



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ И СТРАТЕГИИ 2013 ГОДА



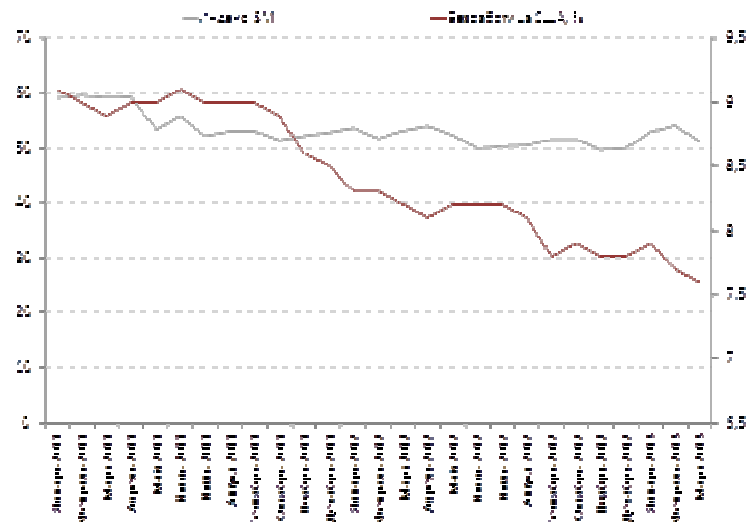
РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Май 2013

Внешний макроэкономический фон для инвестиций

	Позитивный	Негативный
США	Реиндустриализация. Восстановление роста на фоне позитивного импульса от низких цен на энергоресурсы (газ, нефть) и технологического лидерства. Позитивное влияние мер количественного смягчения на американскую экономику.	Неподъемные долги. Растущий уровень долга (100% ВВП - 2011 год, 190% ВВП - 2035 год). Стагнация в сочетании с сокращением расходов. Европейский сценарий по реструктуризации долгов. Недостаточная вера инвесторов в курс, выбранный ФРС.
Еврозона	Европейский ренессанс. Структурные реформы: либерализация рынка труда принесет до 15% роста ВВП за 10 лет, курс на сокращение госсектора и неэффективных расходов. Решение долговых проблем путем реструктуризации части долга и восстановления экономического роста. ЕЦБ принимает активные меры для восстановления экономики стран зоны евро.	Топтание на месте. Финансирование проблемных стран за счет доноров. В периферии темпы роста на протяжении многих лет остаются низкими. ЕЦБ не оставляет попытки спасти должников, Еврозона проходит через процесс списания долгов. Возникают политические и социальные конфликты из-за жестких мер экономии. Возможно резкое укрепление европейской валюты.
Китай	Локомотив мирового роста. Рекордные золото-валютные резервы Китая используются для поддержания роста экономики. Проводятся структурные реформы, растет инновационный сектор. Высокие темпы роста экономики сохраняются.	«Жесткая посадка». Удорожание рабочей силы вызовет снижение конкурентоспособности и рост расслоения общества. Возможен кризис плохих долгов и снижения темпов роста до 3-5% в год.

Тренды экономики США



Доходность десятилетних облигаций ведущих европейских стран – индикатор долгового кризиса ЕС

Доходность (УТМ), %	
Германия	1,1
Франция	1,6
Италия	3,9
Испания	4,2
Ирландия	3,3
Португалия	5,5

Источник: Bloomberg



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Возможности развивающихся рынков: примеры инвестиций

Позитивные	Негативные
Мексика: <ul style="list-style-type: none"> Мексика – «новый Китай»: дешевая рабочая сила способствует интересу к стране как к «сборочному конвейеру» Ожидание сильного роста доходов компаний и показателя EPS (Earnings per share) за счет все более глубокой интеграции с США (на 15-20%) Перспективы структурных реформ Дешевая национальная валюта (песо), что стимулирует экспорт и угасающая инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> Возможность снижения деловой активности в основном торговом партнере - США Мексика – экспортно-ориентированная страна, уязвимая перед внешними факторами Низкая производительность труда
Турция: <ul style="list-style-type: none"> Прогноз роста ВВП в 2012/13 на 7.4%/6.6% (по данным J.P.Morgan CEEMEA Equity Research от 19 ноября 2012 г.) Эффективные экономические реформы и интеграция в глобальную экономику Сильная банковская система Емкий внутренний рынок и хорошая демографическая ситуация Резкое падение процентных ставок 	<ul style="list-style-type: none"> Неспокойная геополитическая обстановка: вовлеченность в конфликт на Ближнем Востоке Возможные проблемы с финансированием структурных проектов из-за кризиса в еврозоне
Индонезия: <ul style="list-style-type: none"> Выдающийся рост внутреннего потребления и численности среднего класса при умеренной инфляции Конкурентная стоимость рабочей силы, молодое население Емкий внутренний рынок (57% ВВП создается за счет внутреннего потребления) Портфель Indonesia Index ETF от Market Vectors: с января 2009 года доходность 270% 	<ul style="list-style-type: none"> Индонезия – один из крупнейших экспортеров газа (6-е место в мире) и угля (2-е место) и падение стоимости природных ресурсов на мировых рынках может нанести ощутимый удар по экономике Фондовый индекс находится вблизи исторических максимумов

Наш комментарий:

Данные страны обладают выдающимся потенциалом роста, обусловленным наличием молодого трудоспособного населения и ростом его доходов, что при этом не отменяет факта того, что рабочая сила все еще достаточно дешева. Динамичная индустриализация и урбанизация, активное развитие этих стран привлекают накопленный в развитых экономиках капитал, желающий принять участие в их росте.



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Рост ВВП (%)			
Страна	2011	2012	2013*
Мексика	3,9	3,8	3,5
Турция	8,5	2,9	4,0
Индонезия	6,5	6,1	6,3
Инфляция (%)			
Страна	2011	2012	2013*
Мексика	3,4	4,1	3,8
Турция	6,5	9,0	6,7
Индонезия	5,4	4,4	5,2

* - прогнозные значения
Источник: Bloomberg

Экономический консенсус- прогноз на 2013 год

	Рост ВВП, %	Инфля ция, %	Процент ные ставки, %
США	2,0	1,9	0,3
Еврозона	-0,4	1,7	0,6
Китай	8,0	3,0	6,1
Бразилия	3,1	5,9	8,4
Южная Африка	2,6	5,8	5,0
Россия	3,1	6,4	7,6

Примеры позиций из портфеля международных акций

Электроника:

Samsung (SMSN LI Equity)

Компания из Южной Кореи, которой удалось потеснить Apple с традиционных сегментов рынка – смартфонов и планшетов.

Конкурентные преимущества:

- Относительно низкие цены при сопоставимом качестве
- Высокая скорость выпуска новых продуктов
- Высокая популярность ОС Android

Драйверы роста:

Samsung – единственный производитель процессоров и экранов для iPhone и iPad, обладающий самым большим пакетом патентов в сфере мобильных технологий.

Элитный алкоголь:

Diageo (DEO US Equity)

Крупнейший в мире производитель алкоголя класса премиум.

Конкурентные преимущества:

- 8 из 20 самых продаваемых алкогольных брендов в мире принадлежат Diageo, при этом компания пропагандирует умеренное потребление алкоголя

Драйверы роста:

Устойчивый спрос на развитых рынках и растущие продажи на развивающихся рынках, в первую очередь, в Азии, который вызван ростом платежеспособного спроса

Индустрия развлечений:

Walt Disney (DIS US Equity)

Ведущий игрок индустрии развлечений со всемирно известным брендом. Помимо мультипликационной студии компания обладает рядом развлекательных парков и кабельными каналами.

Конкурентные преимущества:

- По сути, монополист в индустрии развлечений

Драйверы роста:

Постоянно растущий спрос на продукцию компании – это касается и детских мультипликационных фильмов, и парков развлечений. Высокий спрос на игрушки, приложения для смартфонов и планшетов с анимационными героями, высокая посещаемость парков аттракционов.



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Динамика доходности акций



Источник: Bloomberg

Рынок драгоценных металлов

Динамика цен на золото за 10 лет



Прогноз цены золота на 2013 год

Источник	Целевой уровень на конец 2013 г. (\$/унцию)	Потенциал роста
Deutsche Bank	2000	36,71%
Barclays	1860	27,14%
BNP Paribas	1740	18,93%
BOFA Merrill Lynch	1680	14,83%
консенсус Bloomberg	1650	12,78%
Credit Suisse	1540	5,26%

Металл	Целевой уровень на 2013 год (\$/унцию)	Потенциал роста*
Золото (Au)	1752	+10,5%
Серебро (Ag)	33	+19,0%
Платина (Pt)	1780	+12,6%
Палладий (Pd)	825	+7,0%

Факторы роста драгоценных металлов	Риски для вложений в драгоценные металлы
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Отсутствие субститутов для промышленных нужд ✓ Увеличение покупок центральными банками ✓ Совершенствование эко-стандартов ✓ Перебои добычи в ЮАР 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Конкуренция со стороны валют и других инвестиционных инструментов ✗ Рост предложения на рынке драгоценных металлов

Факторы роста цен на золото	Риски для инвестиций в золото
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ультрамягкая монетарная политика в ведущих экономиках мира, рост инфляционных ожиданий ✓ Увеличение вложений в золото центральными банками, прежде всего из Азии ✓ Рост спроса со стороны пенсионных фондов ✓ Высокий спрос на золото со стороны развивающихся стран 	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Возможны интервенции со стороны ФРС с целью недопущения сильного роста цены на золото ✗ Вялый спрос со стороны промышленности ✗ Возможность вывода на рынок золота из центральных банков стран Южной Европы



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

* Источник: Bloomberg

Удачных инвестиций!

Телефоны в Москве: +7 (495) 287 78 41, +7 (495) 380 11 75
Электронная почта: am@rsb.ru



РУССКИЙ СТАНДАРТ
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ