

Методы межрыночного анализа в управлении портфелем ценных бумаг

27 мая 2011 года

Сергей Григорян,
Начальник отдела инвестиций



Что такое межрыночный анализ

- Рынки не существуют в изоляции
- Взаимозависимость, казалось бы, не связанных рынков
- Межрыночный анализ изучает эти связи
- Межрыночные связи представляются в виде привычных графиков
- Затем к ним применяются методы обычного теханализа
- Не панацея, но хороший дополнительный инструмент принятия решений

Использование индексов и ETF для межрыночного анализа

- Практически любой значимый класс активов/рынок имеет соответствующий индекс и/или ETF (exchange-traded fund)
- Удобство использования одного инструмента/ценового ряда
- Большую часть необходимой информации для анализа можно получить с помощью стандартных индексов (ETF)
- При необходимости ничто не мешает создать собственные индексы и применять к ним стандартные методы МА

Почему использование межрыночного анализа может быть полезно на российском рынке акций ?

▪ Фундаментальный анализ

- Справедливая стоимость
- Без учета временного фактора
- Любую фундаментально привлекательную инвестицию можно испортить высокой ценой входа

▪ Технический анализ

- Цена отражает все
- Market timing
- Риск «сужения фокуса»

▪ Межрыночный анализ

- Комбинация ФА и ТА
- Наглядное графическое представление фундаментальных процессов
- Экономия времени, т.к. тщательный анализ макроэкономических данных - гораздо более трудоемкий процесс
- Оперативное «расширение фокуса»
- Полезный «фоновый» инструмент, с помощью которого удобно проверять выводы, сделанные другими методами анализа

Инструменты, применяемые для межрыночного анализа в рамках презентации

ETF (биржевые фонды)

- SPY- S&P-500
- TLT- «длинные» Трежерис
- DJP- DJ UBS Commodity
- IGE- S&P Natural Resources
- XLP- Consumer Staples
(производители товаров повседневного спроса)
- RSX- российские акции
- EEM- акции развивающихся рынков
- HYG- высокодоходные облигации
- ACWI- глобальный рынок акций

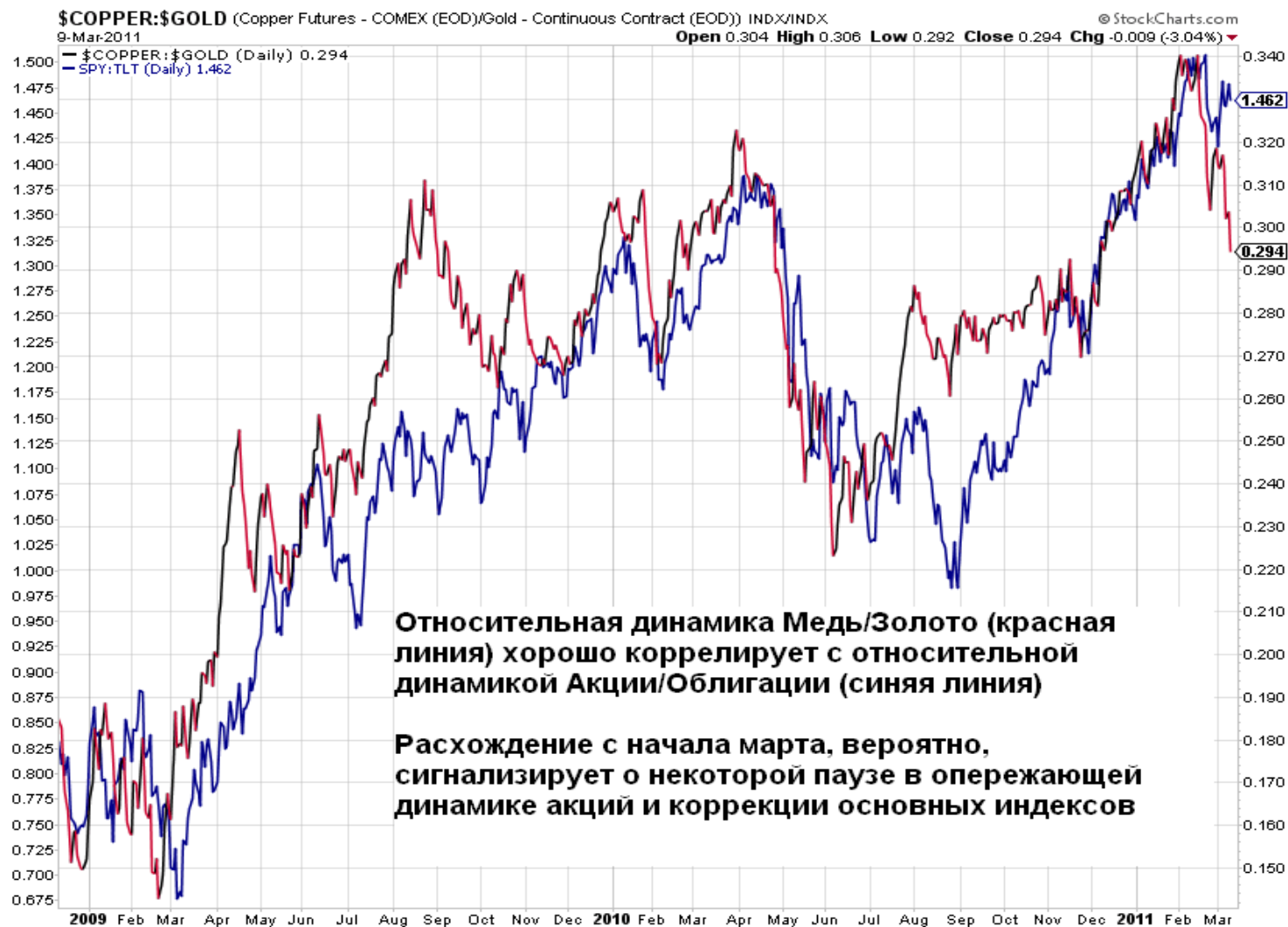
Фондовые индексы

- PTC
- Dow Jones World
- MSCI World
- MSCI Emg Mkts
- MMBB

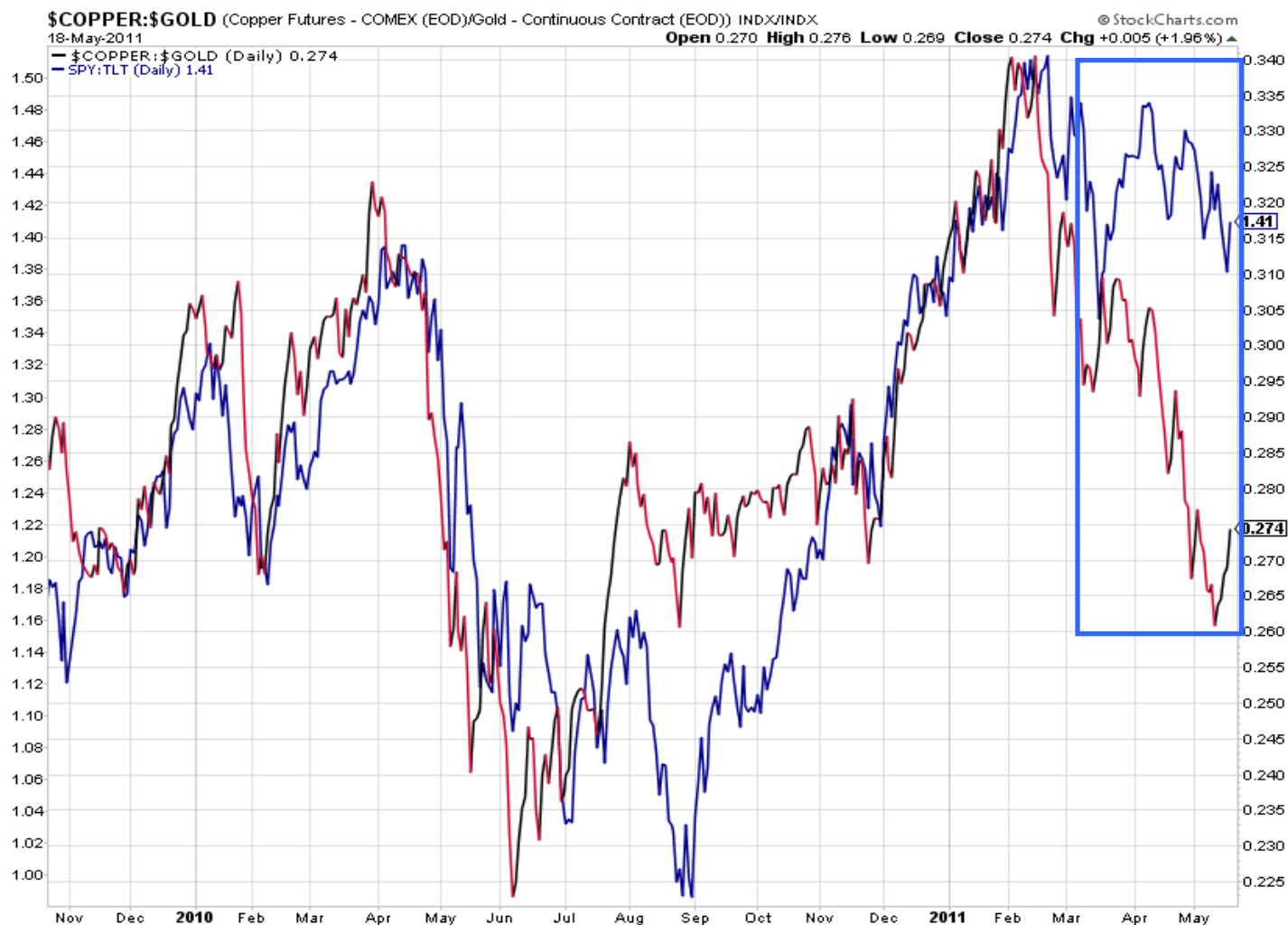
Товарные рынки

- Медь
- Золото
- Нефть

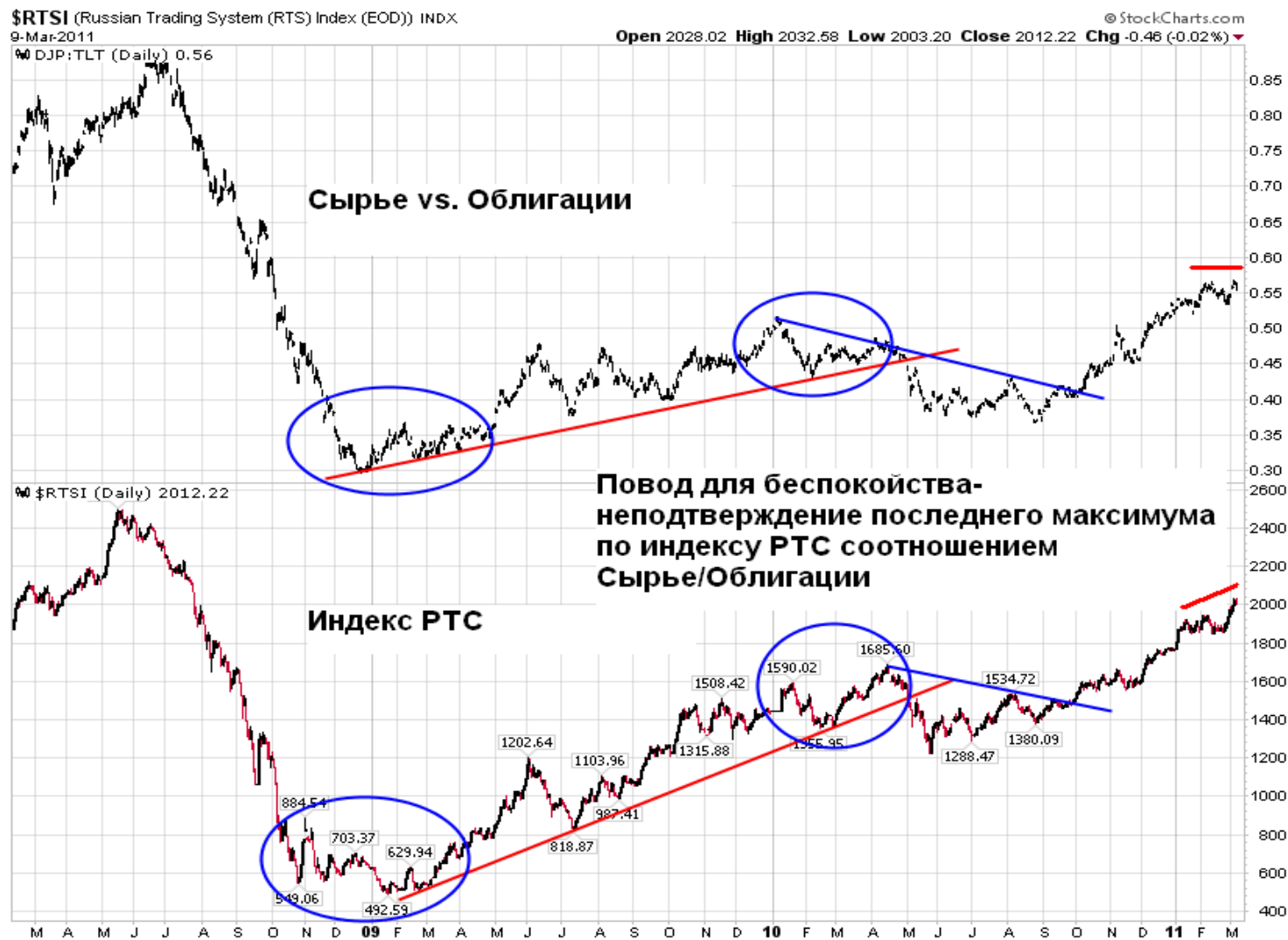
Медь vs. Золото- сигнал для глобального рынка акций



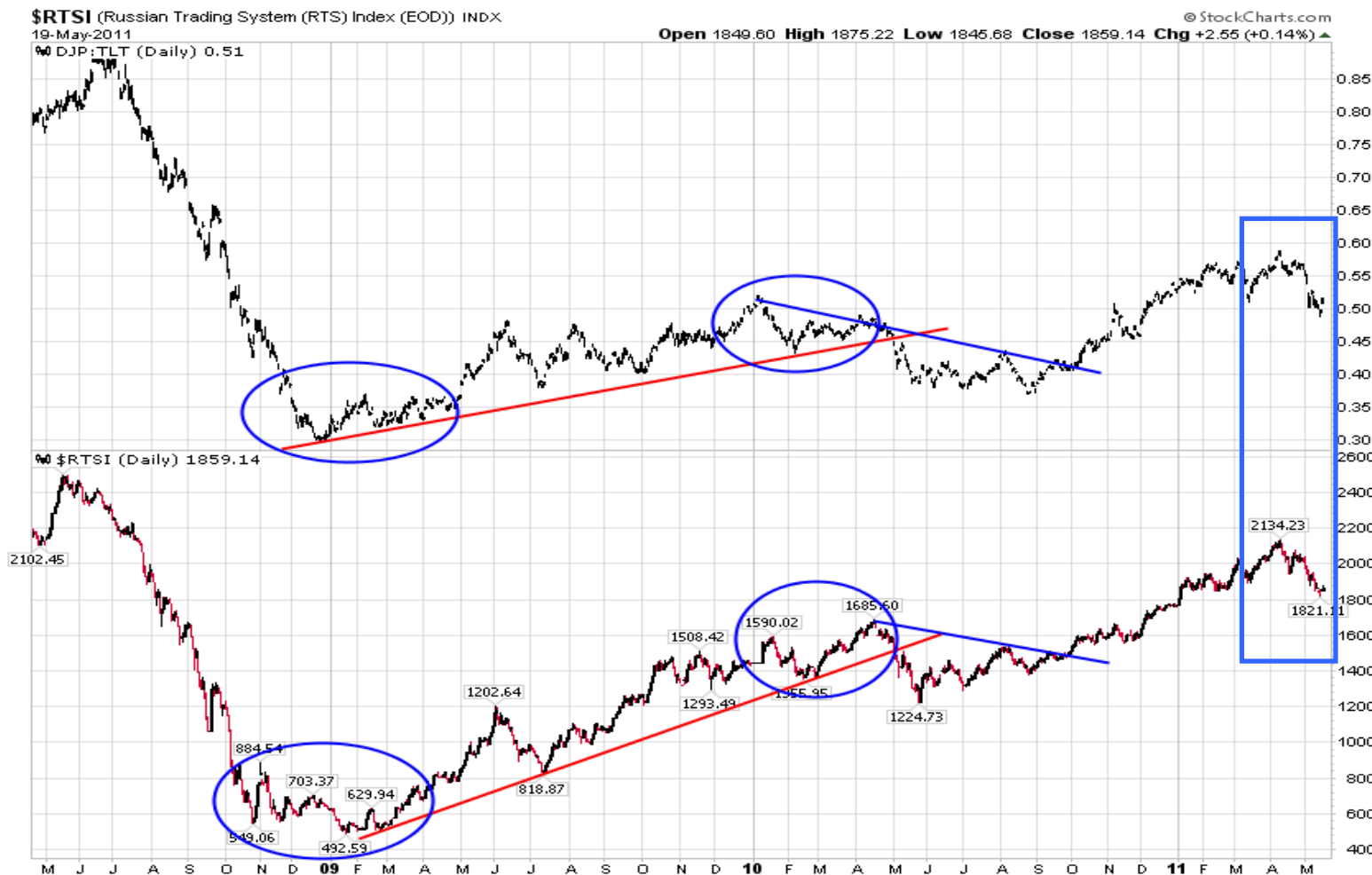
Медь vs. Золото- последствия мартовского сигнала



Корреляция индекса РТС с соотношением сырье/облигации



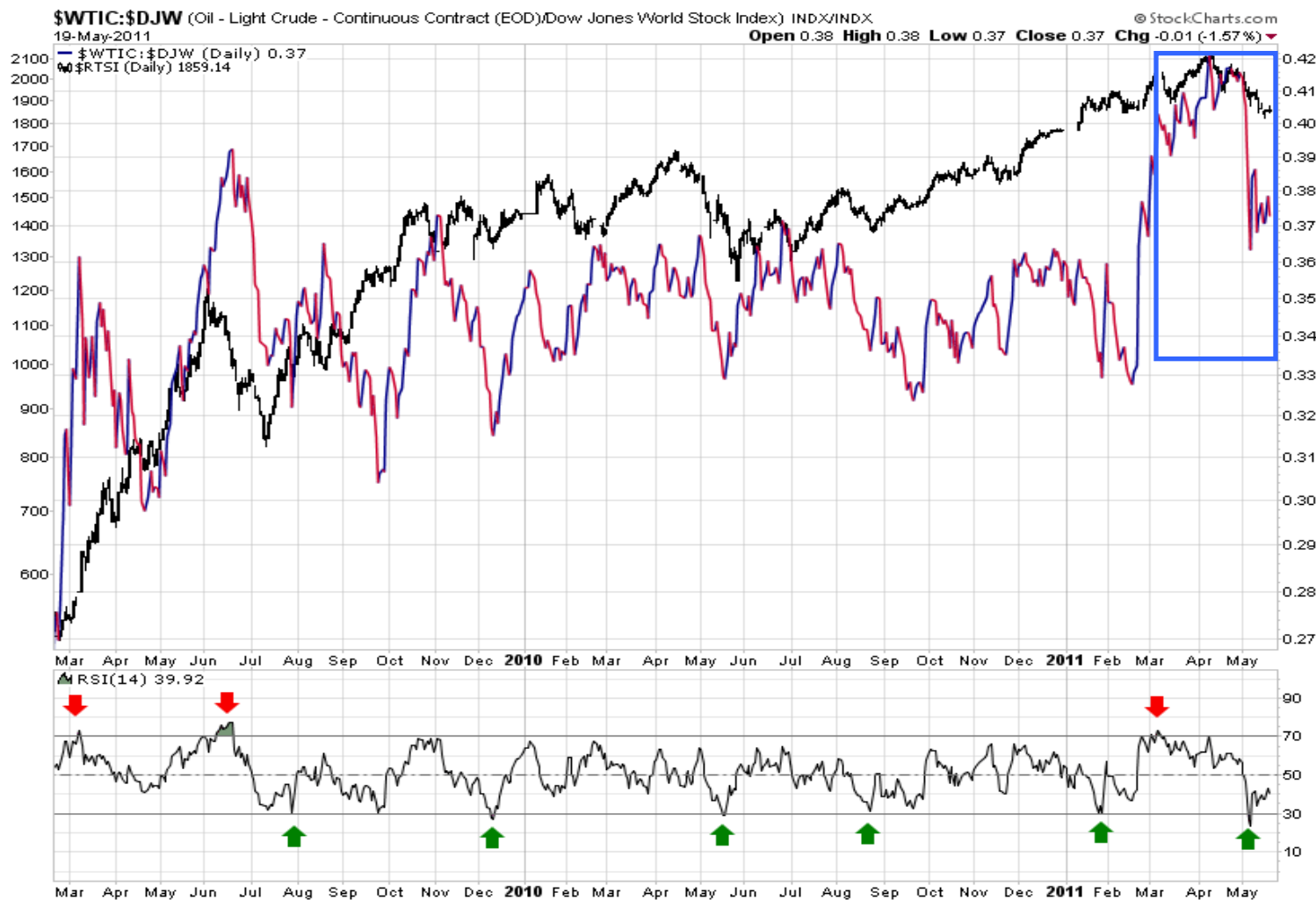
Корреляция индекса РТС с соотношением сырье/облигации- последствия мартовского сигнала



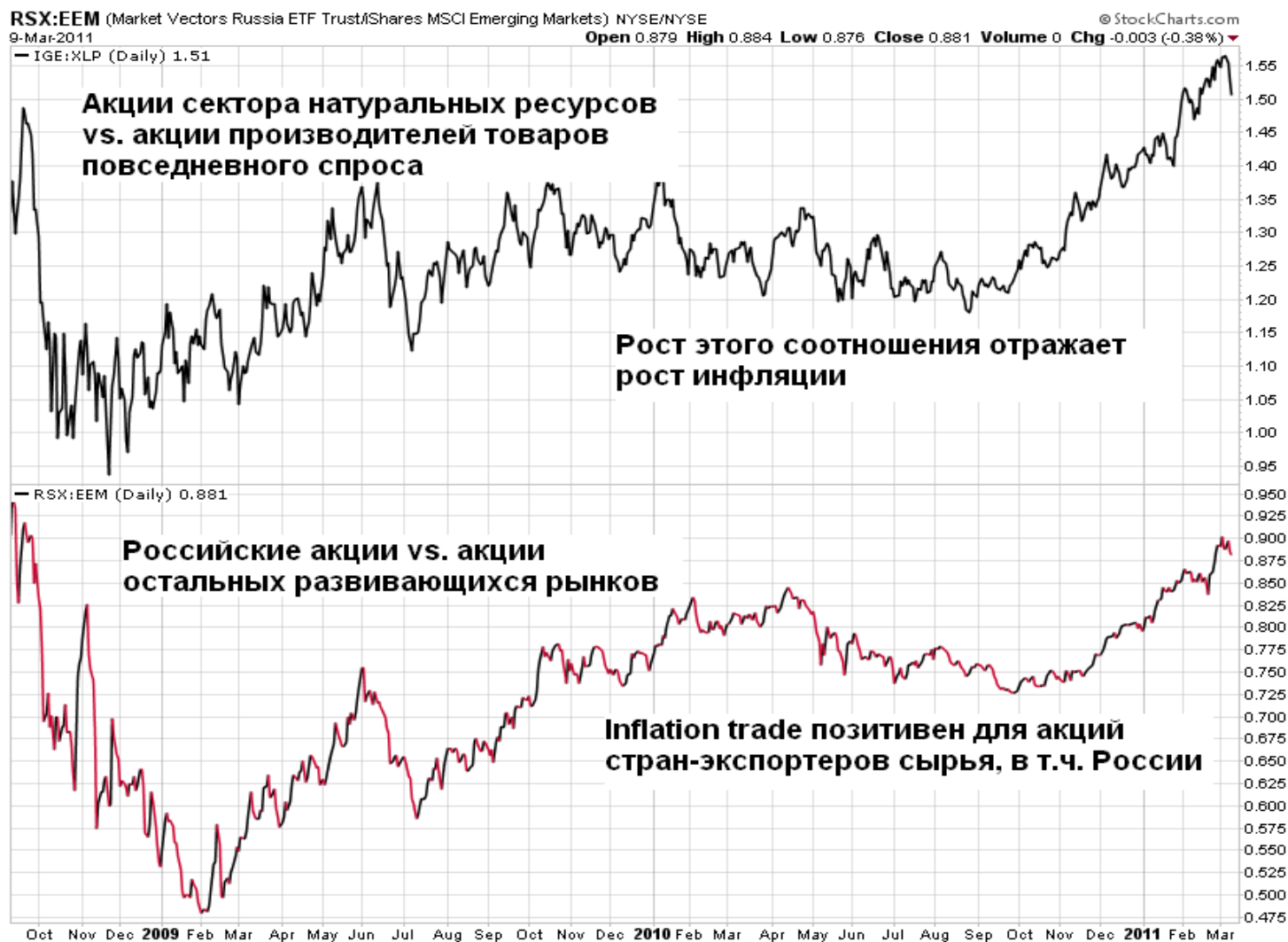
Индекс РТС и «нефть vs акции» как класса активов



Индекс РТС и «нефть vs акции» как класса активов- последствия мартовского сигнала



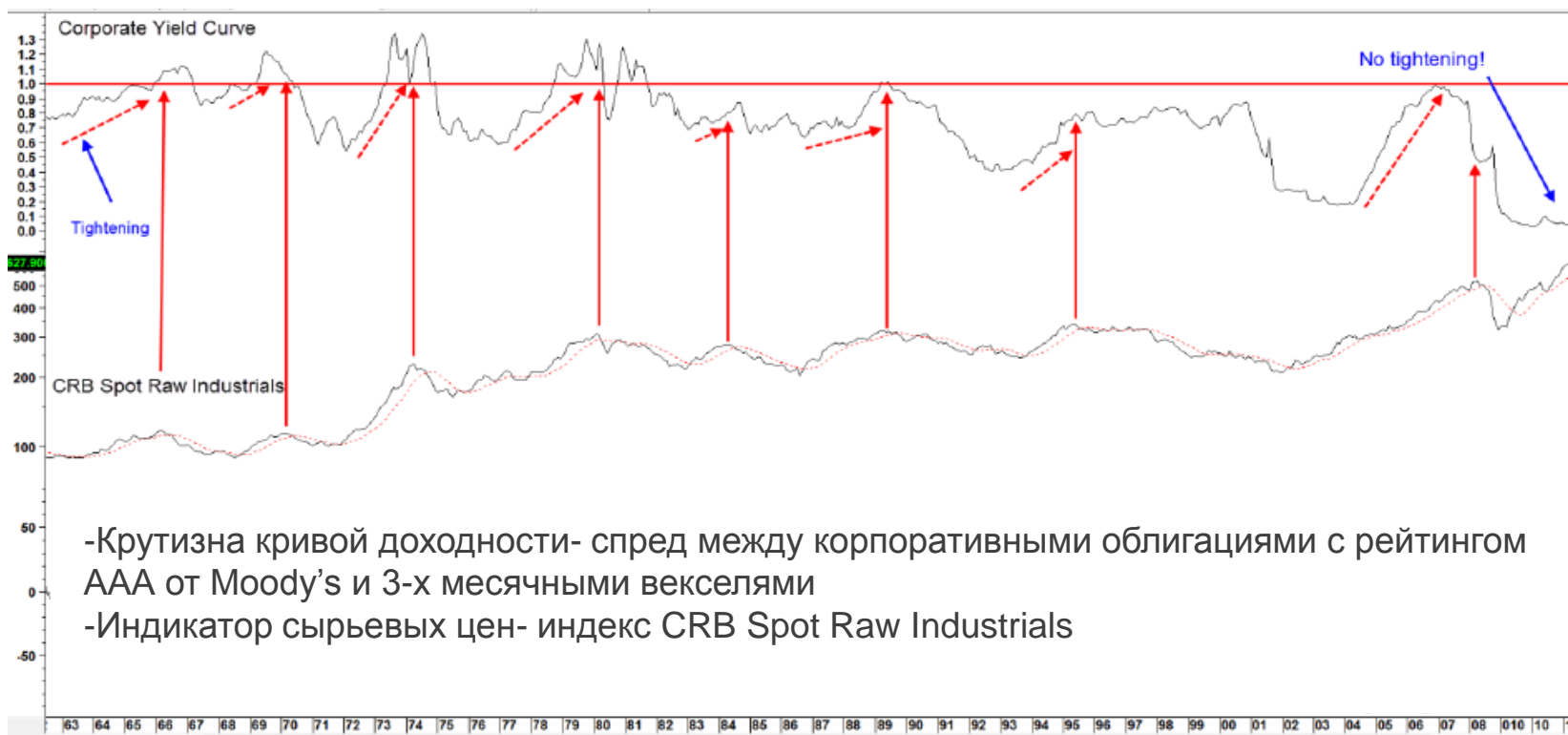
Инфляция и динамика развивающихся рынков



Российские акции и риск-аппетит



Индекс промышленного сырья и кривая доходности корпоративных облигаций



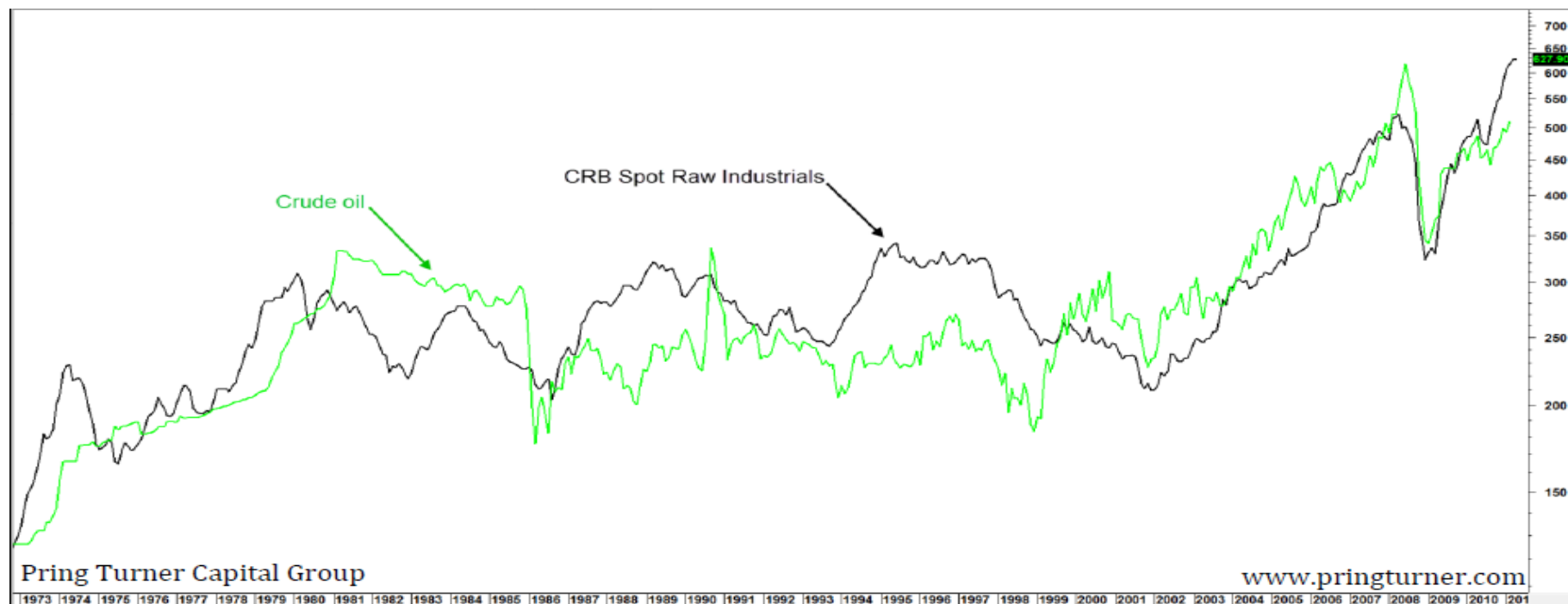
-Крутизна кривой доходности- спред между корпоративными облигациями с рейтингом AAA от Moody's и 3-х месячными векселями

-Индикатор сырьевых цен- индекс CRB Spot Raw Industrials

-С середины 1960-х годов каждому новому циклу снижения сырьевых цен предшествовало уплощение кривой доходности, вызванное ужесточением монетарной политики

-Сейчас этого не наблюдается, поэтому для цикла роста сырьевых рынков пока угрозы нет

Индекс промышленного сырья и нефть Brent



- Несмотря на изредка встречающиеся расхождения, обычно цена на нефть хорошо коррелирует с индексом цен на промышленное сырье
- Эта корреляция особенно усилилась в последние 10 лет
- Новый максимум индекса CRB Spot Raw Industrials позволяет предположить, что Brent также ожидают более высокие уровни

Заключение

- Полезный дополнительный инструмент анализа рынков
- Наибольший эффект от использования достигается в сочетании с классическими методами ТА и ФА
- Создает базу для принятия непосредственных инвестиционных решений
- Не «избитый» инструмент => больше вероятность корректных прогнозов
- Для стратегий абсолютного дохода:
 - Ротация секторов (sector rotation)
 - Спред-трейдинг между секторами и классами активов
 - Экономические циклы- выбор класса активов (акции, облигации, товарные рынки, валюты)

Ограничение ответственности

- Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00440 от 17 июля 2007 года, выдана ФСФР России).
- Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Общество с ограниченной ответственностью «Пионер Инвестмент Менеджмент» (лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами 177-11469-001000 от 31 июля 2008 года, выдана ФСФР России).
- Настоящая презентация не является рекламой, предложением услуг и не несет в себе обещание доходности и результатов указанных в ней, она носит информационный и аналитический характер.
- По вопросам получения подробной информации о заключении договора доверительного управления и ознакомления с условиями договора доверительного управления, а также иными документами, предусмотренными действующим законодательством, обращайтесь по телефону (495) 258 5020.
- Copyright © 2009 ООО «Пионер Инвестмент Менеджмент» (Pioneer Investment Management LLC). Воспроизведение, распространение и иное использование информации, приведенной в данном документе, или ее части допускается только при условии ссылки на ООО «Пионер Инвестмент Менеджмент» в качестве источника информации.
- «Pioneer Investments» является коммерческим наименованием группы компаний Pioneer Global Asset Management S.p.A., телефон +39 02 76221.