



Ваши деньги работают на вас

КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ В 2020 ГОДУ

Владимир Савенок

ИТОГИ ГОДА

Рост рынков с начала 2019 года



Рост рынков за 2 года

⊕ Indicators ⊕ Comparison | 📅 Date Range 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y **2Y** 5Y Max | 📊 Interval 1W ▾ 📈 Line ▾ 🖨 Draw



	2019й год
S&P500 (США)	+25%
EuroStoxx50 (Еврозона)	+24%
MSCI China Index (Китай)	+16%
Nikkei 225 (Япония)	+20%
ММВБ (Россия)	+23%
Нефть	+25%
Золото	+15%

ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ

Нельзя войти в одну реку дважды

И

220 прогнозов от МВФ за 15 лет

10-летнее ралли S&P500 и NASDAQ



Когда это завершится?

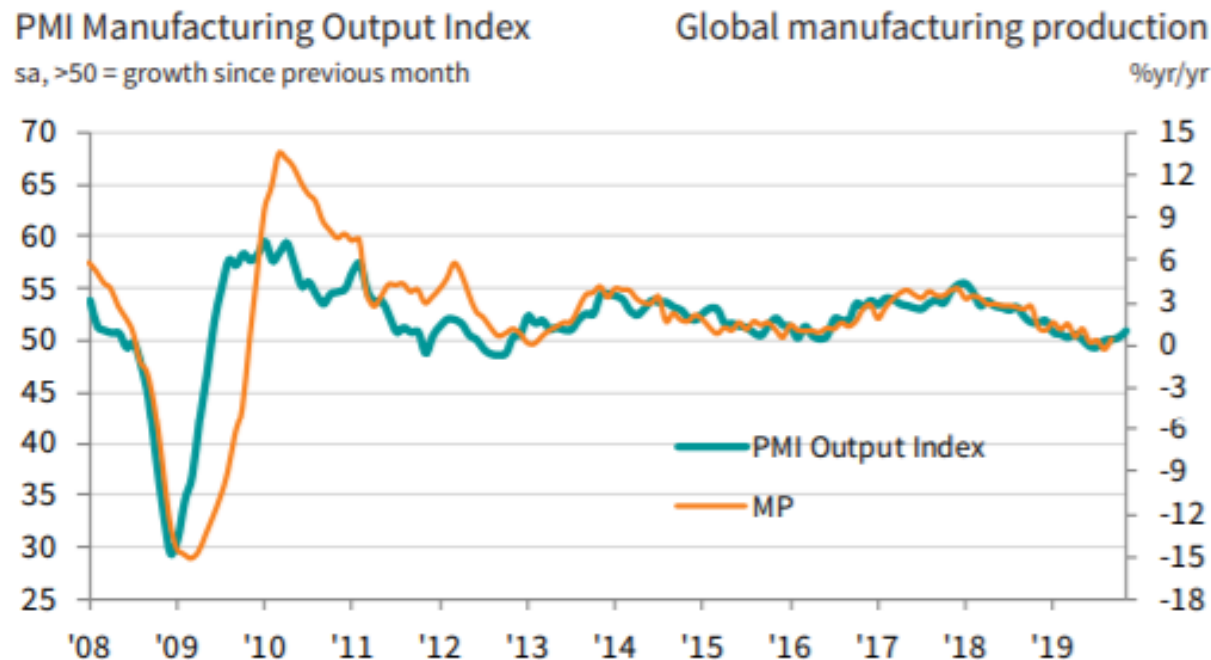
- Рост ВВП 
- Рост прибылей компаний 
- Инфляция 
- Безработица 

Почему рынок может обвалиться?

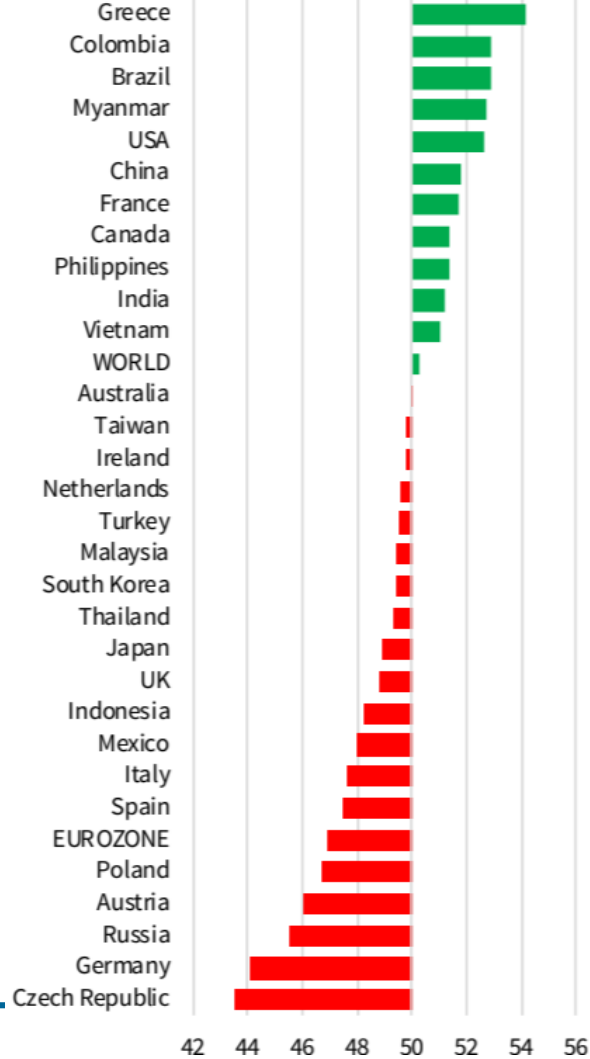
1. Стагнация в экономике
2. Пузырь на рынке или в одном сегменте рынка на фоне эйфории – 1929, 2000, 2006
3. Отсутствие причины – 19 октября 1987г.

О СИТУАЦИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Промышленный индекс деловой активности - PMI Manufacturing



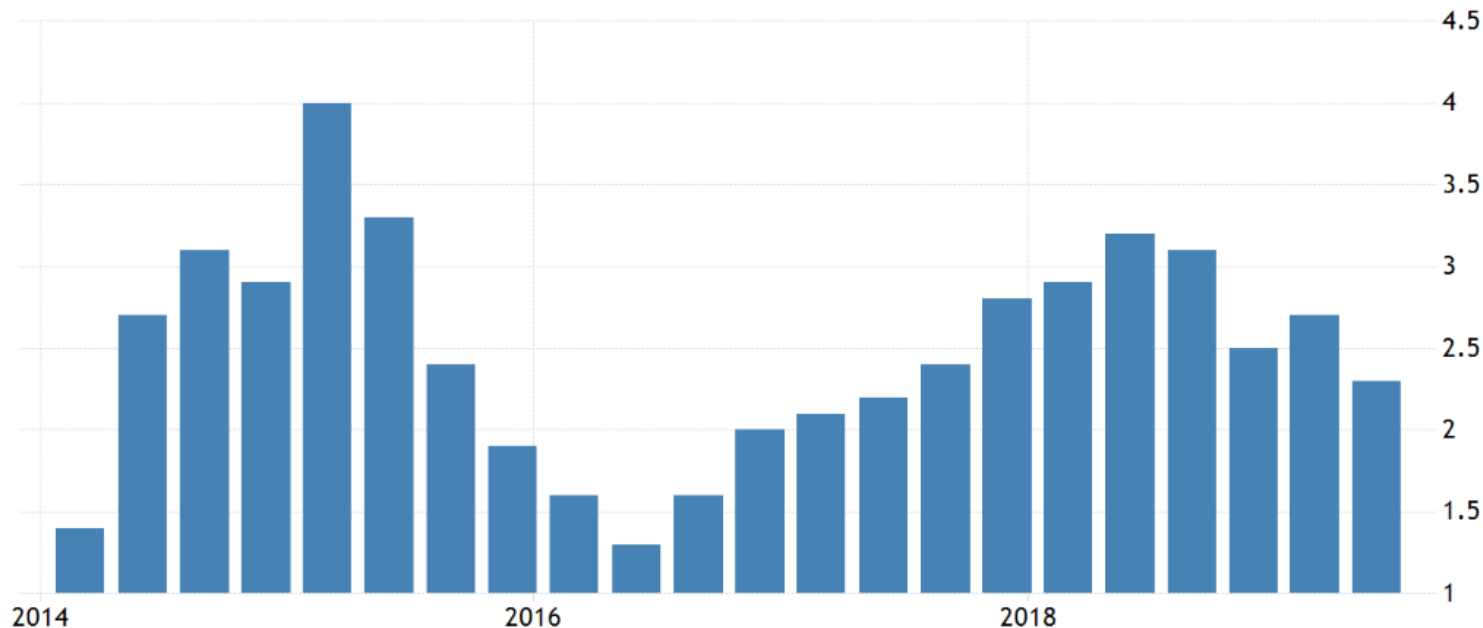
Sources: J.P.Morgan, IHS Markit.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК США

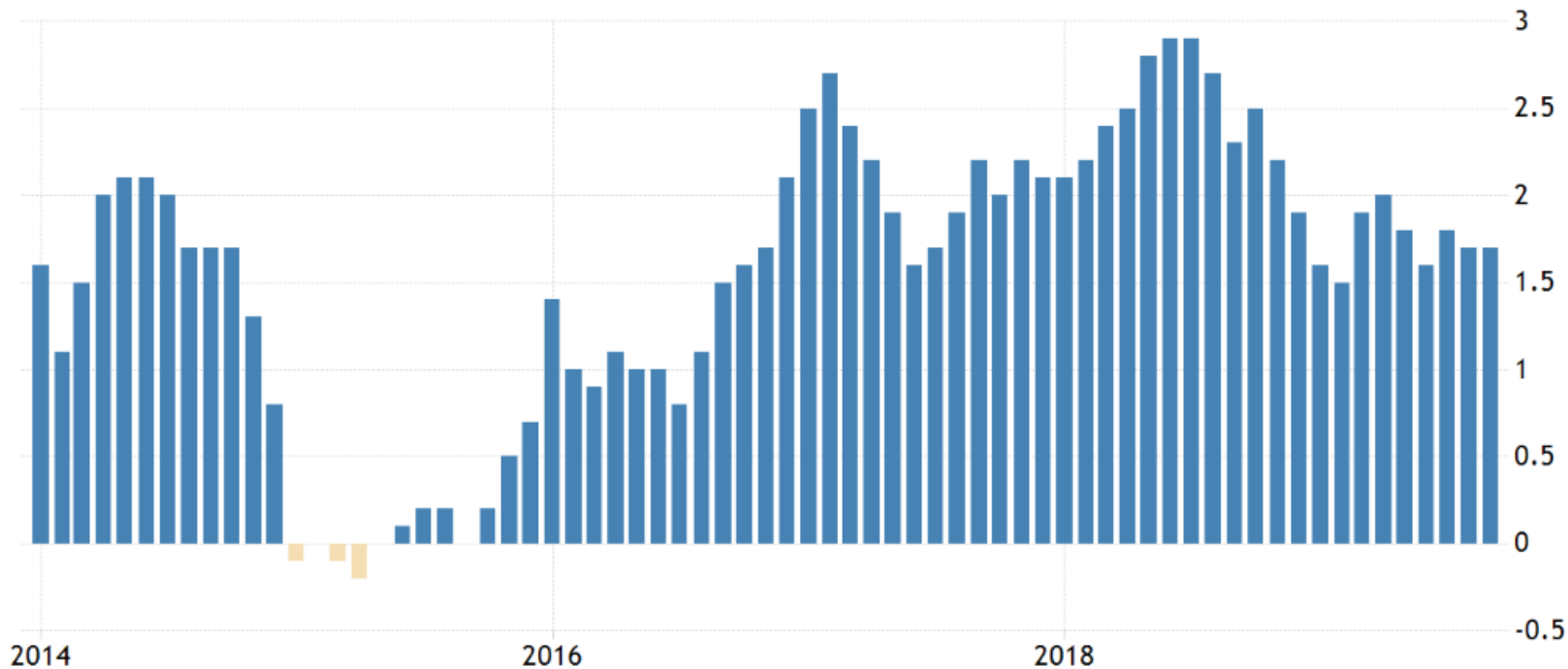
	P/E RATIO			DIV YIELD
	12/06/19 [†]	YEAR AGO [†]	ESTIMATE [^]	12/06/19 [†]
Russell 2000 Index	36.75	41.45	31.82	1.46
NASDAQ 100 Index	26.15	21.17	23.15	0.99
S&P 500 Index	24.36	21.33	19.18	1.85

ЭКОНОМИКА США - ВВП



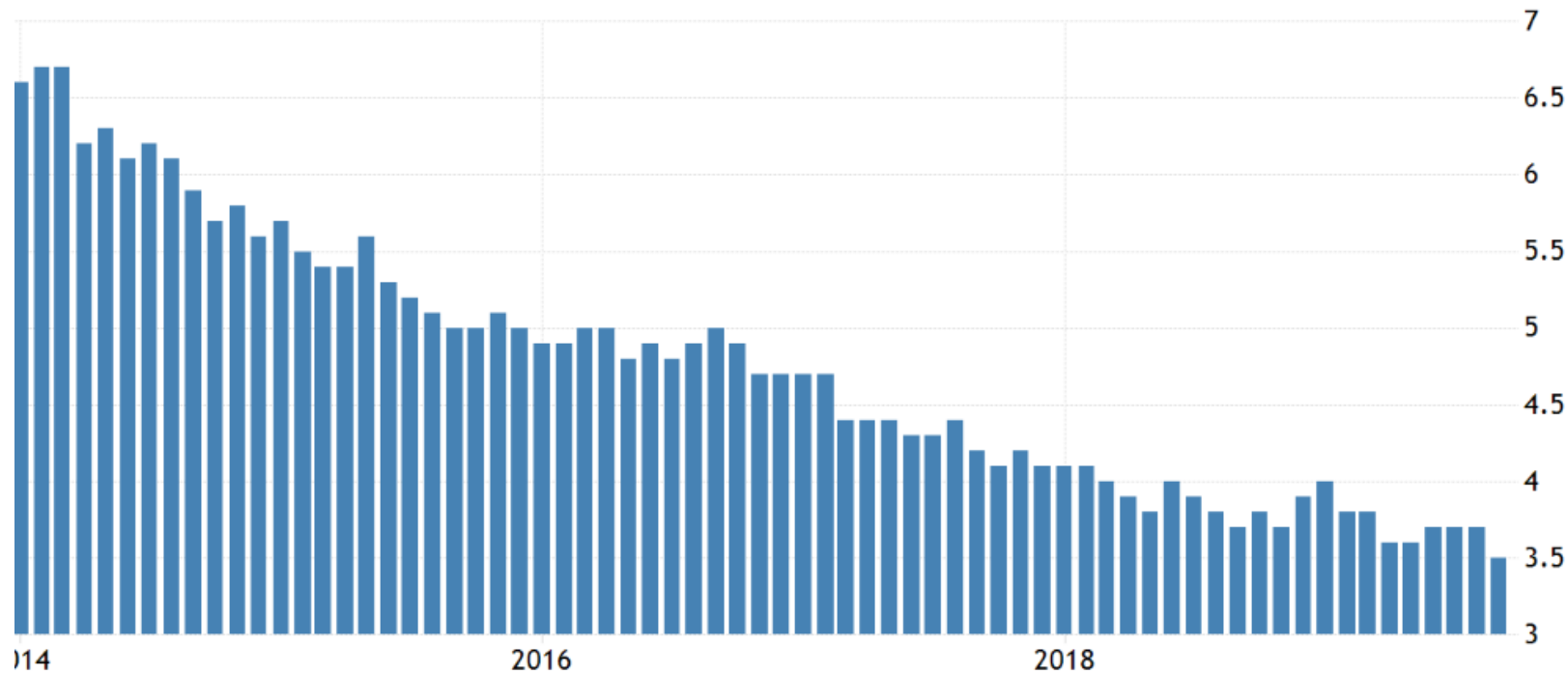
SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

ЭКОНОМИКА США – ИНФЛЯЦИЯ



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

ЭКОНОМИКА США – БЕЗРАБОТИЦА



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

ИНДИКАТОРЫ РЕЦЕССИИ

Начало рецессии	Кривая доходности (Yield Curve)	Промышленный индекс деловой активности PMI Manufacturing	Тренд инфляции (Inflation Trend)	Загрузка производственных мощностей (Capacity Utilization)	Тренд рынка недвижимости (Housing Starts)	Рынок труда - кол рабочих мест (Labor Market)
Декабрь 1969	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Ноябрь 1973	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Январь 1980	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Июль 1981	✗	✗	✓	✓	✗	✓
Июль 1990	✗	✗	✗	✗	✗	✗
Март 2001	✗	✗	✗	✗	--	✗
Декабрь 2007	✗	✗	✗	✗	✗	--
Июнь 2015	✓	✓	✓	--	✓	✓
Август 2018	--	✓	--	✓	✓	✓
Декабрь 2018	--	✓	--	✓	✓	✓
Июнь 2019	--	--	✓	--	✓	✓
Сентябрь 2019	--	✓	✓	--	✓	✓

КАК ВЕЛИ СЕБЯ ЭТИ ИНДИКАТОРЫ НАКАНУНЕ РЕЦЕССИИ 2009 ГОДА?

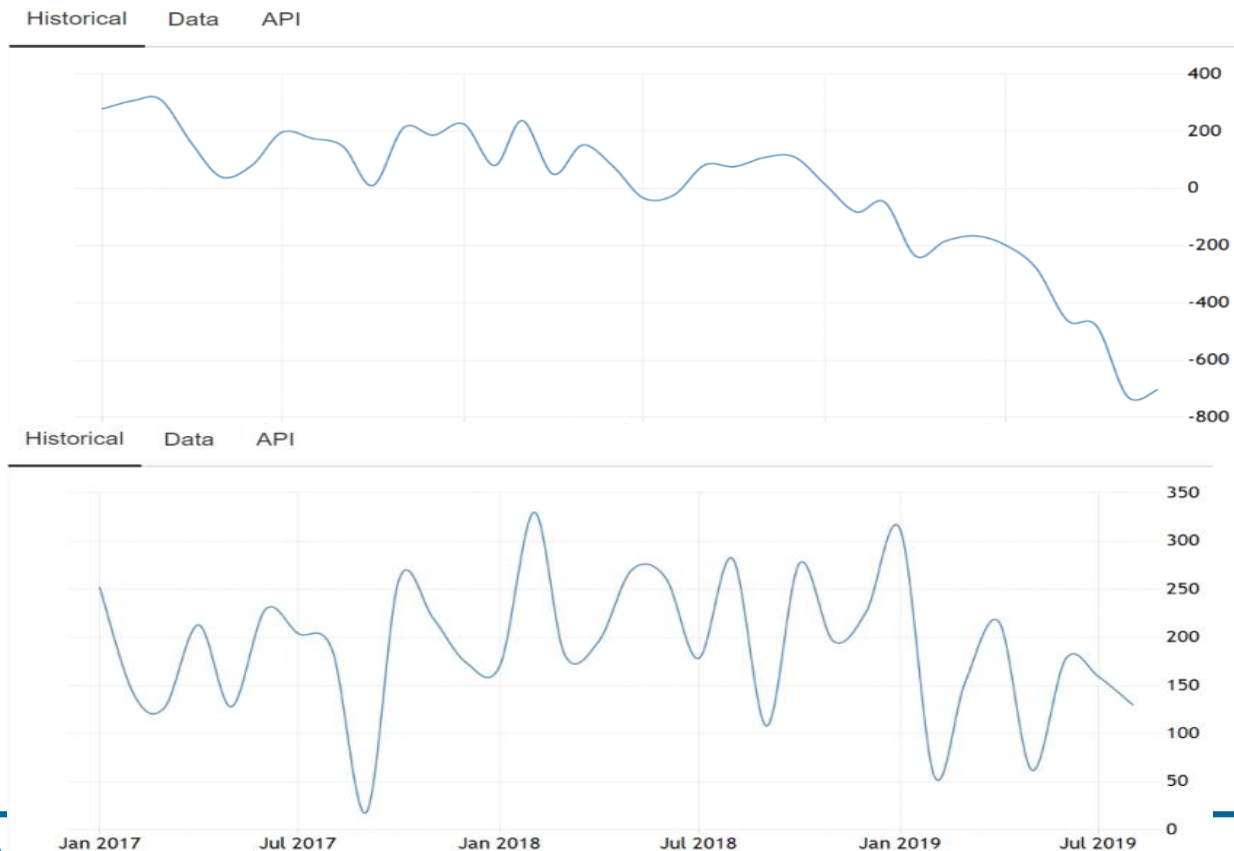
Когда начал падать рынок?



10Y-2Y treasury yield

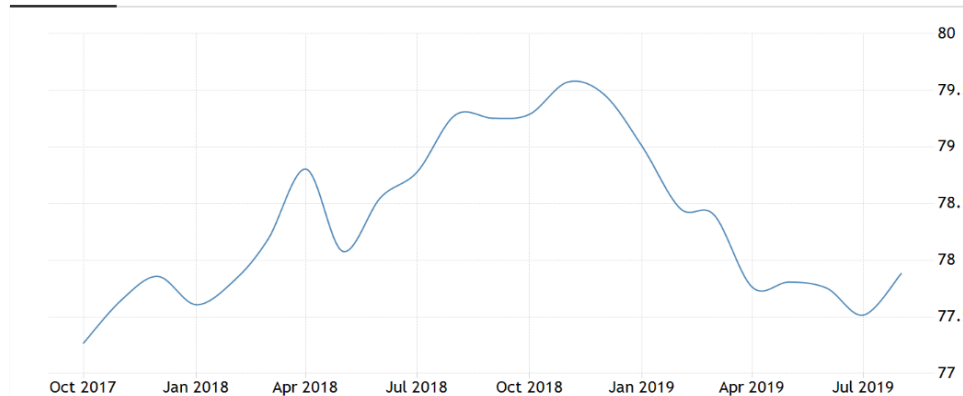


Количество новых рабочих мест (Non Farm Payrolls)



Загрузка производственных мощностей (Capacity Utilization)

Historical Data API

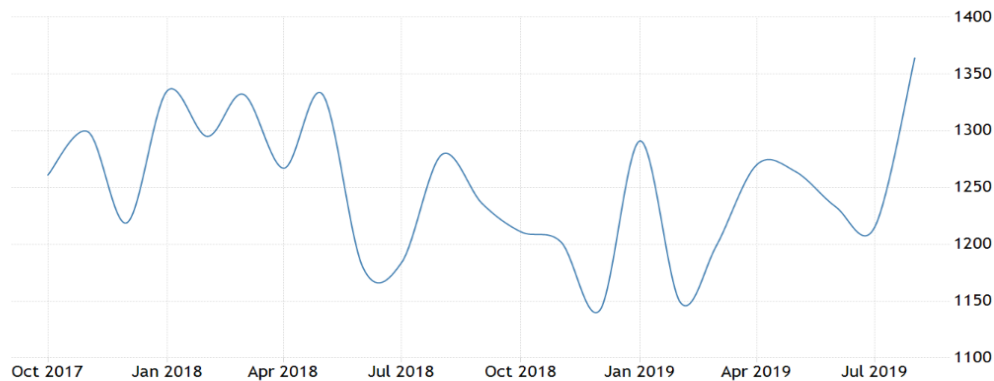
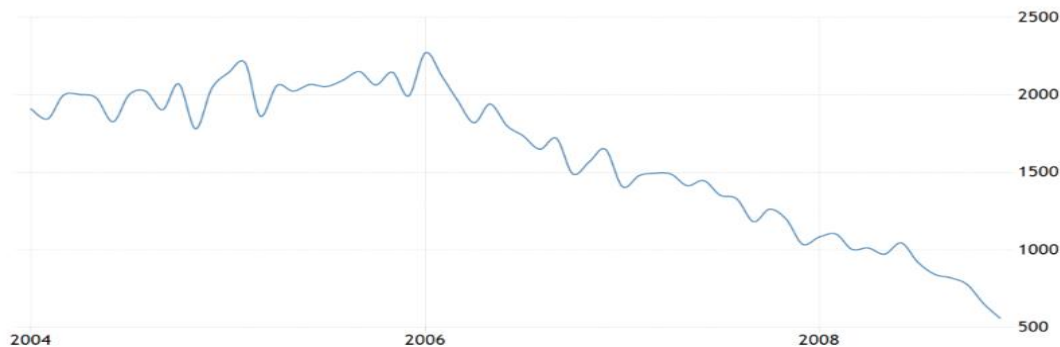


SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Строительство новых домов

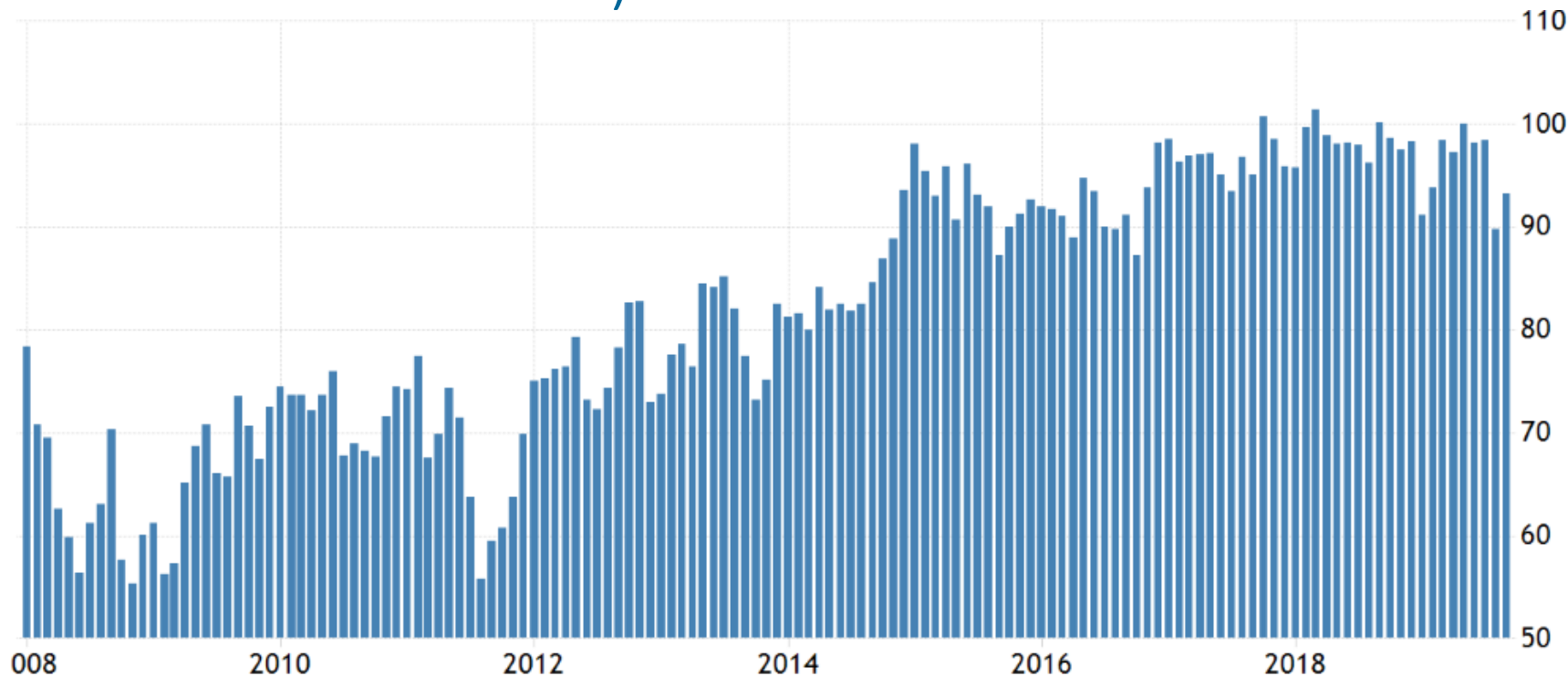
(Housing Starts)

Historical Data API



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

НАСТРОЕНИЕ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ (Consumer Sentiment)



ВЫВОДЫ

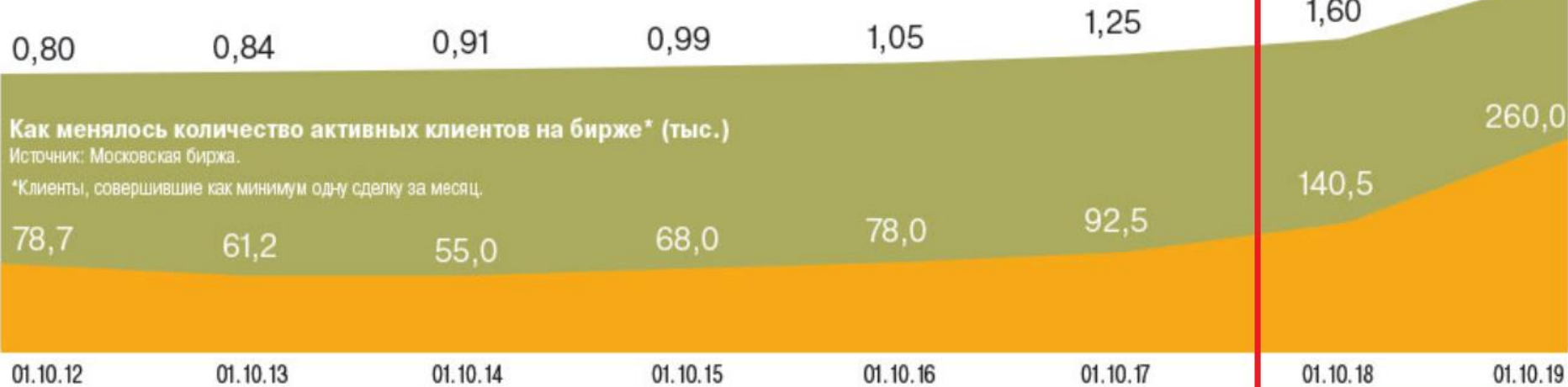
1. Признаков рецессии – НЕТ.
2. В ближайшие 1,5-2 года мы ее не ждем.

НЕСКОЛЬКО СЛОВ О РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

ЭЙФОРИЯ?

Как менялось количество счетов физлиц на бирже (млн шт.)

Источник: Московская биржа.



Как менялось количество активных клиентов на бирже* (тыс.)

Источник: Московская биржа.

*Клиенты, совершившие как минимум одну сделку за месяц.

ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЭЙФОРИИ

1. Низкие процентные ставки:

5% или 20%

2. Дивидендные акции, как альтернатива депозиту:

- более 10% годовых

РИСК СНИЖЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ – ПРИМЕР

ВЫМПЕЛКОМ

2013й год:

- \$1,59 на одну акцию
- \$12 - цена акции

Доходность – 13% годовых!

РИСК СНИЖЕНИЯ ДИВИДЕНДОВ – ПРИМЕР

ВЫМПЕЛКОМ

2014й год:

- 3,5 цента на одну акцию
- \$4 - цена акции упала в 3 раза

Доходность – 0,3% годовых

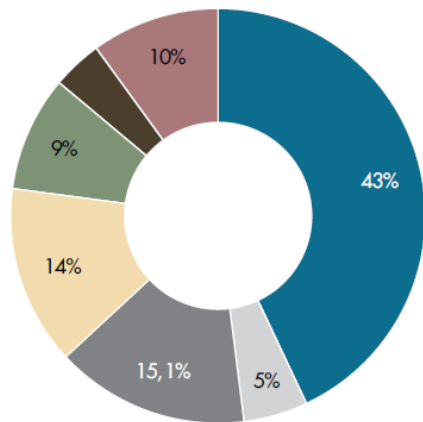
КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ?

BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST

31.12.2018

КАПИТАЛ ВСЕГО	\$ 46 742	Доля	Динамика
Cash	\$ 650	1,4%	0,4%
<u>Акции</u>	<u>\$ 31 304</u>	<u>67,0%</u>	<u>-5,4%</u>
<u>Облигации</u>	<u>\$ 12 430</u>	<u>26,6%</u>	<u>4,8%</u>
Товарные (физ)	\$ 582	1,2%	0,1%
Другие (смешанные)	\$ 942	2,0%	-0,1%
Прямые инвестиции	\$ 665	1,4%	0,0%
Деривативы	\$ 169	0,4%	0,3%

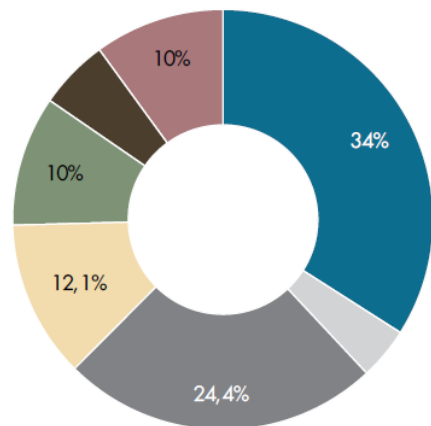
Портфель умеренного инвестора



- Акции крупных компаний (43.0%)
- Акции малых и средних компаний (5.0%)
- Инвестиционные облигации * (15.1%)
- Спекулятивные облигации ** (14.0%)
- Недвижимость (9.0%)
- Cash (3.9%)
- Товарные активы (10.0%)

- Акции – 60%
- Облигации + Cash – 30%
- Золото – 10%

Портфель умеренного инвестора



- Акции крупных компаний (34.0%)
- Акции малых и средних компаний (4.0%)
- Инвестиционные облигации * (24.4%)
- Спекулятивные облигации ** (12.1%)
- Недвижимость (10.0%)
- Cash (5.4%)
- Товарные активы (10.0%)

- Акции – 50%
- Облигации + Cash – 40%
- Золото – 10%

КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ?

- **Акции компаний развитых стран:**
 - США – 50%
 - Европа – 20%
 - Азия – 20%
- **Облигации – рейтинг Ba1 и выше**
- **Золото**

КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ?

1. **Акции компаний развитых стран:**
 - VTI - Vanguard Total Stock Market ETF
 - VGK - Vanguard FTSE Europe ETF
 - VPL - Vanguard FTSE Pacific ETF
2. **SHV – iShares Short Treasury Bond ETF**
TLT – iShares 20+ Year Tr Bond
3. **GLD - SPDR Gold**

Куда инвестировать без налога на дивиденды?

1. Акции компаний развитых стран:
 - iShares S&P 500 (IDUS)
 - iShares Developed Markets Property Yield UCITS (IWDP)
2. iShares \$ Ultrashort Bond UCITS (ERND)
3. iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF (SDHY)

Куда инвестировать с реинвестированием дивидендов?

1. Акции компаний развитых стран:
 - iShares S&P 500 (CSPX)
 - iShares Developed Markets Property Yield UCITS (DPYA)
2. iShares \$ Ultrashort Bond UCITS (ERNA)
3. iShares \$ Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF (SDHA)

КУДА ИНВЕСТИРОВАТЬ ПО-ПРОСТОМУ

1. Акции:

– VT - Vanguard Total World Stock Market – 50%

2. Облигации:

– CORP - iShares Global Corp Bond UCITS ETF - 40%

3. Золото:

– GLD - SPDR Gold – 10%

Фонды для портфеля Гарри Брауна

- ✓ Акции -
Vanguard Total World Stock (VT)
- ✓ Долгосрочные облигации -
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)
- ✓ Краткосрочные облигации -
Vanguard Short-Term Bond (BSV)
- ✓ Золото – SPDR Gold (GLD)

Адреналин...

Революция IT технологий:

1. Технология Blockchain
2. Искусственный интеллект
3. Интернет вещей

Как поучаствовать?

1. VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH)
2. Global X FinTech ETF (FINX)

Дивидендные аристократы

1. Altria Group, Inc. (MO) – 7% годовых
2. ING Groep N.V. (ING) – 6,7% годовых
3. BP p.l.c. (BP) – 6,7% годовых

Jaguar Land Rover Automotive: - НЕ РЕКОМЕНДАЦИЯ!

- 2027 – 7,2% (USD)
- 2024 – 5,4% (EUR)

УДАЧНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ГОДА!!!

КОНТАКТЫ

Москва, ул. Петровка, д. 17, стр. 4, офис 67.

Санкт-Петербург, Борис Кожуховский

Минск, Виталий Рунцо

Казань, Андрей Косолапов

+7 (495) 625-35-03

+7 (812) 933 04 87

+375 (29) 677-10-30

+7 (927) 414-25-97

E-mail: info@lkapital.ru

Сайты: www.lkapital.ru
www.lk-school.ru

мы в соцсетях:

www.facebook.com/LicnyKapital

www.vk.com/lk_finance

www.instagram.com/lichny_kapital/

наш Телеграм-канал: @Lkapital