



ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ В ЭПОХУ ПЕРЕМЕН

Валерий Вайсберг, директор аналитического
департамента ИК «РЕГИОН»

- **СТАГФЛЯЦИЯ**

В 2014 году: рост ВВП $< 0.5\%$, инфляция 6.8-7.2%

В 2015 году: рост ВВП $< 1.0\%$, инфляция 6.0-7.0%

- **ОТТОК КАПИТАЛА**

ВЫСОКАЯ КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

- **НЕНЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ**
- **ГОСПРОГРАММЫ РАЗВИТИЯ МАКРОРЕГИОНОВ**
- + **НЕФТЕГАЗОВЫЕ ДОХОДЫ**
- + **СЕКВЕСТР ПРОЧИХ ГОСПРОГРАММ**
- + **АНТИКРИЗИСНЫЙ РЕЗЕРВ**
- + **УСЛОВНО УТВЕРЖДЕННЫЕ РАСХОДЫ**
- + **НАКОПИТЕЛЬНАЯ ЧАСТЬ ПЕНСИИ**

УСЛОВНО СБАЛАНСИРОВАННЫЙ БЮДЖЕТ

- + РЫНКИ ПЕРЕПРОДАНЫ**
- = ПЕНСИОННЫЕ СРЕДСТВА**
- = ЛИКВИДНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА**
- СРЕДСТВА НЕРЕЗИДЕНТОВ**
- СЛОЖНАЯ ГЕОПОЛИТИКА**
- ВЫСОКАЯ КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА**

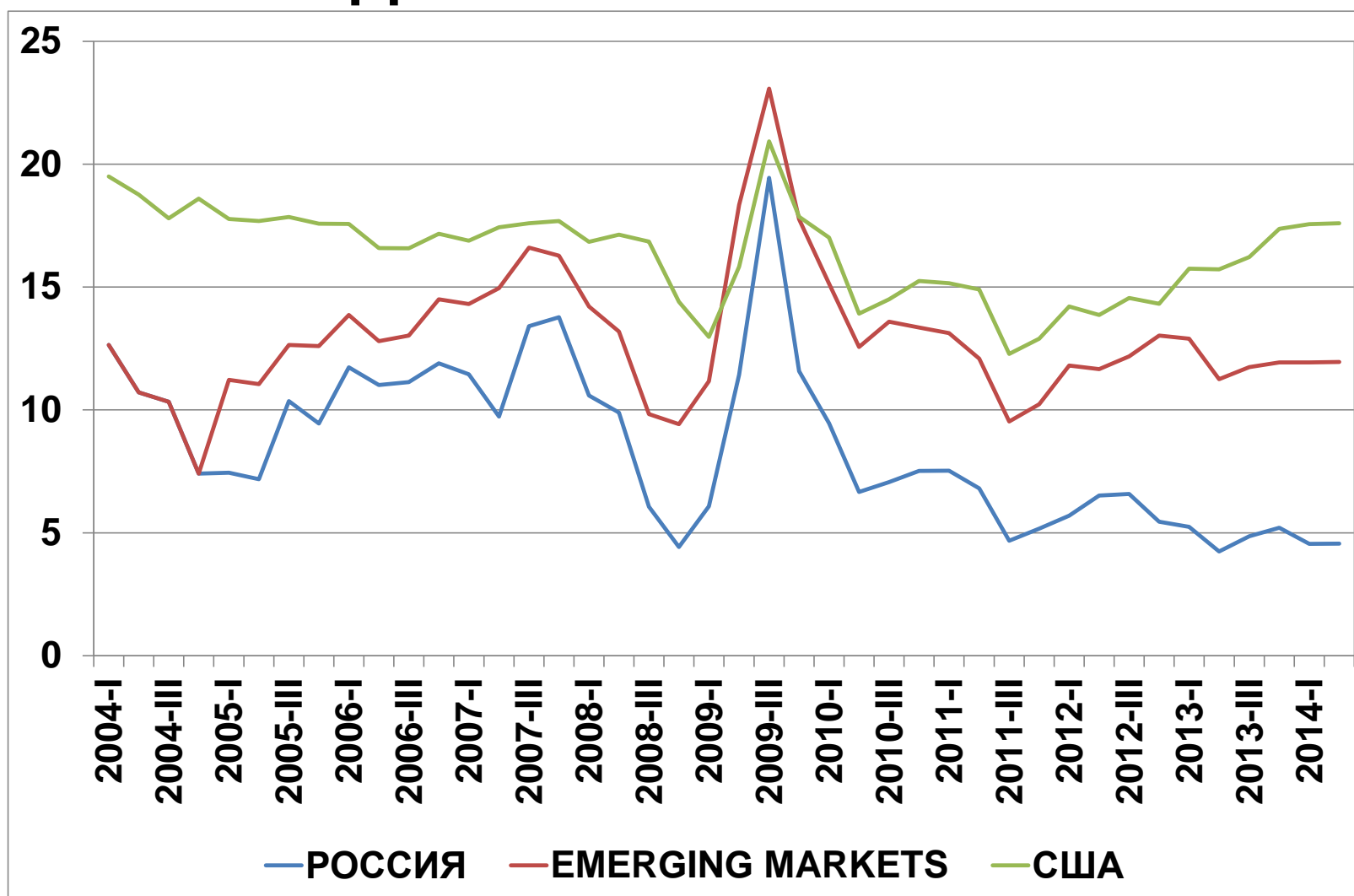
ОТСУТСТВИЕ РОСТА, ВЫСОКАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ



ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН

АКЦИИ

Р/Е ПО ИНДЕКСАМ MSCI



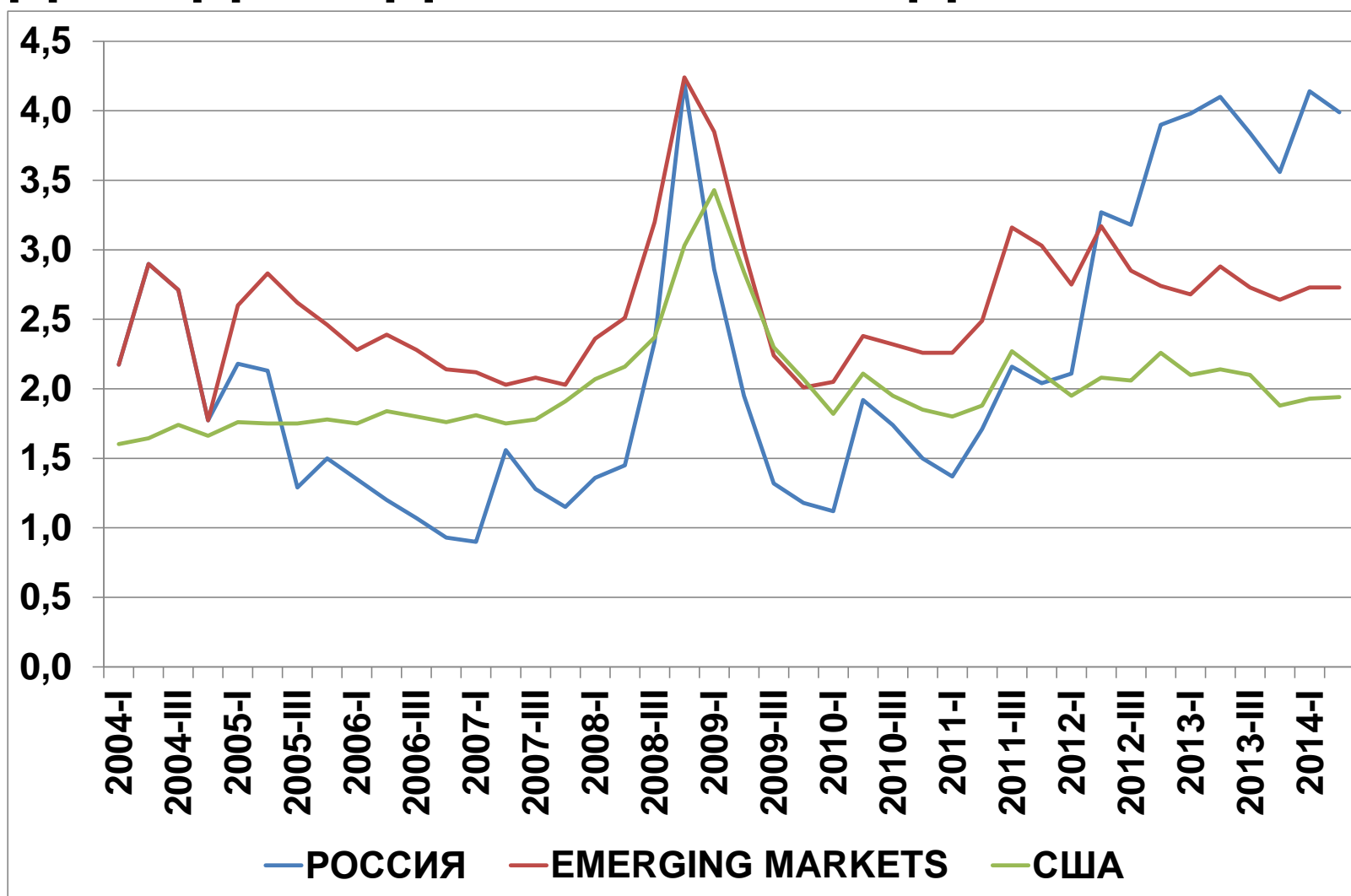
Источник: Bloomberg



ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН

АКЦИИ

ДИВ. ДОХОДНОСТЬ ПО ИНДЕКСАМ MSCI



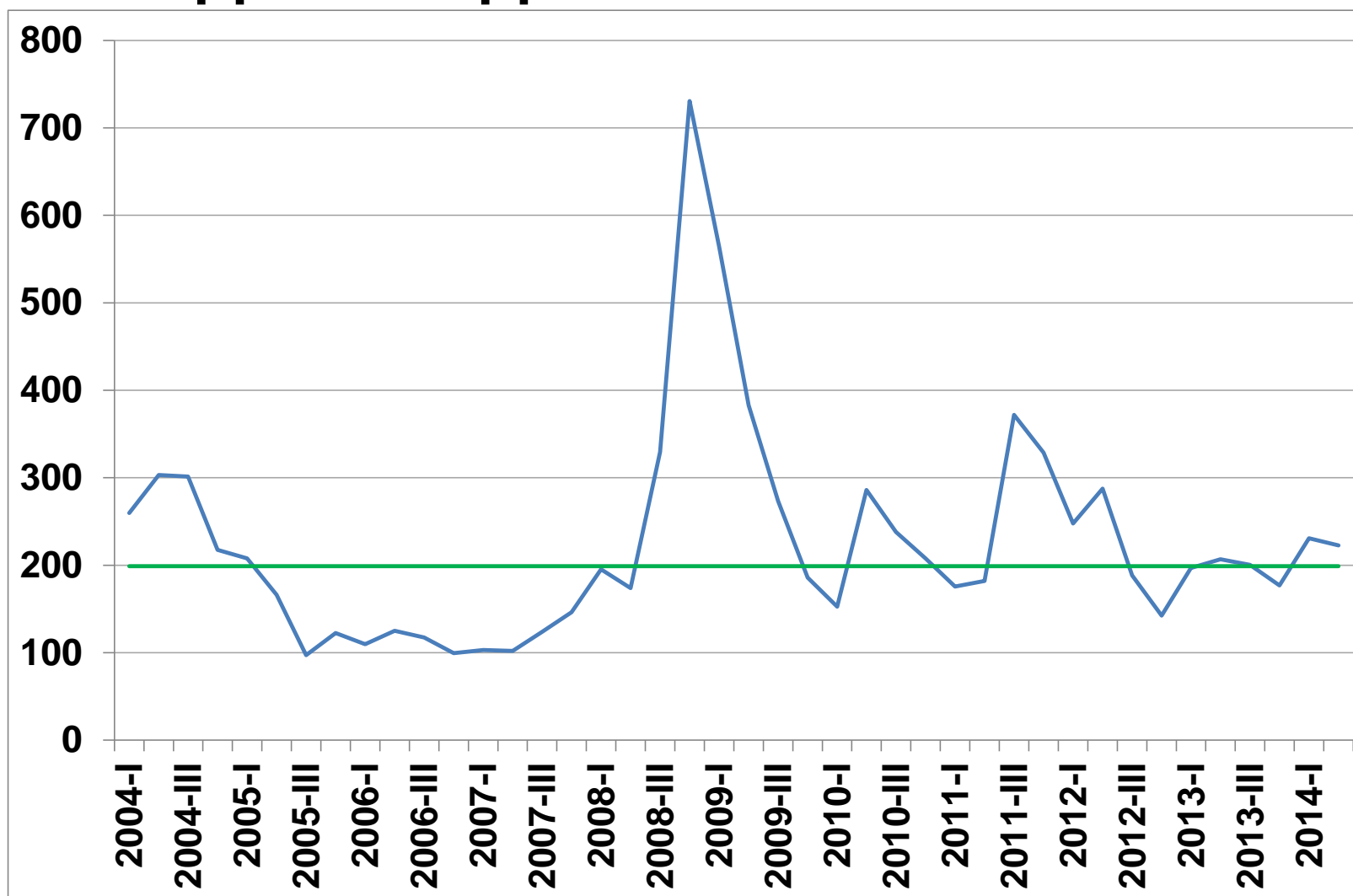
Источник: Bloomberg



ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН

ОБЛИГАЦИИ

СПРЭД ПО ИНДЕКСУ EMBI+ RUSSIA



Источник: Bloomberg

- + ВНИМАНИЕ НА ДИВИДЕНДНЫЕ АКЦИИ:**
НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ, «НОРНИКЕЛЬ», МТС,
«МЕГАФОН», «Э.ОН РОССИЯ»
- + КАЧЕСТВЕННЫЙ, КОРОТКИЙ, ДОХОДНЫЙ
ВАЛЮТНЫЙ И РУБЛЕВЫЙ ДОЛГ X РЕПО**
СИТУАТИВНО УДЛИННЯЕМ ДЮРАЦИЮ
ПОРТФЕЛЯ ЗА СЧЕТ ОФЗ