



**FREEDOM**  
finance

{ Ценные бумаги России  
и США, доверительное  
управление активами }

# Америка для русских: актуальные тренды и инвестиционные идеи

**Игорь Ключнев**

Департамент торговых операций ИК «Фридом Финанс»

Москва,  
2014

## Немного макроэкономики

| Страна   | ВВП (млрд \$) | Изменение ВВП (год) | Инфляция | Безработица | Долг/ВВП |
|----------|---------------|---------------------|----------|-------------|----------|
| США      | 15 685        | 2.30%               | 2,00%    | 6.30%       | 101.53%  |
| Еврозона | 12 195        | 0.90%               | 0,70%    | 11.80%      | 92,60%   |
| Китай    | 8 230         | 7.40%               | 1,80%    | 4.10%       | 22.40%   |
| Япония   | 5 960         | 3.00%               | 1,60%    | 3.60%       | 227.20%  |
| Бразилия | 2 435         | 1.90%               | 6,28%    | 4.90%       | 56,80%   |
| Россия   | 2 015         | 0.90%               | 7,30%    | 5.30%       | 13,41%   |
| Индия    | 1 842         | 4,70%               | 8,59 %   | 3.80%       | 67.72%   |

### США: меры стимулирования принесли результат

#### Растут:

- ▶ Капитал банков
- ▶ Прибыль корпораций
- ▶ Цена на недвижимость
- ▶ Доходы граждан и позитивное потребительское настроение

# Жизнь после QE-3

## Сворачивание QE-3 – так ли это страшно?

- ▶ Ликвидность уже была избыточной и не работала
- ▶ Завершение программы – признание того, что экономика в хорошей форме
- ▶ Власти не стремятся повышать ставки



# S&P 500: 1900 – это не предел



2014 год: P/E 17,55  
2009 год: P/E 24

Рост прибыли корпораций за год составил более 5%, что корректирует вверх оценку по DCF-моделям с мультипликатором

## Сезон-2014: главные тренды

- ▶ Умеренный рост американского рынка (прогноз: порядка 14-18% по итогам года)
- ▶ Отсутствие интереса со стороны инвесторов к развивающимся рынкам.
- ▶ Жажда риска – технологии, интернет, биотех
- ▶ Инвестиции в здоровье, недвижимость, luxury

Здесь по-прежнему можно заработать!



Корпоративные  
долги

Надежные  
акции  
крупнейших  
эмитентов

Инновационные  
сектора

Развивающиеся  
рынки и валюты

КОРП

ЭМИТЕНТОВ  
КЛУБЕНТИМНХ

сектора

РЫНКИ И ВАЛЮТЫ

# Консервативный доход

## 1. Облигационные ETF

| ETF | Дивидендная доходность | Perf 1M | Perf YTD | Perf 1Y |
|-----|------------------------|---------|----------|---------|
| BND | 2.53%                  | +0,47%  | 1,76%    | -0,15%  |
| JNK | 5.75%                  | +2.27%  | +2.35%   | +7.68%  |
| SHY | 0.32%                  | +0.1%   | +0.2%    | +0.36%  |
| IEI | 1.07%                  | +0.45%  | +1.33%   | -0.72%  |

Преимущества ETF:

Комиссия от 0,05% до 0,4% в год

Высокая ликвидность

Диверсификация и качественное управление

Умеренная валютная доходность и умеренный риск

# Консервативный доход

## 2. Фонды дивидендных акций

| ETF-фонд | Дивидендная доходность | Perf 1M | Perf YTD | Perf 1Y | Perf 3Y | Perf 5Y |
|----------|------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| SDY      | 2,57%                  | +2.56%  | -0.54%   | +20.95% | +14.55% | +22.31% |
| DEM      | 2.09%                  | +0.92%  | -5.56%   | -9.85%  | -2.45%  | +15.03% |
| FGD      | 4.35%                  | 4.69%   | +1.11%   | +20.32% | +9.00%  | +26.13% |
| PFF      | 6.24%                  | +2.02%  | +4.71%   | +1.87%  | +5.58%  | +22.7%  |

Традиция ряда компаний – из квартала в квартал увеличивать дивиденды. Есть те, кто делает это более 50 кварталов подряд...

- ▶ Надежные акции
- ▶ Крупные диверсифицированные корпорации
- ▶ Дивидендная культура

# Консервативный доход

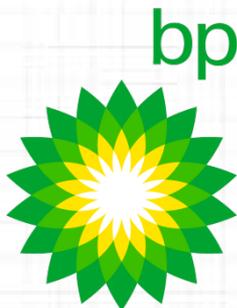
## 3. Идеи в дивидендных бумагах

| Тикер | Компания       | Сектор                 | Страна         | Цена  | Дивиденд |
|-------|----------------|------------------------|----------------|-------|----------|
| T     | AT&T, Inc.     | Технологии             | США            | 35,25 | 5.21%    |
| BP    | BP plc         | Природные ресурсы      | Великобритания | 48,72 | 4.58%    |
| PM    | Philip Morris  | Потребительские товары | США            | 82,32 | 4.34%    |
| COP   | ConocoPhillips | Природные ресурсы      | США            | 70,46 | 3.52%    |
| VIP   | VimpelCom      | Технологии             | Россия         | 9,03  | 11.10%   |

Цель – умеренный курсовой рост на понятной идее и валютная дивидендная доходность



at&t



ConocoPhillips



VimpelCom

# Доходность в акциях: Диверсифицированные по всему миру корпорации надежны

1 YEAR PERFORMANCE %

MAY 27 2014 04:00 PM

[finviz.com](http://finviz.com)



# Мировые тренды в инновациях: Технологии из фильмов про фантастику



**3D Systems и Hewlett-Packard** – серийное производство 3D-принтеров



**OmniVision Technologies Inc.** – новейшие видеосенсоры для видеокамер и смартфонов



**Tessera Technologies** – кремниевые микрочипы, оптика и интегральные схемы



**Questcor Pharmaceuticals** – биофармацевтика, аутоиммунные и воспалительные заболевания



**SolarCity** – инновационные технологии в альтернативной энергетике



**Tesla Motors** – покорила Европу и США, следующая цель – Китай

# Высокая доходность: Сезон IPO-2014

## Кандидаты на IPO-2014:

 **Alibaba.com** **Alibaba** – гигантский интернет-бизнес в Китае

 **Dropbox** **Dropbox** – облачный сервис с кэш-флоу

 **SpaceX** – космический бизнес в прямом смысле слова

 **AirBnB** – сервис по поиску жилья и отелей

 **METRO** – интересная бизнес-модель в ритейле

## Казахстан:

### глобальная недооцененность

«КазТрансОйл» – это «Транснефть» по-Казахски:



KazTransOil

- ▶ Ожидание дивидендов
- ▶ Глобальная недооцененность
- ▶ Участник народного IPO

Банк ЦентрКредит – экстремально дешевый актив



- ▶ Банк ТОП-5 в Казахстане
- ▶ Капитализация – около 25% от капитала
- ▶ Интерес зарубежных покупателей

## До Америки еще очень далеко...

|                            | <b>США</b>   | <b>Россия</b>                                   |
|----------------------------|--|---|
| <b>КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ</b>    | около 7 000 акций  | около 300 акций                                 |
| <b>ОБЪЁМ ТОРГОВ</b>        | Порядка \$150 млрд<br>в день   | Порядка \$5 млрд<br>в день                      |
| <b>ГЕОГРАФИЯ ЭМИТЕНТОВ</b> | США, Китай, Канада,<br>Япония, Россия и<br>многие другие<br>(около 50 стран) | Россия  |
| <b>ИНСТРУМЕНТЫ</b>         | Акции, облигации,<br>фьючерсы, опционы,<br>ETF                               | Акции, облигации,<br>фьючерсы, опционы,<br>ПИФы |



# FREEDOM finance

{ Ценные бумаги России  
и США, доверительное  
управление активами }

## Ответы на вопросы