

2017

Инвестиционный процесс должен быть основан на комбинации top-down и bottom-up анализа

АНАЛИЗ TOP-DOWN

- Анализ глобальных и страновых макроэкономических показателей
- Оценка риск-аппетита в отношении конкретной страны с целью определения желаемого уровня вложений (exposure)
- Выбор секторов для размещения средств
- Анализ спроса и предложения для лучшего воплощения инвестиционных решений
- Анализ валютного рынка

АНАЛИЗ BOTTOM-UP

- Анализ конкурентной позиции компании, валовой выручки, драйверов роста маржи бизнеса и потенциала для формирования денежного потока
- Анализ отрасли в целях определения перспектив развития
- Принятие во внимание репутации менеджмента, опыта работы и будущей стратегии
- Анализ состава акционеров и анализ ликвидности компании

Облигации

- Анализ кривых доходностей и спредов кривых в целях определения недооцененных выпусков
- Анализ структуры капитала компании, ковенант, структуры акционеров и ликвидности

Акции

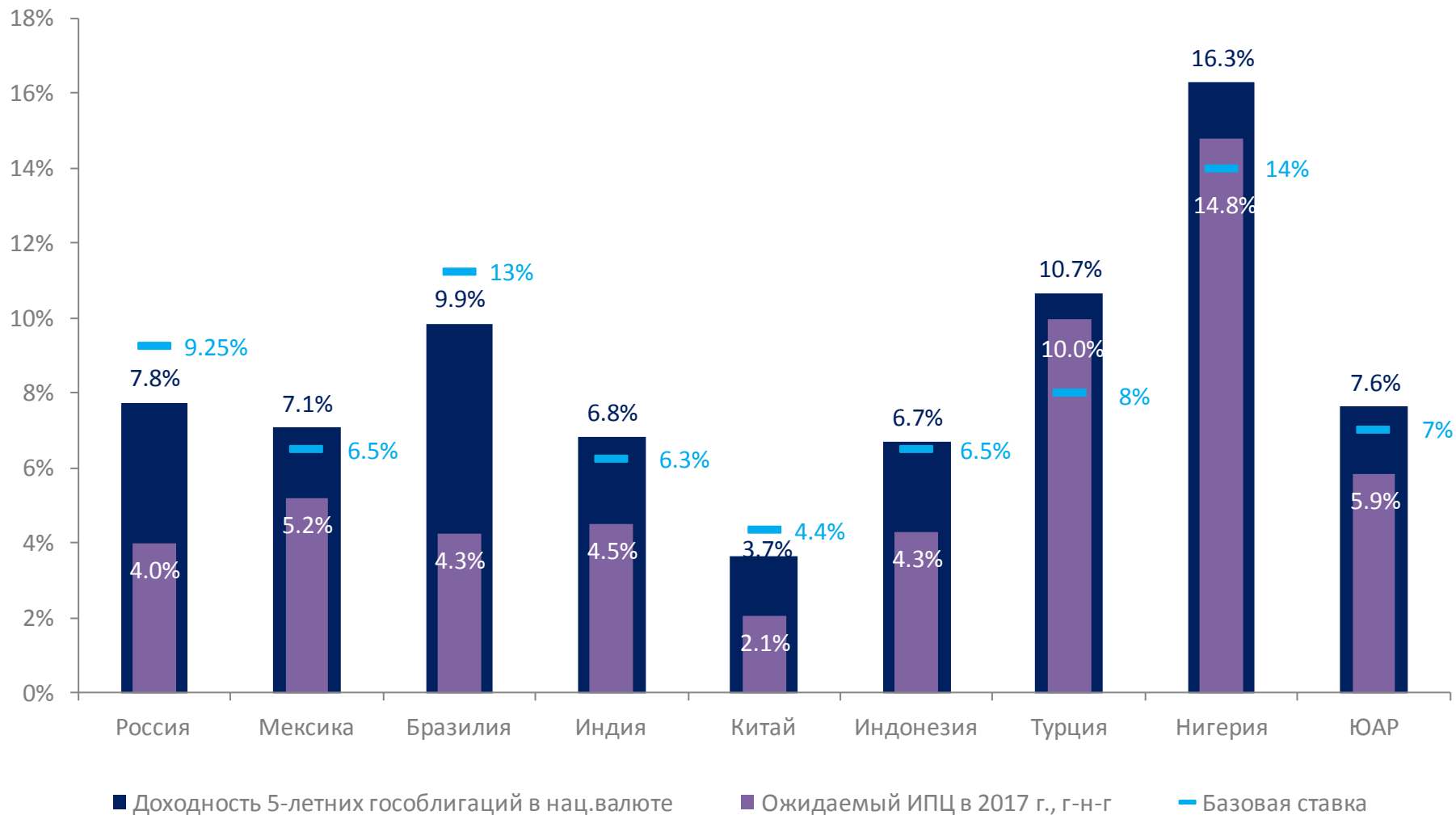
- Модель дисконтирования дивидендов и дисконтирования денежных потоков
- Множественный анализ абсолютных и относительных показателей

Результаты top-down и bottom-up анализа дополняются выводами риск-менеджмента и оценкой текущего состояния рынка для обеспечения инвестиционной дисциплины

Финальное решение, объем вложений и время входа определяются портфельным управляющим

ЦБ остается главным источником неопределенности в среднесрочной перспективе.
Однако вопрос стоит не в факте снижения ставки, а в сроках снижения и стратегии регулятора.





При формировании портфеля проводится тщательный анализ всех потенциальных возможностей рынка

МОНИТОРИНГ



ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ



- Геополитические события, отражающие восприятие угроз глобализации и имеющие непосредственное влияние на рынки капитала.
- Новая стадия развития нефтяного рынка, олицетворяемая усилиями ОПЕК по стабилизации нефтяных цен на фоне растущих запасов в США и сланцевой добычи.
- Более активные действия со стороны ФРС США.
- Разнонаправленная динамика ставок в России и США, стимулирующая движение спекулятивного капитала в рамках реализации стратегии “carry trade”.
- Появление новых регуляторных механизмов, оказывающих влияние на рынки капитала.
- Рефинансирование валютных займов посредством погашения через добровольный выкуп с последующим размещением нового, зачастую более длинного, выпуска.
- Возросшая неопределенность в части дивидендных выплат госкомпаний, оказывающая противоположное влияние на котировки акций и долговых инструментов.

Алексей Антонюк

Генеральный директор ЗАО «Газпромбанк-Управление активами»

Коровий Вал, 7
Москва, Россия
Тел.: +7 (495) 428-4608

Alexey.Antonuk@gazprombank.ru

ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»

Коровий Вал, 7
Москва, Россия
Тел.: +7 (495) 980 40 58
Факс: +7 (495) 980 40 57
www.am.gazprombank.ru