

**ПОРТФЕЛЬНЫЕ
ИНВЕСТИЦИИ
ДЛЯ ЧАСТНЫХ ЛИЦ**
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТРЕНДЫ
2019 ГОДА

ПОИСК ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ:
РОССИЙСКИЕ И ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ
БУМАГИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

ГЕОРГИЙ ВАЩЕНКО, НАЧАЛЬНИК
УПРАВЛЕНИЯ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ
НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ
ИК «ФРИДОМ ФИНАНС»



МОСКВА
15 ДЕКАБРЯ

1. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФОНДОВЫЕ РИСКИ

2. ОБЗОР КАНДИДАТОВ

на роль защитных активов

3. РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ.

Бумаги экспортно ориентированных компаний.
Инфляционные ОФЗ.

4. ВАЛЮТНЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ ДЛЯ ЧАСТНОГО

ИНВЕСТОРА. Иностранные акции на Санкт-Петербургской бирже. ETF. Производные инструменты.

НЕОБХОДИМОСТЬ ПОИСКА ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

СТАДИИ ИНВЕСТОРА

ГУРУ: АКЦИИ APPLE, MICROSOFT

МАСТЕР: ОФЗ

ЗНАТОК: АКЦИИ ГАЗПРОМА И СБЕРБАНКА

ПРОДВИНУТЫЙ: ДОЛЛАРЫ ПОД МАТРАСОМ

ПЕНСИОНЕР: РУБЛЕВЫЙ ДЕПОЗИТ В БАНКЕ



ВРАГИ ИНВЕСТОРА

«Чтобы только оставаться на месте, нужно бежать со всех ног,
а чтобы продвинуться вперед, надо бежать вдвое быстрее!»
(с) Льюис Кэрролл

У ИНВЕСТОРА ДВА ВРАГА:
ВОЛАТИЛЬНОСТЬ И ИНФЛЯЦИЯ

ИНФЛЯЦИЯ: 3,8%
МИНИМУМ ГОДА: 2,2%,
ПРОГНОЗ НА 2019 ГОД: 4,5–5,5%

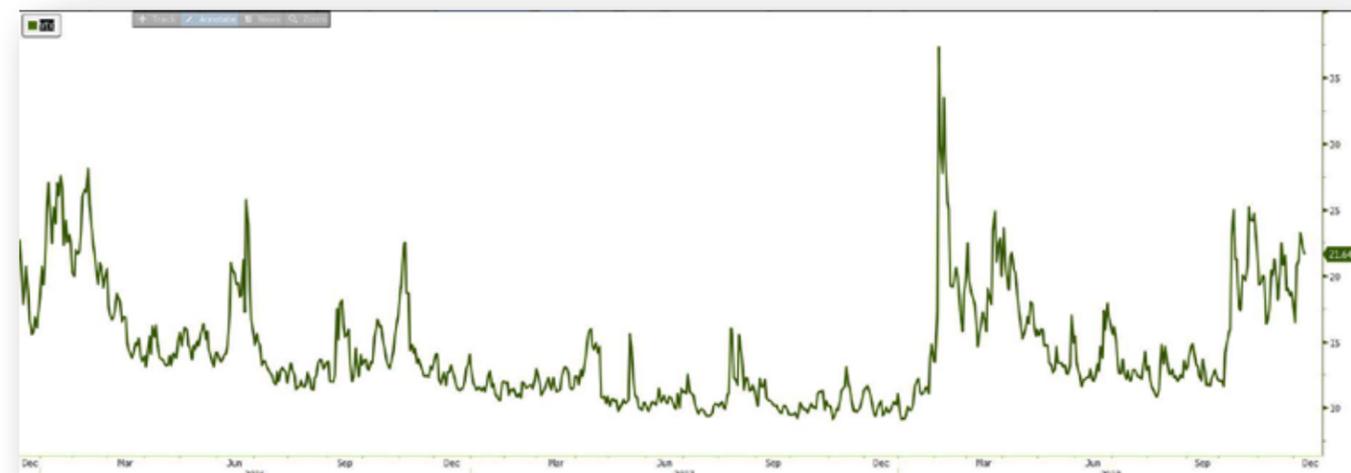
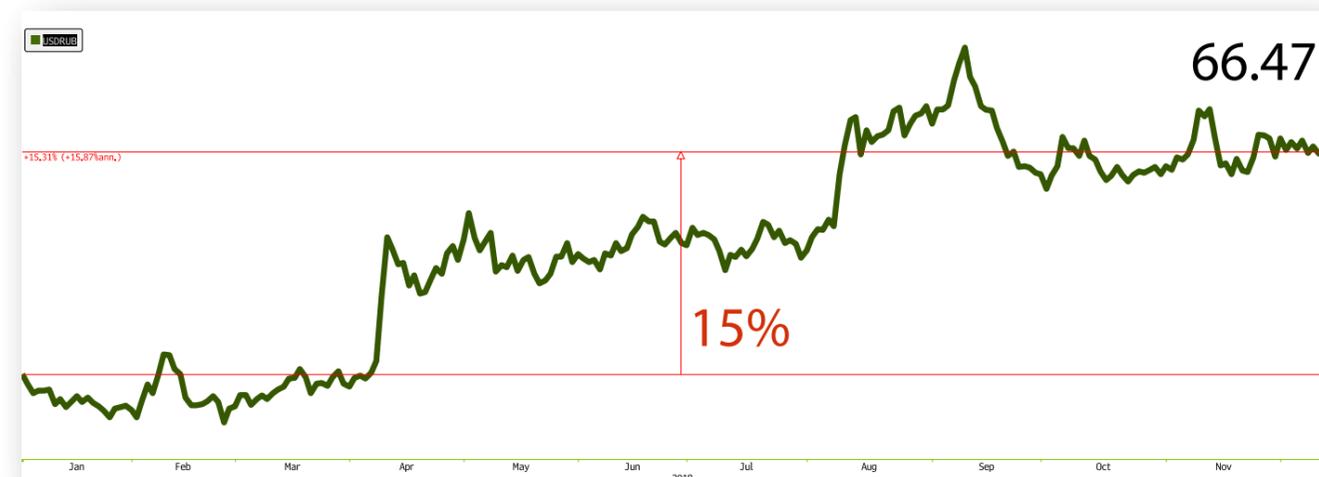
БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ: 3,4%

ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ
ИНФЛЯЦИЯ: 3,0%

ОБЕСЦЕНЕНИЕ РУБЛЯ: 15% К ДОЛЛАРУ

УСИЛЕНИЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ
НА ФОНДОВЫХ И СЫРЬЕВЫХ РЫНКАХ

МЕРА РИСКА
ЗА ГОД ВЫРОСЛА В ДВА РАЗА



КАНДИДАТЫ НА РОЛЬ ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

ПРИЗНАКИ ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

- РАСТУТ ПРИ ПАДЕНИИ РЫНКА
- СОХРАНЯЮТ НЕЙТРАЛЬНУЮ ИЛИ СЛАБУЮ ДИНАМИКУ ДОЛГОЕ ВРЕМЯ ЛИБО ДВИЖУТСЯ МЕДЛЕННЕЕ РЫНКА



ВИДЫ ЗАЩИТНЫХ АКТИВОВ

РУБЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, СТОИМОСТЬ КОТОРЫХ МОЖЕТ РАСТИ ПРИ ПАДЕНИИ РУБЛЯ

- АКЦИИ ЭКСПОРТЕРОВ
- ПРОЧИЕ «ОБОРОНИТЕЛЬНЫЕ» АКЦИИ
- ОБЛИГАЦИИ С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ И ИНДЕКСИРУЕМЫМ НОМИНАЛОМ

ВАЛЮТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- ИНОСТРАННАЯ ВАЛЮТА
- АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ
- ЕВРООБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ СРОЧНОГО РЫНКА ДЛЯ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКА

- ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ

ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

- АКЦИИ И ПАИ ФОНДОВ

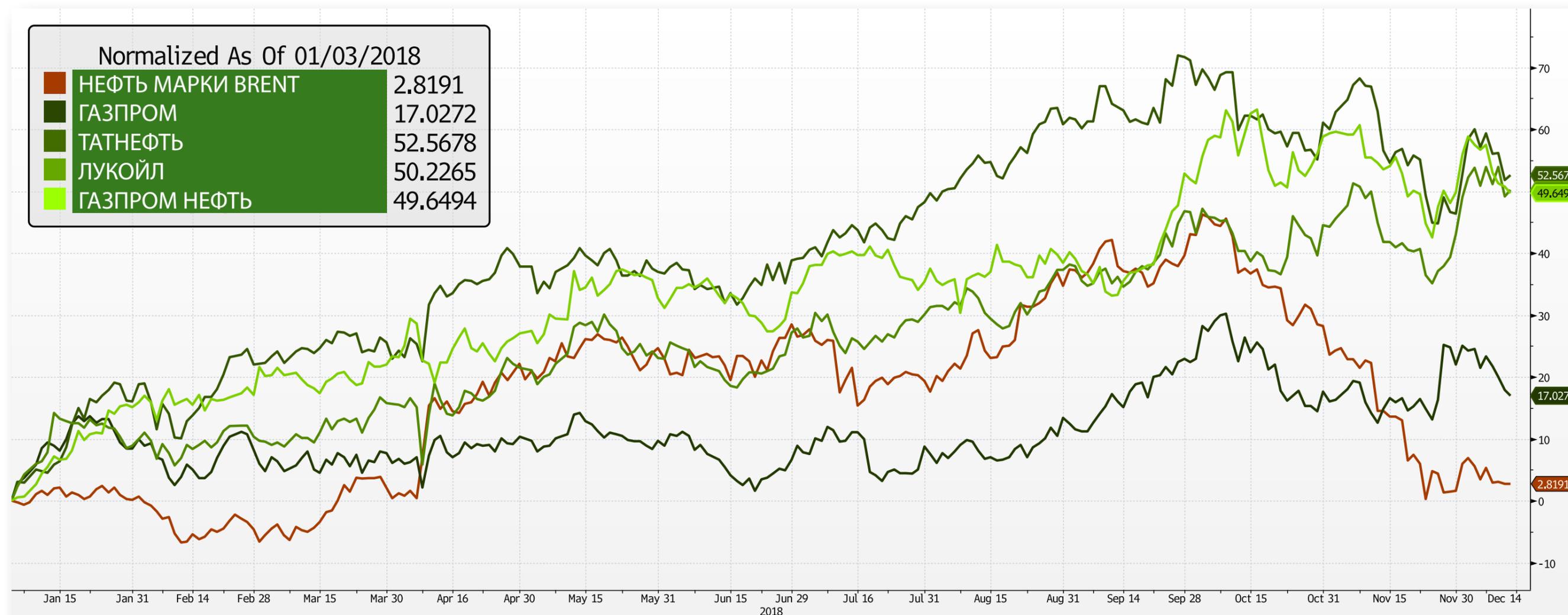
КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

БУМАГИ КОМПАНИЙ-ЭКСПОРТЕРОВ

- **КОТИРОВКИ КОСВЕННО ЗАВИСЯТ ОТ ЦЕН НА СЫРЬЕ**
- **ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДОХОД ЗА СЧЕТ ДИВИДЕНДА**
- **НЕТ ЗАЩИТЫ ОТ ДИНАМИКИ ЦЕН НА СЫРЬЕ**
- **ВЫСОКАЯ ЗАВИСИМОСТЬ КОТИРОВОК ОТ НЕСЫРЬЕВЫХ ФАКТОРОВ**
- **НЕСТАБИЛЬНАЯ КОРПОРАТИВНАЯ КУЛЬТУРА, ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА**
- **ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ**

РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ БУМАГИ КОМПАНИЙ-ЭКСПОРТЕРОВ



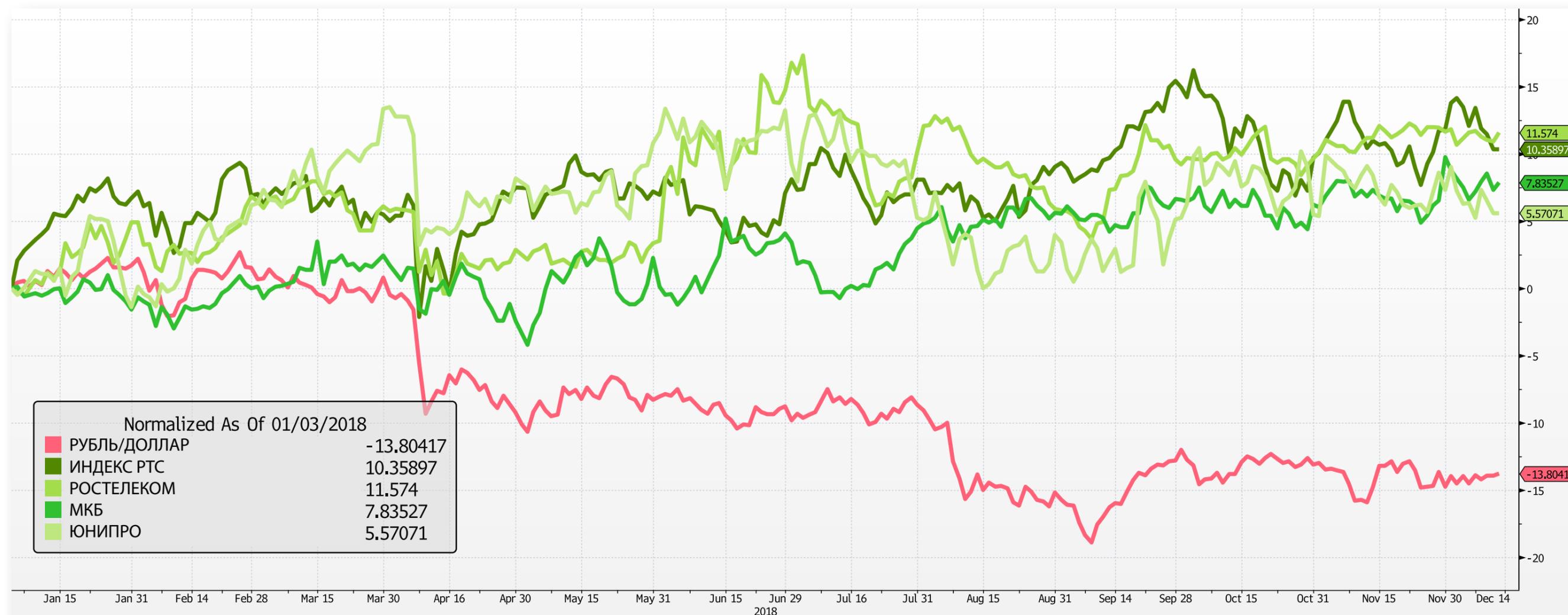
РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ ПРОЧИЕ «ОБОРОНИТЕЛЬНЫЕ» АКЦИИ

■ НИЗКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ

- НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ
- ХУЖЕ ПРОЗРАЧНОСТЬ, КОРПОРАТИВНАЯ КУЛЬТУРА
- НЕУСТОЙЧИВАЯ ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

ПРОЧИЕ «ОБОРОНИТЕЛЬНЫЕ» АКЦИИ



РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

ОБЛИГАЦИИ С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОФЗ

**ОБЛИГАЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ АЛЬТЕРНАТИВОЙ
БАНКОВСКИМ ДЕПОЗИТАМ:**

- **ИНВЕСТИТОР НЕ ТЕРЯЕТ ПРОЦЕНТ ПРИ ПРОДАЖЕ**
- **НИЗКИЙ ПОРОГ УЧАСТИЯ –**
номинал от 1000 руб.
- **ВЫСОКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ОФЗ**
- **КУПОННЫЙ ДОХОД ПО ОФЗ НЕ ОБЛАГАЕТСЯ
НАЛОГОМ**

РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОФЗ

НОМИНАЛ ЕЖЕМЕСЯЧНО ИНДЕКСИРУЕТСЯ

в соответствии с индексом потребительских цен

КУПОН ФИКСИРУЕТСЯ НА ВСЕ ВРЕМЯ ОБРАЩЕНИЯ,

но привязан к проиндексированному номиналу

www.moez.com/s1742

В ОБРАЩЕНИИ ДВА ВЫПУСКА – с погашением три и

девять лет. Линейка будет расширяться

ЗАЩИТА КАПИТАЛА:

номинал не может быть менее 100%

ОБЕСЦЕНЕНИЕ РУБЛЯ СИЛЬНЕЕ ИНФЛЯЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА С ПЕРЕМЕННЫМ КУПОНОМ

В ОБРАЩЕНИИ ВОСЕМЬ ВЫПУСКОВ

с погашением от года до 15 лет

НОМИНАЛ ОБЛИГАЦИИ ФИКСИРОВАН НА ВЕСЬ СРОК

КУПОН ПРИВЯЗАН К СТАВКЕ денежного рынка RUONIA

СТАВКА ПУБЛИКУЕТСЯ БАНКОМ РОССИИ

www.cbr.ru/hd_base/ruonia/

- ЗАЩИТА КАПИТАЛА

- НЕБОЛЬШАЯ ПРЕМИЯ К ИНФЛЯЦИИ

- ОБЕСЦЕНЕНИЕ РУБЛЯ СИЛЬНЕЕ ИНФЛЯЦИИ

- ПАДЕНИЕ ДОХОДНОСТИ НА СПОКОЙНОМ РЫНКЕ

- БОЛЬШОЙ ЛАГ В ПРИВЯЗКЕ К СТАВКЕ

ВАЛЮТНЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ ИНОСТРАННАЯ ВАЛЮТА

- ЗАЩИТА ОТ ОБЕСЦЕНЕНИЯ РУБЛЯ
- НЕТ НАЛОГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
- ЛЕГКОСТЬ КОНВЕРТАЦИИ И ПЕРЕВОДА
- КУРСОВЫЕ РИСКИ
- ПОДВЕРЖЕНА ИНФЛЯЦИИ
- НЕ ПРИНОСИТ ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА



ВАЛЮТНЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

- **ЗАЩИТА ВАЛЮТНОГО РИСКА**
- **ВЫСОКАЯ СТЕПЕНЬ ЗАЩИТЫ КАПИТАЛА**
(в зависимости от качества инструмента)
- **ДОХОДНОСТЬ ПРЕВЫШАЕТ ПРОЦЕНТЫ ПО ВКЛАДАМ**
- **ОСВОБОЖДЕНИЕ ОТ НАЛОГОВ В РЯДЕ СЛУЧАЕВ**
- **ПЛОХАЯ ДОСТУПНОСТЬ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА**
- **ВЫСОКИЙ ПОРОГ ВХОДА**
- **НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ, БОЛЬШИЕ СПРЕДЫ**
- **ОПРЕДЕЛЕННЫЕ НАЛОГОВЫЕ РИСКИ**
- **ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ**

ВАЛЮТНЫЕ ЗАЩИТНЫЕ АКТИВЫ

АКЦИИ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ

**НА САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОЙ БИРЖЕ ДОСТУПНО СВЫШЕ
500 АКЦИЙ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ**

- **КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНВЕСТОРАМ ДОСТУПНЫ
ИНСТРУМЕНТЫ СО ВСЕГО МИРА ХЕДЖИРОВАНИЕ
ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ**
- **СТАБИЛЬНОСТЬ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ**
- **ВЫСОКИЕ КУРСОВЫЕ РИСКИ**
- **НАЛОГОВЫЕ РИСКИ**

ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ СРОЧНОГО РЫНКА

ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ

ПРЕДНАЗНАЧЕНИЕ В ПОРТФЕЛЕ: СТРАХОВАНИЕ КУРСОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

- ШИРОКИЙ ВЫБОР ИНСТРУМЕНТОВ
- НИЗКИЕ ТРАНЗАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ
- НИЗКИЙ ПОРОГ ВХОДА, НИЗКИЙ УРОВЕНЬ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
- ВЫСОКАЯ СТОИМОСТЬ ХЕДЖИРОВАНИЯ
- НИЗКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

АКЦИИ И ПАИ ФОНДОВ

- РУБЛЕВЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
- ИНДЕКСНЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ СНИЖАЮТ РИСК
- НИЗКИЕ ИЗДЕРЖКИ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ КОНСЕРВАТИВНОГО ПОРТФЕЛЯ
- МОЖНО ПОЛУЧИТЬ ДОХОДНОСТЬ НАРАВНЕ С БАЗОВЫМ ИНСТРУМЕНТОМ ИЛИ РЫНКОМ В ЦЕЛОМ
- ОГРАНИЧЕНИЯ ДЛЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ
- НЕПОЛНОЕ СТРАХОВАНИЕ РИСКОВ
- НЮАНСЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ
- НАЛОГОВЫЕ РИСКИ ДЛЯ ВАЛЮТНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
- БОЛЬШИЕ ИЗДЕРЖКИ ДЛЯ ВНЕБИРЖЕВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

КОРОТКИЕ ПОЗИЦИИ

- ПОМОГАЮТ СБАЛАНСИРОВАТЬ РИСК ПО ПОРТФЕЛЮ, СОСТОЯЩЕМУ ИЗ ДЛИННЫХ ПОЗИЦИЙ
- ПОДХОДЯТ ДЛЯ КРАТКОСРОЧНЫХ СПЕКУЛЯЦИЙ И ИНВЕСТОРОВ УРОВНЯ «ГУРУ»
- ДЛИТЕЛЬНОЕ ПОДДЕРЖАНИЕ НЕПОКРЫТОЙ КОРОТКОЙ ПОЗИЦИИ ВЕДЕТ К БОЛЬШИМ УБЫТКАМ
- В НЕКОТОРЫХ СЛУЧАЯХ ДАЮТ ИНВЕСТОРУ ФЬЮЧЕРСНУЮ СТАВКУ
- ВЫСОКАЯ СТОИМОСТЬ ПОДДЕРЖАНИЯ ПОЗИЦИЙ
- ВЫСОКИЕ РИСКИ ПО НЕПОКРЫТЫМ ПОЗИЦИЯМ
- ТРЕБУЮТ ВОЗВРАТА ДИВИДЕНДОВ
- НЕБОЛЬШОЕ КОЛИЧЕСТВО ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!



FREEDOM
finance

г. МОСКВА,
1-Й КРАСНОГВАРДЕЙСКИЙ ПРОЕЗД, 15

+7 (495) 783-91-73
PR@FFIN.RU