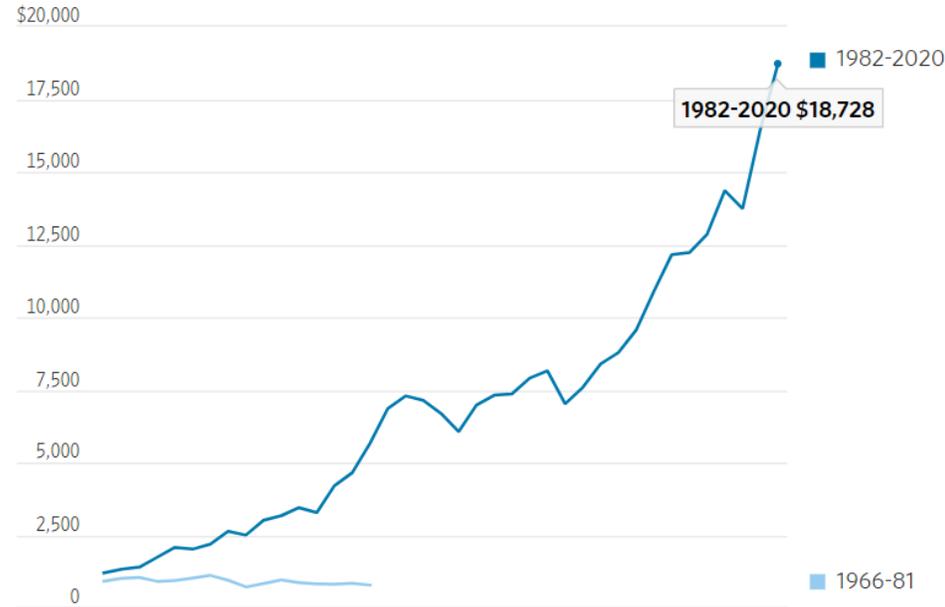
Некоторые долгосрочные тренды в ИНВЕСТИЦИЯХ

*А.Е. Абрамов – к.э.н., зав. лабораторией анализа институтов и финансовых рынков
ИПЭИ РАНХиГС*

Три разных периода для стратегии 60/40: 1965-1981 гг., 1982-2020 гг. и 2021-2022 гг.

Best of Times, Worst of Times

Real value of \$1,000 invested in a 60/40 stock-and-bond portfolio



Note: S&P 500 and 10-year Treasury note
Source: Aswath Damodaran; WSJ calculations

Financial Gravity

Cyclically adjusted stock valuation vs. Treasury yields



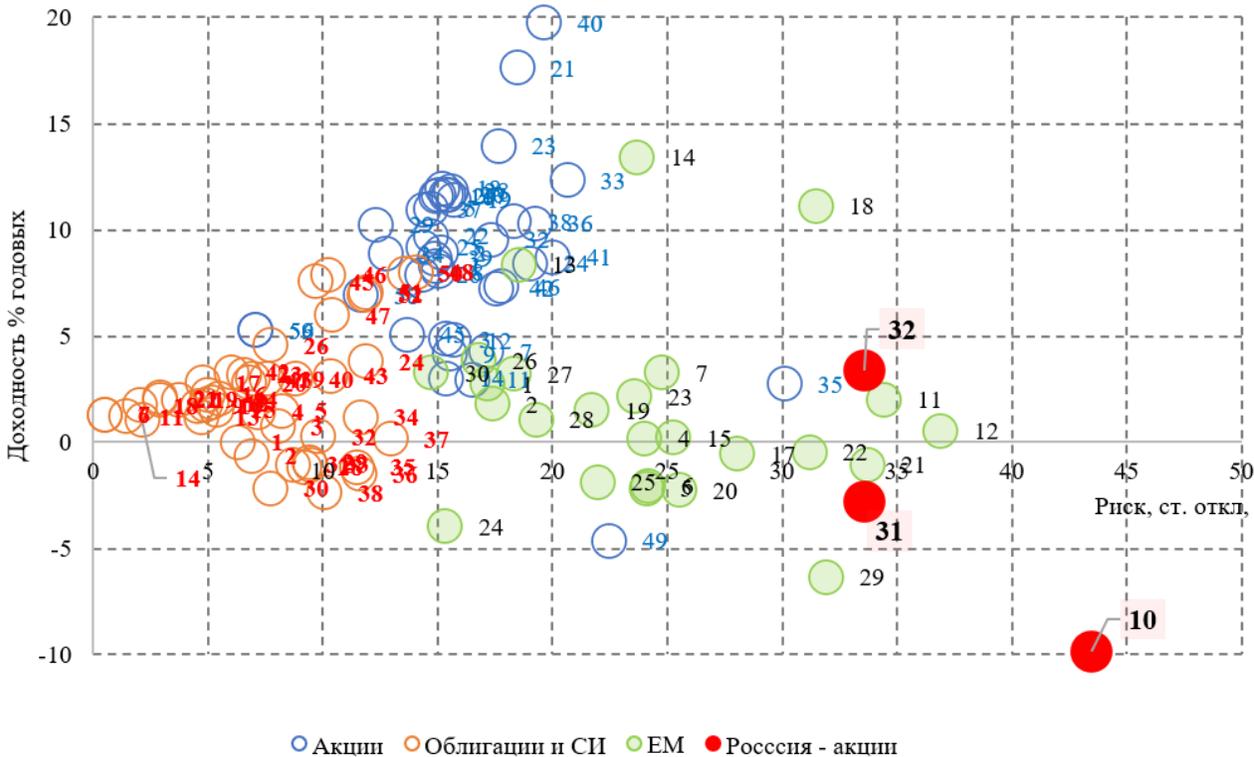
Source: Professor Robert Shiller; FactSet

- 1965-1981 гг. ставка ФРС растет, доходность госбумаг растет, P/E снижается от пика
- 1982 -2020 ставка ФРС снижается с мах до мин, доходность госбумаг снижается, P/E растет (идеальный вариант для стратегии 60/40)
- 2021-2022 – «идеальный шторм», ставка ФРС резко растет , доходность ГБ резко растет, P/E снижается. Похоже на 1965-1981 гг.
- Текущий период – смешанная картина – ставка ФРС будет снижаться, доходность ГБ тоже, P/E относительно высокое, мало резерва для роста. (стратегия восстанавливается)

Российский рынок: корабль Гулливера утонул, со стратегией 60/40 пока проблемы

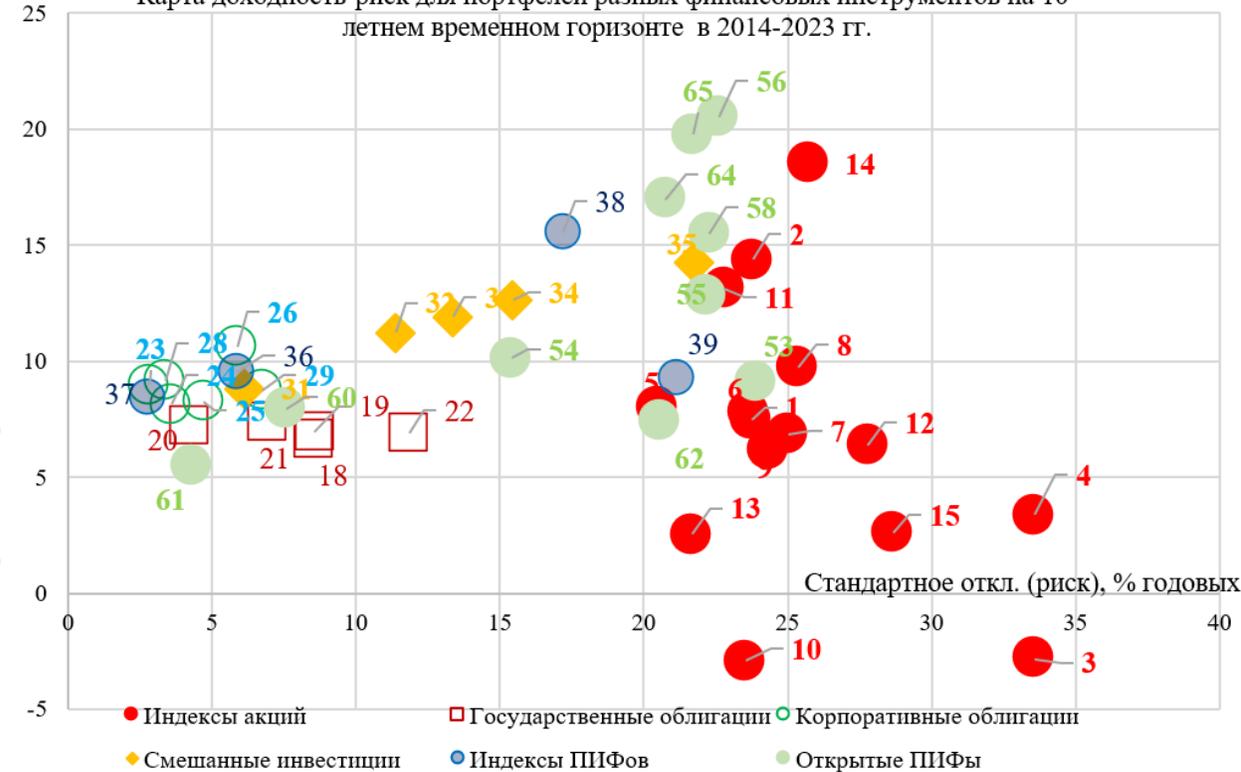
Вид на глобальный рынок, 2014-2023

Доходность и риски на горизонте 10 лет (2014-2023), 122 стратегии



Вид на внутренний рынок, 2014-2023

Карта доходность-риск для портфелей разных финансовых инструментов на 10-летнем временном горизонте в 2014-2023 гг.





Спасибо за внимание!

Лаборатория анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС,
наши открытые аналитические ресурсы в сети «Интернет»: <https://ipei.ranepa.ru/ru/laifr>