



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 QUE-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

ДОУЛН

ЭМИТЕНТОВ
КРУПНЕЙШИХ

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

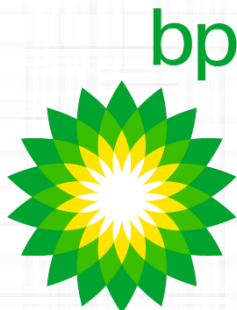
3. Идеи в дивидендных бумагах

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

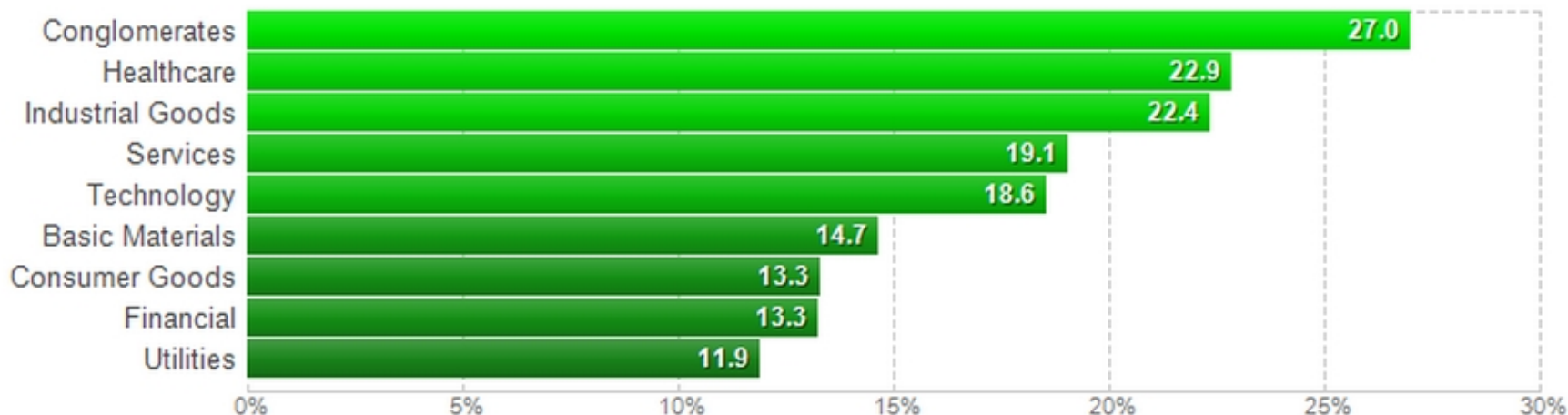


Доходность в акциях: Диверсифицированные по всему миру корпорации надежны

1 YEAR PERFORMANCE %

MAY 27 2014 04:00 PM

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 – 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



BANK CENTERCREDIT

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

До Америки еще очень далеко...

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



FREEDOM finance

{ Ценные бумаги России
и США, доверительное
управление активами }

Ответы на вопросы

Москва,
2014