

SOLID TALK

МЫ ГОВОРИМ С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

Как заработать в кризис

Правила успешного инвестирования

2

Специальный гость

Интервью
с доверительным управляющим
Михаилом Королюком

5

Финансовые новости

10

Анализ глобальных рынков.
Вероятность мировой
рецессии в 2022

13

СПБ Биржа создала сектор
компаний-юниоров

19

Ответы на ПЯТЬ актуальных
вопросов месяца

20



СОЛИД
БРОКЕР

Как заработать в кризис.

Правила успешного инвестирования

Во время любого экономического кризиса инвесторы испытывают огромное количество страхов и сомнений относительно тех действий, которые намереваются совершить.

Кризис – это переворот, пора переходного состояния, перелом; состояние, при котором существующие средства достижения целей становятся неадекватными, в результате чего возникают непредсказуемые ситуации. Кризис выявляет скрытые конфликты и диспропорции.

В такое время старые методы оценки компаний не работают, инвесторы не всегда понимают, на что ориентироваться: на фундаментальный или технический анализ или на новостной фон?

Каким бы серьезным не было событие, есть фундаментальные основы, которых стоит придерживаться независимо от тех или иных обстоятельств. Именно о них мы и хотим поговорить в рамках майского дайджеста SOLID talk.

Вот несколько правил, которые помогут заработать в кризисное время, сохранить накопленный капитал и уберечь нервы от лишних переживаний.

Правило ПЕРВОЕ.

Прежде чем что-то сделать, задайте себе вопрос «Зачем?»

Любое действие должно отражать Вашу стратегию. Если Вы долгосрочный инвестор, то обратите внимание на облигации, которые имеют высокий кредитный рейтинг и торгуются со скидкой от номинала.

Если Вы работаете на накопление капитала и его кратное увеличение, то стоит присмотреться к IPO, новым компаниям или «голубым фишкам», которые сильно упали в цене, при этом, не имея для этого достаточных оснований.

Например: падение «Лукойл» в этом кризисе оправдано его тесным сотрудничеством с США, а вот «Роснефть» 24.02.2022 г. «упала» из-за общей паники и распродаж, потому как бизнес этой компании ориентирован в большей мере на Китай. На таких сделках можно заработать значительную прибавку к капиталу, которая невозможна при спокойном и ровном рынке. При такой стратегии облигации инвестору будут неинтересны, даже если торгуются они с дисконтом в 10%.

Если стратегия предполагает дивидендную доходность от портфеля, то следует сделать ребалансировку и посмотреть на защитные акции и бумаги компаний, имеющих нецикличный бизнес, например, здравоохранение.

Правило ВТОРОЕ.

Не покупайте пассивы, покупайте активы

Это правило относится и к спокойному времени, и к кризисному, однако большую доходность дает именно кризис.

Волатильный рынок открывает возможности для приобретения активов по низким ценам или их продажу по завышенным.

Речь идет о том, что не нужно покупать просто машины, квартиры, неликвидные бумаги или технику, как и любое имущество, которое не генерирует доход. Активы – это то, что создает постоянный денежный поток (дивидендные акции, облигации с купонным доходом, сдача недвижимости в аренду), а пассивы – это то, что «съедает» и «замораживает» деньги, в лучшем случае, не принося прибыли, в худшем – генерируя убытки, например, не особенно нужный автомобиль, купленный из страха сегодня, что завтра цена будет ещё выше; или покупка элитной недвижимости, которая имеет крайне низкую ликвидность, или земельный участок под дачу, бытовой техники и так далее, которые нужно обслуживать или хранить.

Создавайте больше активов и успешно продавайте уже имеющиеся на пике цены. Например, недвижимость, стоимость на которую сильно выросла после 24 февраля, но дальше более-менее стабилизировалась.

Правило ТРЕТЬЕ. Принимайте на себя больше риска

Все, что казалось совершенно надежным и незыблемым в кризис может оказаться шатким «карточным домиком».

До кризиса 10% риск в сделке мог считаться высоким, в кризис же такой риск становится почти консервативным. Это нормально, вместе с риском растет и потенциальная доходность. Без участия в сделках в период кризиса инвестор упускает огромное количество возможностей.

Не нужно бояться, нужно просчитывать риск и брать его на себя, иначе не удастся ни заработать, ни сохранить капитал. Бездействие не защищает от инфляции, а инфляция – это самый первый враг, накопленного Вами капитала!

Действовать в кризис придется в любом случае. Отсидеться в «тылу» и сохранить при этом сбережения – не получится.

Правило ЧЕТВЁРТОЕ. Не забывайте о диверсификации

Одна крайность в период экономических волнений – это подождать пока волнения утихнут, вторая – превратить торговлю в «казино» и ставить всё на черное или красное.

Такой подход не приводит к стабильному результату и не вписывается ни в какую стратегию. Забывать о диверсификации и делать ставку на одну бумагу, одну сделку IPO или один класс активов не нужно!

Сильная волатильность может стать как другом и помощником, так и заклятым врагом для Ваших сбережений. Поэтому диверсифицируйте активы, как и в спокойное время. Выбирайте разные классы активов, разные валюты, несколько брокеров и так далее. Если набор инструментов ограничен, то обратитесь за консультацией к профессионалам. Самое большое количество новых продуктов появляется как раз во время кризиса, потому что он является толчком к поиску новых решений, так как старые не работают частично или не работают вовсе.

Правило ПЯТОЕ. Инвестируйте в свое образование

Это правило имеет вес во все времена, однако именно кризис показывает слабые стороны любого объекта или явления. Именно это и является спусковым крючком к созданию чего-то нового. Сейчас в инвестиционной сфере модно обсуждать NFT. Это явление из мира криптовалюты и являет собой симбиоз криптовалюты и современного искусства. Умение вовремя замечать и разбираться даже в таких модных веяниях мира инвестиций помогает инвестору зарабатывать большие деньги на маленьком капитале.

Не забывайте знакомиться с новыми явлениями, трендами и учитесь разбираться в них. Это действительно важно, ведь когда новое становится привыч-

ным, то это уже не приносит того дохода, которой могло бы. Старые добрые дивидендные портфели не удвоят Ваш капитал, несмотря на то, что когда-то они были стартапами и считались бумагами, не заслуживающими внимания опытных инвесторов.

Даже если Ваша стратегия предполагает только сохранение капитала и получение рентного или дивидендного дохода, знакомство с новыми инструментами никогда не будет лишним.

Автор: Юлия Савина, Финансовый советник



Получить консультацию

Интервью с Начальником отдела доверительного управления СОЛИД Брокер, Михаилом Королюком



Михаил Королюк

«С начала 2020 года мы заработали 25% для наших клиентов, а рынок потерял 15%»



Начальник отдела доверительного управления СОЛИД Брокер Михаил Королюк дал интервью для журнала Solid Talk, в котором рассказал свой профессиональный путь и раскрыл алгоритм принятия успешных инвестиционных решений.

– Михаил, как давно Вы работаете на финансовых рынках?

– Это длинная история, всё началось в 1995 году, когда я получил в наследство от бабушки комнату в коммуналке. После продажи комнаты с деньгами нужно было что-то делать, чтобы защититься от инфляции. Тогда были бумажные государственные облигации, от которых, в буквальном смысле, было нужно каждый квартал отрезать купоны и обменивать на деньги. Отсюда и пошло выражение «стричь купоны». За два года я увеличил активы на порядок. Потом, правда, наступил 1998 год, и доходность уравнилась, но я все равно остался с прибылью. С этого момента начал интересоваться рынком систематически, читать специализированную литературу, которой на русском языке тогда даже не было.

В 1998 г. я создал свой первый сайт в интернете для трейдеров. И через этот ресурс ко мне стали приходить люди, просили взять деньги в управление. Первые клиенты у меня появились в 1999 году, а в конце 1999 года меня пригласили работать в финансовую компанию. Хорошо помню, как в мой первый рабочий день, 31 декабря 1999 года, Ельцин объявил о своём уходе.

В 2005 году меня пригласили в Москву, а с 2009 года я работаю в АО ИФК «Солид» (СОЛИД Брокер). Всё это время возглавляю направление доверительного управления.

СТРАТЕГИЯ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	04.22	2022
Российские акции (RUB)	+38,5%	+20,9%	+6,5%	+9,8%	+18,9%	+23,1%	+24,1%	-2,1%	-19,2%
Умеренно-агрессивная (RUB)	-	-	-	-	-	+20,9%	19,6%	-2,2%	-11,4%
Дивидендный рантье (RUB)	+26,2%	+8,8%	+7,0%	+8,1%	+12,3%	+19,5%	10,0%	-9,2%	-3,2%
Сбалансированная (RUB)	+21,2%	+11,2%	+5,9%	+7,1%	+12,8%	+17,7%	12,8%	-0,6%	-11,2%
Умеренно-консервативная (RUB)	-	-	-	-	+12,8%	+12,9%	+7,5%	+4,5%	-6,7%
Высокодоходные облигации (RUB)	-	-	-	-	-	-	+2,1%	+6,3%	-4,7%
Облигации (RUB)	-	-	-	-	-	-	-1,1%	+10,1%	-1,9%
Денежный рынок (RUB)	-	-	-	-	-	-	+0,1%	+1,5%	+4,0%
Еврооблигации (USD)	-	-	-	-	-	+4,4%	-2,8%	+0,1%	-36,2%

Индекс акций ММВБ брутто		+23,9%	-9,6%	-35,1%
Индекс облигаций ММВБ брутто		-1,2%	+6,6%	-4,2%
Индекс S&P500 брутто		+22,3%	-8,8%	-13,0%

– То есть на рынке Вы с 1995 года и застали все российские кризисы. Какой кризис запомнился больше всего?

– Наверное, ярче всего запомнился 1998 год, мы тогда упали практически на порядок. Было ощущение полной апатии, упадок сил, ощущение, что российский фондовый рынок больше никому не нужен. Но через полгода ситуация начала налаживаться. Рынок упал, отжался и пошел в рост.

– По сравнению с тем, что происходит сейчас, у Вас нет ощущения, что повторяется 1998 год?

– Есть ощущение большого кризиса. Кризисов было много, но больших было три – 1998, 2008 и сейчас тоже достаточно серьезный структурный кризис.

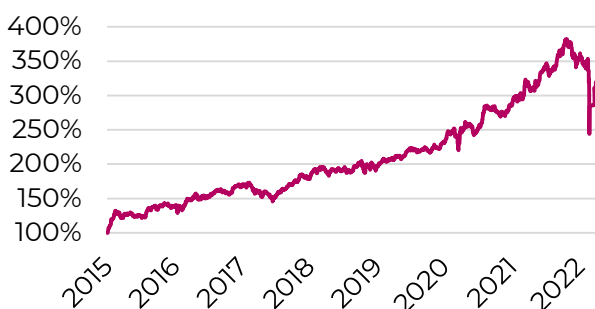
Стратегия «Российские акции (RUB)»

+15,4% – Средняя доходность с 2015
-2,1% – Доходность за апрель 2022

ХАРАКТЕРИСТИКИ

Ожидаемая доходность	От 18% годовых
Инвестиционный горизонт	От 5 лет
Инвест-профиль	Агрессивный
Валюта дохода	Рубль
Сумма инвестиций	От 100,000₽

Динамика чистой доходности в рублях



Данные, указанные в материале по данной стратегии актуальны на 06.05.2022. В материале указана историческая доходность после выплаты налогов и вознаграждения управляющего. Вознаграждение управляющего взимается ежеквартально в виде платы за управление в размере 2,5% годовых СЧА и платы за успех в размере 15% от увеличения СЧА.

– Сколько, по Вашему мнению, нам выходить из этого кризиса? Когда мы увидим новые максимумы на рынке?

– Это довольно сложный вопрос. Наверняка никто не знает. Сейчас рынок «отыгрывает» 2 темы. С одной стороны, остаются надежды на возврат к старой нормальности, что называется «business as usual», это поддерживает рынок. С другой, развивается кризис адаптации к новым условиям, но непонятно, какой глубины он будет. Понятно, что нужно переориентировать товарные потоки, много менять, в том числе технологически. Также я думаю, что очень вероятен кризис на Западе. Всё это вместе заставляет предположить, что кризис будет длительным, где-то до 2024 года. После 2024 года возможен новый сырьевой суперцикл, встроившись в который мы начнем подниматься вместе с ним.

– Сколько, по Вашему мнению, нам выходить из этого кризиса? Когда мы увидим новые максимумы на рынке?

– Это довольно сложный вопрос. Наверняка никто не знает. Сейчас рынок «отыгрывает» 2 темы. С одной стороны, остаются надежды на возврат к старой нормальности, что называется «business as usual», это поддерживает рынок. С другой, развивается кризис адаптации к новым условиям, но непонятно, какой глубины он будет. Понятно, что нужно переориентировать товарные потоки, много менять, в том числе технологически. Также я думаю, что очень вероятен кризис на Западе. Всё это вместе заставляет предположить, что кризис будет длительным, где-то до 2024 года. После 2024 года возможен новый сырьевой суперцикл, встроившись в который мы начнем подниматься вместе с ним.

– Плавно переходим к вопросу о возможности кризиса на Западе. Тема нашего номера «Мировой финансовый кризис 2022: быть или не быть?». Как Вы оцениваете вероятность наступления такого кризиса?

– Я думаю, что кризис будет. Причем не циклический, а именно структурный. В моем понимании это продолжение кризиса 2008 года. Дело в том, что с начала 2000-х годов США живут в условиях отрицательной реальной процентной ставки, то есть деньги раздаются дешевле инфляции. Деньги очень дешевые, целое поколение бизнесов выращено на дешевых деньгах. Излишняя доступность денег приводит к высокой инфляции. Если Федеральная резервная система планирует бороться с инфляцией, то им придется идти гораздо дальше, чем декларируется сейчас. Иначе придется повышать ставку до уровня инфляции или даже выше, а экономика привыкла к дешевым деньгам, так что высокая ставка вызовет кризис.

– Давайте перейдём от таких сложных вопросов к более рутинным вещам. Хотелось бы поговорить о специфике работы управляющего, как проходит Ваш рабочий день?

– Встаю я рано, и ложусь тоже рано. На работу я приезжаю к девяти, в дороге просматриваю Телеграм-каналы и западные новостные сайты. К открытию торгов в 10 утра у меня уже сформирован чёткий торговый план, я понимаю, какие сделки я буду совершать сегодня и буду ли вообще. Достаточно часто я прихожу к выводу, что ничего делать не надо. Ничего не делать – это тоже план.

– Как Вы принимаете инвестиционные решения?

– Я использую трехуровневую систему принятия решений. На первом уровне нужно определить: хорошее ли сейчас время, чтобы «быть в акциях»? Какой процент активов должен быть в акциях? На втором этапе нужно сделать выбор в пользу секторов: в каких секторах экономики концентрируется прибыль? В рамках лимита на акции делается распределение по секторам. На третьем уровне я начинаю «выбирать изюм из булки» и думать, какие акции лучшие в каждом из секторов.

– Как Вы ответили для себя на эти вопросы в середине мая?

– Обычно по стратегии «Российские акции» на акции приходится 100% активов. Но сейчас время атипичное, поэтому долю акций в портфеле мы сократили до 25%. И в целом решения принимаются иначе, потому что макроэкономика и фундаментальный подход сейчас не работают. Во-первых, компании фактически перестали публиковать отчетность. Во-вторых, мы находимся в процессе качественного перехода из одного состояния в другое, причем бизнес может сам не понимать, сколько фундаментально он будет стоить через год.

В целом мы поменяли своё целеполагание и считаем, что сейчас не время агрессивно зарабатывать, сейчас время сохранять стоимость. Если мы оцениваем рынок ниже, чем он торгуется сейчас, то наша задача дойти до дна рынка, не потеряв стоимость активов. На дне рынка королем будет тот, у кого много свободных денег, чтобы закупить дешевые активы. Сейчас у нас более консервативный подход, чтобы сохранить активы Клиентов. Доверительное управление позволяет приносить Клиентам доходность, размещая свободные деньги на денежном рынке. Деньги размещаются под ставку, примерно равную ключевой ставке Банка России, сейчас это 14% годовых.

– Не могу не спросить про курс валюты. В последние недели рубль существенно укрепляется. Что будет дальше с курсом валюты?

– Сейчас динамика курса во многом объясняется сальдо торгового баланса. Импорт падает быстрее, чем экспорт, поэтому рубль укрепляется. Скорее всего, рубль будет укрепляться и дальше, поскольку сохраняются ограничения по валюте, введенные Центральным Банком. Если прогнозировать на год вперед, то ситуация выглядит иначе. Если предположить глобальный кризис в 2023 году, это неизбежно приведет к падению цен на сырьевые товары, прежде всего на нефть и газ. Вспомним 2020 год и нефть по отрицательной цене! Я не ожидаю, что нефть по отрицательной цене повторится, это была уникальная ситуация. Но нефть по \$20-40 за баррель через год не является фантастикой. Если это произойдет, то наш торговый баланс будет выглядеть совершенно иначе. Поэтому я не исключаю того, что через год мы можем увидеть 100 рублей за доллар. Но прямо сейчас возможно и дальнейшее укрепление рубля, пока сохраняются меры, введенные Центральным банком.

– В управлении активами есть понятие «альфа управляющего». Что это такое и есть ли «альфа» у вас?

– «Альфа управляющего» – это способность получать дополнительный доход к индексу, то есть зарабатывать больше, чем рынок в среднем. Клиенты разумно спрашивают, зачем платить комиссию за управление, если можно самостоятельно вложиться в акции из индекса? Именно здесь начинается работа управляющего, который может генерировать «альфу» и зарабатывать больше индекса.

«Альфа» формируется из 2 источников. Во-первых, получение более высокой доходности. Например, индекс вырос на 15%, а управляющий заработал 20%. 5% – это «альфа управляющего». Во-вторых, это уменьшение рисков. Если рынок упал на 30%, а управляющий только на 20%, то это заслуга управляющего. Клиент более спокойно и с меньшими потерями проходит кризисы.

Нам удается использовать обе эти возможности. С одной стороны, мы имеем ниже риск, чем рынок в среднем. С другой стороны, получаем более высокую доходность на растущем рынке. В 2022 году наши клиенты на стратегии «Российские акции» имеют убыток около 20%, тогда как рынок акций в среднем потерял 40%. Если посмотреть период с начала 2020 года по сегодняшний день, то есть за 2,5 года, мы столкнулись с двумя серьезными кризисами: сначала COVID-кризис, а теперь кризис специальной военной операции. По стратегии «Российские акции» с начала 2020 года мы заработали 25% для наших клиентов, а рынок потерял 15%. То есть 40% к рынку – это и есть наша «альфа». Причем это уже после вычета нашего вознаграждения за управление и после вычета налога на доход.

– Кроме дополнительной доходности, какие есть преимущества в инвестировании в формате доверительного управления?

– Как минимум, ещё 2 дополнительных преимущества. Во-первых, экономия времени. Чтобы профессионально торговать, нужно тратить время, силы на изучение новостей и анализ компаний, но даже в этом случае обогнать рынок достаточно сложно. Во-вторых, торговля – это вещь с отрицательным эмоциональным ожиданием. Рынки растут, наверное, 20% всего времени, а остальные 80% времени рынки идут вбок или вниз. Люди, которые начинают торговать сами, эмоционально в это вовлекаются и начинают совершать сделки на эмоциях, такие сделки совершать нерационально. Поэтому разумно сбросить этот негатив на профессионалов, а самому отстраниться от этого, поставить между собой и рынком стену, оставив себе только ежеквартальный отчет управляющего.

Беседовал Михаил Емец,
Финансовый советник



Финансовые новости.

Май 2022

Автор: Юлия Савина, Финансовый советник

Май выдался не таким плодотворным на новости как Апрель и Февраль, однако важные события в мире финансов все же произошли, поэтому будет не лишним осветить их в нашем Дайджесте.

В Госдуме озвучили возможность индексации пенсий в России

Уже во втором квартале 2022 году пенсии могут быть проиндексированы. Размер этой индексации будет зависеть от официальных данных по инфляции в стране. В феврале 2022 года инфляция составила 9,95%. Окончательное решение и даты индексации будут озвучены позже. Сама индексация будет автоматической и не потребует никаких документов.

Спрос на новостройки в России упал более чем на 50%

Ипотечные сделки с недвижимостью в новостройках были очень популярны до марта 2022 года. Сейчас инвесторы и покупатели отказываются от приобретения жилья.

Причиной такому падению спроса послужили: высокая стоимость жилья, которая возросла из-за цен на строительные материалы, запретительная ставка по ипотеке (в марте она достигала 26% годовых), отказ банков проводить ипотечные сделки на одобренных ранее условиях и конечно страх потребителей и инвесторов в снижении цены после стабилизации экономики.

На наш взгляд, инвестиции в новостройки, предполагающие оформление ипотечных сделок на данный момент преждевременное решение, от которого стоит воздержаться.

Россия увеличила добычу нефти после собрания ОПЕК+

Начиная с Июня 2022 года добыча нефти вырастет на 432 тысячи баррелей в сутки. С одной стороны, такое решение выгодно ряду государств, которые не способны диверсифицировать риски и отказаться от российской нефти.

Полное эмбарго для российской нефти невозможно в течение последующих 9 месяцев. В целом, вопрос о полном эмбарго остается открытым для дискуссий, потому как те объемы поставок, которые обеспечивает Россия невозможно заменить в принципе из-за отсутствия нужных мощностей в других странах.

При принятии решения о полном эмбарго российской нефти цены на этот энергоноситель будут не просто высокими, а запредельными.

Что же касается другой стороны данного вопроса, становится актуальным спрос этого ресурса! Будет ли спрос настолько же увеличен, чтобы иметь возможность продавать добытые ресурсы?

Аналитики подсчитали возможный избыток нефти: при оптимистичном сценарии невостребованными останутся 1,3 млн. баррелей в сутки, при пессимистичном – 2,2 млн. баррелей в сутки.

Однако не стоит исключать и критичной ситуации, при которой котировки нефти могут иметь даже не низкие значения, а значения близкие к отрицательным из-за формирующегося избытка, а также антикартельного законопроекта NOPEC. Этот законопроект позволит Вашингтону предъявлять судебные требования к участникам сделки ОПЕК и иным странам, в числе которых находится РФ. Документ еще не принят, но этот риск тоже стоит держать в поле зрения.

Подводя итог, можно сказать лишь одно совершенно точно: котировки нефти будет крайне волатильными в ближайшие несколько месяцев.

Годовая инфляция в России 17,77%

Такие неутешительные данные опубликовало Минэкономразвития. Это в 2 раза больше, чем в 2021 году и в 4 раза больше тех уровней, к которым стремится регулятор.

Такой рост цен обусловлен не только санкциями и ограничениями, но и самым основным законом экономики. В России спрос сильно опережает предложение и цены растут изо дня в день. Рост цен на некоторые товары, например, сахар, был спровоцирован самими покупателями. Недостатка в этом продукте РФ не испытывала и не будет испытывать в обозримом будущем.

Что несет такая новость инвестору? Необходимость учитывать показатель в 17,77% годовой инфляции при поиске интересных инструментов инвестирования. Банковский вклад становится бесперспективным вложением даже с точки зрения сохранения денег. О прибыли на банковском вкладе с такой инфляцией не может быть и речи. Самыми прибыльными направлениями инвестиционной деятельности остаются: акции, высокодоходные облигации, коммерческая и жилая недвижимость.

Швейцария сообщила о разблокировке российских активов на 3,4 млрд. франков.

В начале апреля из-за действующих ограничений в отношении России и санкций, примененных к отдельным гражданам, было заблокировано 7,5 млрд. франков на счетах россиян в Швейцарии. Однако позднее стало известно, что 3,4 млрд. из заблокированной суммы не имеют отношения к лицам, попавшим в санкционные списки. Средства были заблокированы. Однако за это Швейцария подверглась жесткой критике со стороны Запада.

Германия решила отказаться от российской нефти и не использовать новую схему оплаты, одобренную ЕС.

Недавно ЕС согласилась оплачивать поставки российского газа по предложенной ранее схеме с конвертацией валюты в рубли через открытие счета непосредственно в Газпромбанке, чтобы избежать взаимодействия с ЦБ и не нарушать действующие ограничения. Этот метод подходит и для оплаты нефти.

Однако Германия решила отказаться от российской нефти на корню и не использовать даже доступные методы оплаты. Чем это грозит Германии? Вопрос сложный, но ничем хорошим точно.

Администрация канцлера Олафа Шольца заявила, что «за 6-7 месяцев страна справится со всеми сложностями, в том числе в сфере логистики». Однако такое заявление кажется излишне оптимистичным.

Также открытой остается тема поставок российского газа. С конца Апреля по 15 Мая стоимость фьючерсного контракта на газ в Мае выросла в 2,3 раза, а схема оплаты газа не отличается от схемы оплаты поставок нефти.



[Открыть счет](#)



[Получить консультацию](#)

Перспективы мировой рецессии (данные на 17 мая 2022)

Страны ЕС находятся в уязвимом положении, которое вызвано не только ультрамягкой политикой объединения в течение последних двух лет, но и конфликтом между РФ и Украиной, что сильно нарушило логистические цепочки и усугубило экономическую ситуацию. Неустойчивое положение проявляется в снижении прогнозов по экономическому росту ведущих стран Европы, а также в ослаблении Евро. Так, на сегодняшний день, европейская валюта торгуется практически по паритету с американским долларом. Последний раз такое происходило в начале 2000-х.

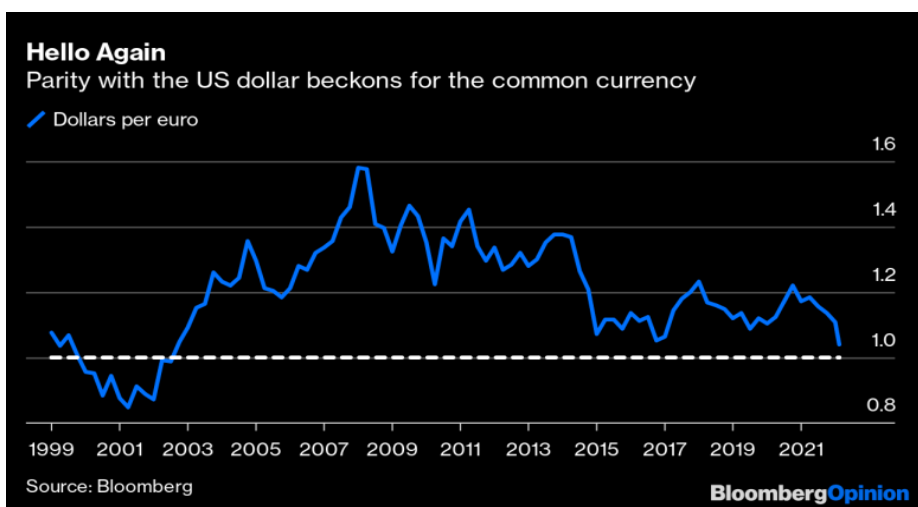
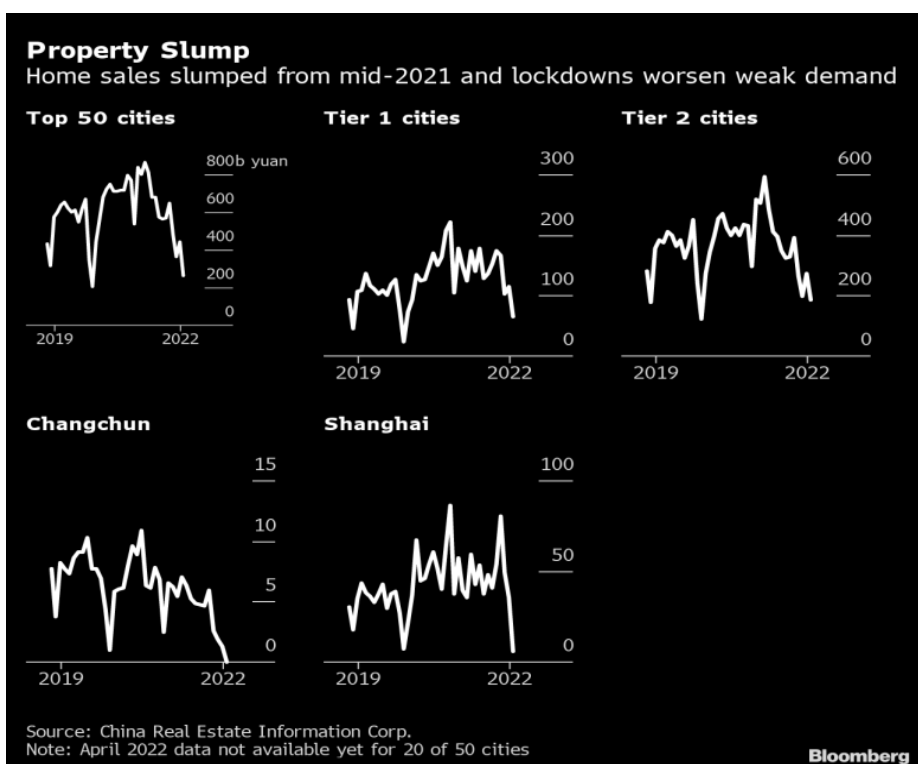
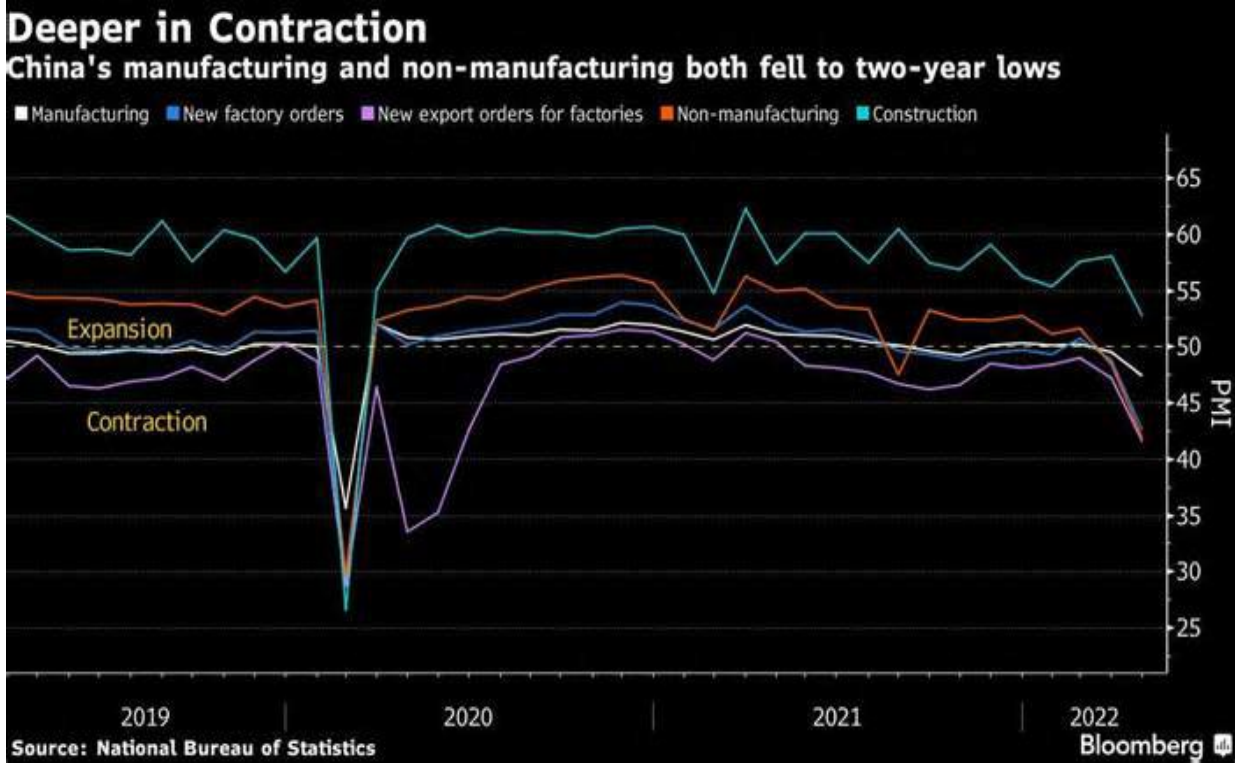


График EUR/USD

Что касается второй экономики мира, Китая, то политика нулевой толерантности к COVID привела к многочисленным локдаунам и снижению многих показателей экономической активности: от ВВП до индекса промышленности, а также инвестиций и продаж недвижимости, а также продаж смартфонов и авиабилетов.

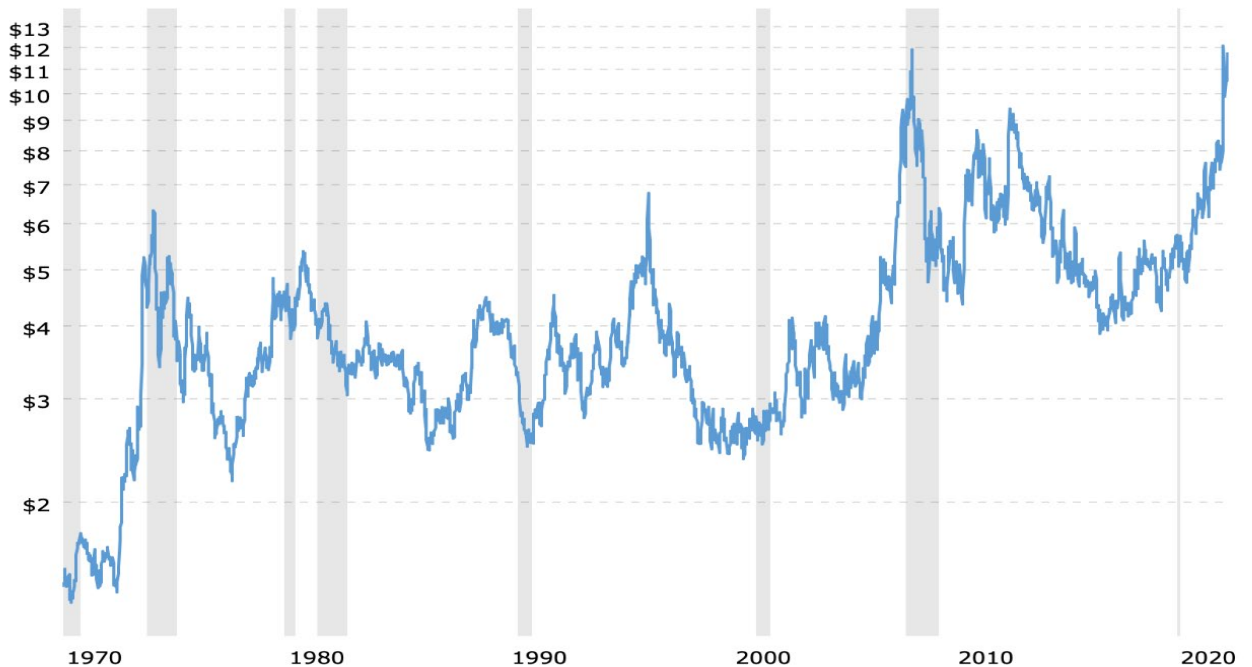


Динамика продаж недвижимости в Китае



Динамика экономических индикаторов в Китае. Индексы промышленности, услуг, новые заказы на заводах и постройка объектов недвижимости – все снижается

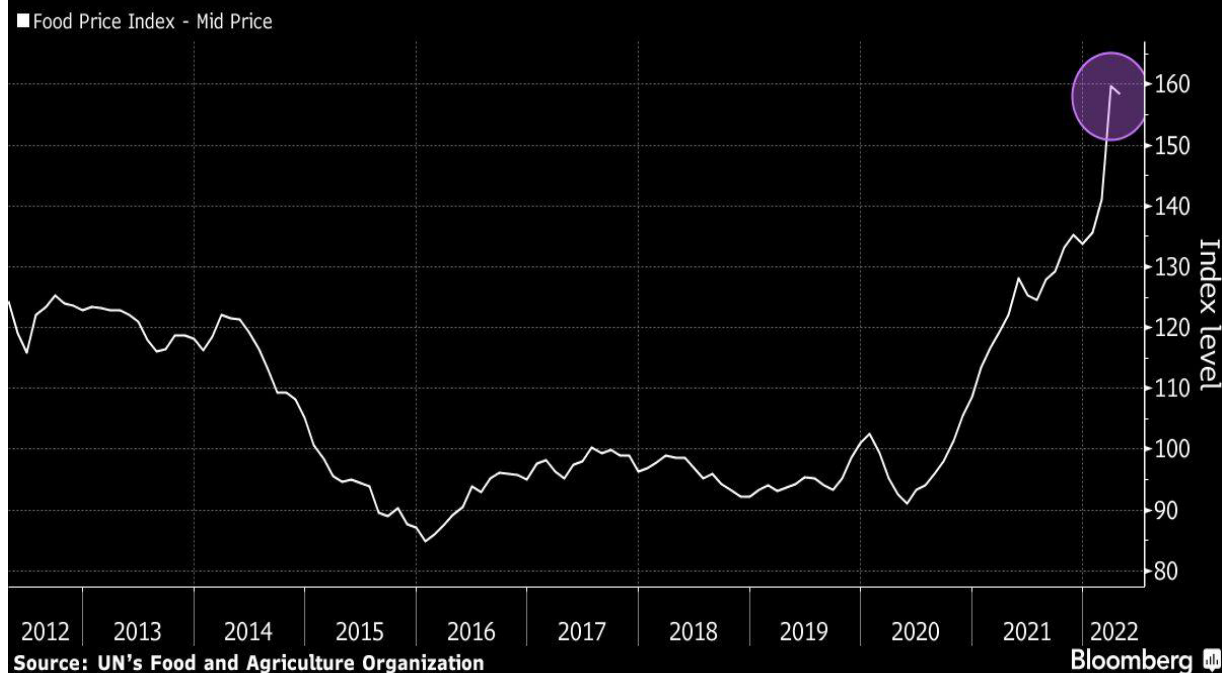
Развивающиеся страны находятся в самом уязвимом положении, так как проблема растущей инфляции там стоит особенно остро. В первую очередь, речь идет о продовольственной инфляции, так как вес затрат отдельно взятого человека на продукты питания в таких странах выше, чем в развитых.



Цены на пшеницу

Thumping Food Prices

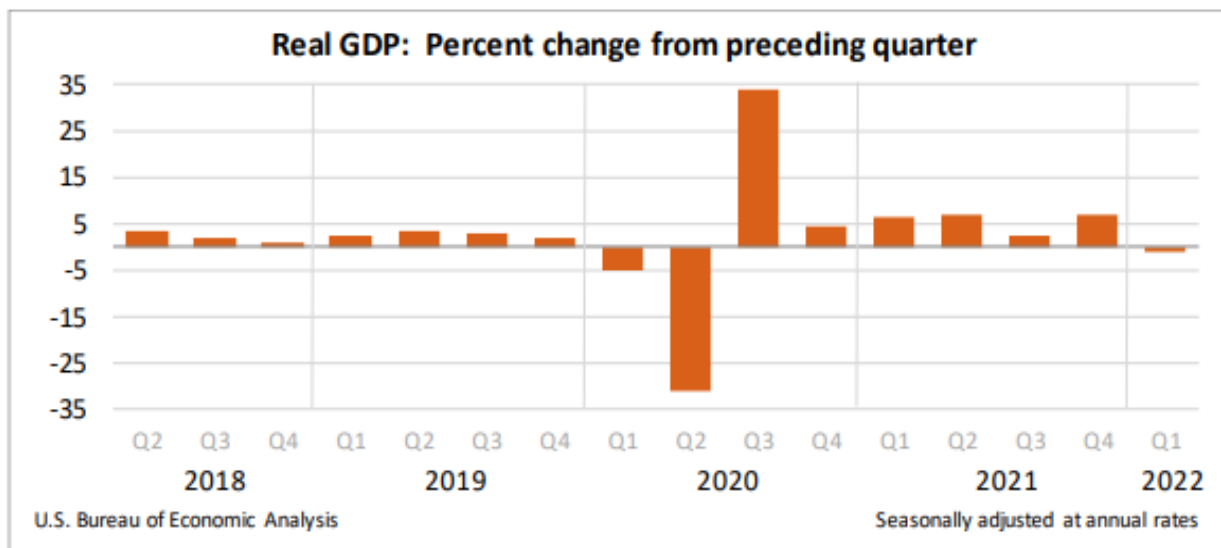
Global index eased slightly in April, while holding near a record



Индекс цен на продовольствие от ООН

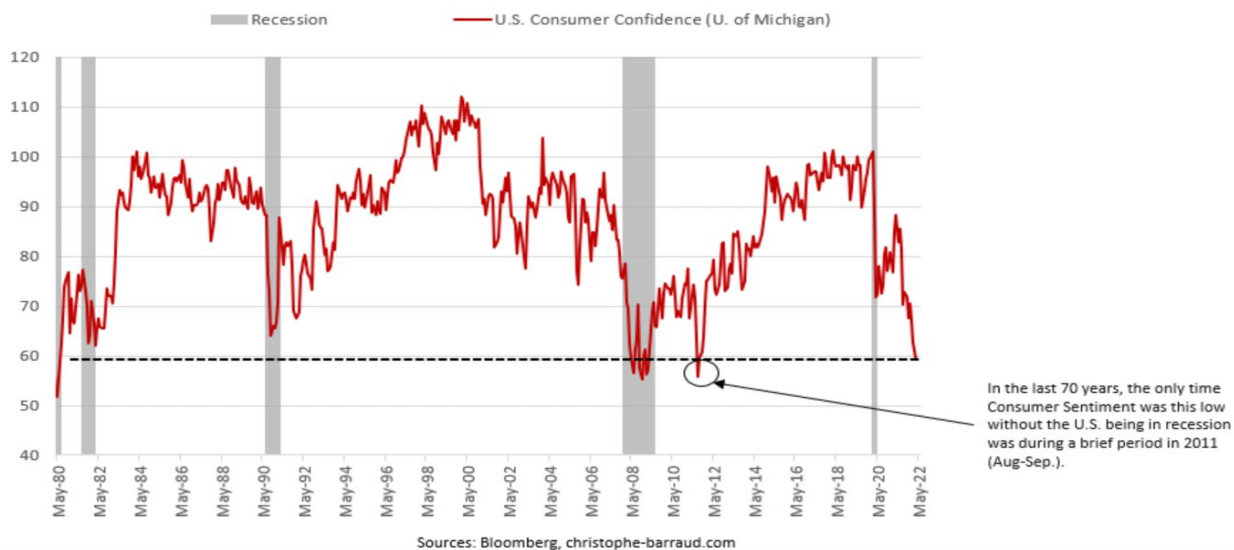
Важнейшая вещь при прогнозировании мировой рецессии – это состояние американской экономики, на которую приходится почти 25% мирового ВВП.

В академических терминах рецессия – это снижение ВВП в течение двух кварталов подряд. По итогам 1 квартала 2022 года, американская экономика сократилась на 1,4% к/к.



Будет ли экономика США продолжать падение? Попробуем разобраться.

Для наглядности вероятной рецессии в США, необходимо привести ряд графиков

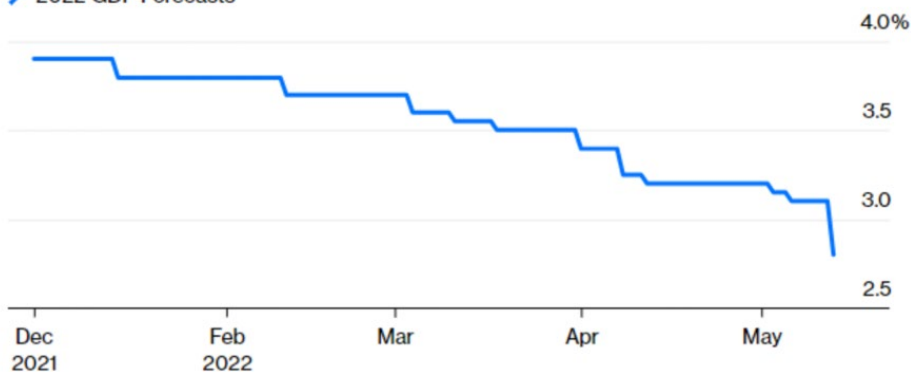


На графике выше приведен индекс потребительской уверенности (Consumer Confidence) с 1980 года по сегодняшний день. Он отображает текущие настроения американцев касательно их экономического положения, их возможности найти работу и т.д. Как можно заметить, практически каждый раз при снижении индекса ниже 70 пунктов, американская экономика входила в рецессию (серые вертикальные полосы). Сейчас же показатель опустился к 60 пунктам.

Dropping Fast

Economists have slashed their estimates of how much the economy will expand this year

2022 GDP Forecasts



Source: Bloomberg

На данном графике показаны прогнозы экономистов относительно роста американской экономики в 2022 году.

С начала года показатель неуклонно падает.



Неплохую предсказательную силу надвигающейся рецессии имеет ситуация, при которой доходность более коротких облигаций (в данном случае 2-летних) становится выше доходности более длинной облигации (в данном случае 10-летней). В среднем, при наступлении такой ситуации, рецессия случалась через 12–18 месяцев. В 2022 году это событие пришлось на начало Апреля.

On Bear-Market Watch

The S&P 500's decline has brought it to brink of bear market



Американский рынок акций (индекс S&P 500) также может служить методом оценки «здоровья» американской экономики. Так, за последние 95 лет, S&P 500 14 раз падал от необходимого до популярного 20%-ого критерия медвежьего рынка. Только в 2 из этих 14 раз американская экономика не сокращалась в течение года: в 1987 и 1966 гг. И, наоборот – из 15 рецессий за этот период только 3 не сопровождались медвежьим рынком в акциях. Для наступления медвежьего рынка (падения на 20% с максимальных значений) S&P 500 должен торговаться на уровнях 3850.

Наконец, как отмечают бывший председатель казначейства Лэрри Саммерс и исследователь Гарвардского Университета Алекс Домаш в своей работе «A Labor Market View On The Risks Of A U.S. Hard Landing»* от Апреля 2022 года, всякий раз с 1950 года, когда зарплатная инфляция в США превышала 5%, а безработица находилась ниже 4% (к слову, сейчас именно эта ситуация) - рецессия происходила со 100% вероятностью на горизонте 12–24 месяцев и с вероятностью 50% на горизонте 12 месяцев.

К положительным моментам можно отнести все-таки замедляющуюся инфляцию (хотя она тормозится медленнее ожиданий аналитиков) и более устойчивые, чем ожидалось, прибыли крупных американских компаний по итогам 10-ого квартала 2022 года (из 458 отчитавшихся компаний, 77,9% превзошли ожидания Wall Street, против средне исторических 66%).

Как итог, мы видим целый ряд показателей, которые указывают на вероятную рецессию в США и мире. Тренд на плавный разворот инфляции в США и устойчивые прибыли крупных американских компаний отрицательно влияют на перспективы рецессии. Однако, если вы, как и мы, считаете, что вероятность наступления рецессии в течение следующих 12 месяцев высока, то история и статистика на вашей стороне.

Автор: Артемий Шамшуков,
Аналитик по глобальным рынкам

*https://www.nber.org/system/files/working_papers/w29910/w29910.pdf



СПБ Биржа создала сектор компаний-юниоров

Сегмент «СПБ Юниоры» станет площадкой для привлечения капитала на развитие российскими горными компаниями новых месторождений, находящимися на раннем этапе развития. Первым эмитентом нового сектора станет якутская алмазодобывающая компания АО «АЛМАР».

Практика листинга молодых горных компаний – «юниоров» – известна более 20 лет. В мире работает 4 международных юниорные биржи, количество листингованных на них компаний превышает 2000. Общая капитализация таких компаний более \$70 млрд. Секция на СПБ Бирже стала первой подобной практикой в России.

Юниорный этап развития горных компаний соответствует периоду получения лицензии на разведку месторождений, геологоразведочных работ, первичной организации добычи полезных ископаемых. После выхода на стабильную добычу, компания «перерастает» секцию юниоров, становясь зрелым эмитентом и переходя в основную секцию биржи, как самостоятельная компания или поглощается стратегическим инвестором.

АО «АЛМАР» основано в 2015 году менеджерами из ПАО «АК «Алроса» – мирового лидера по добыче алмазов. С 2016 года компания проводит геологоразведочные работы на россыпях алмазов Хатыстах и Беенчим на севере Якутии. Бизнес-план компании предусматривает завершение разведки в 2022 году, старт добычи и продажи алмазов запланирован на 2024 год.

В июне 2022 года АЛМАР выходит на IPO на СПБ Бирже. Размещаться будут 15% акций дополнительной эмиссии, то есть компания привлекает капитал на реализацию бизнес-плана по завершению геологоразведочных работ.

Подробную информацию о секторе «СПБ Юниоры» и компании АЛМАР можно получить у Вашего финансового советника или оставить заявку на обратную связь, отсканировав QR-код.



**Получить
консультацию**



Открыть счет



Ответы на актуальные вопросы месяца

В этой рубрике мы даём простые ответы на ПЯТЬ актуальных вопроса, с которыми регулярно обращаются наши Клиенты.

Автор: Михаил Емец, Финансовый советник

1. Возможно ли изъятие купюр \$100 из обращения?

Колумнист Wall Street Journal Маркос Куналакис 9 мая опубликовал колонку, в которой предложил вывести из обращения 100-долларовые купюры, чтобы усилить эффект американских санкций. Он приводит статистику, по которой в России находится \$31 млрд. наличными в виде купюр по \$100. По его логике, выведение 100-долларовых купюр создаст панику среди россиян, так как обменять купюры старого образца на новые будет сложно и дорого для их держателей.

Реально ли выведение купюр из обращения и какие последствия будут у их держателей? Во-первых, сейчас эта идея находится на уровне размышлений отдельного журналиста, нет никаких реальных правительственных планов. Во-вторых, даже если операция изъятия из обращения будет проведена в будущем, реально это не повлечет никаких проблем для держателей купюр. Изъятие купюры из обращения не означает её недействительности. Да, и в целом, такая операция выглядит маловероятной: инфляция в США нарастает, спрос на купюры по \$100 будет только расти, их выведение из оборота будет невыгодным в первую очередь самим США.

2. Почему курс рубля так сильно укрепляется?

К середине Мая биржевой курс рубля к доллару снизился до 63-66 рублей, хотя на пике в Марте достигал 120 рублей.

Главная причина укрепления рубля – превышение доходов от экспорта над расходами на импорт (профицит торгового баланса) и временные меры со стороны Банка России. На фоне санкций снижаются как экспорт, так и импорт, но импорт снижается более быстрыми темпами. Кроме того, сохраняется введенное Банком России правило о продаже экспортерами 80% валютной выручки. Даже после отмены в Апреле повышенной комиссии на покупку валюты спрос на доллар и евро явно меньше предложения со стороны продающих валютную выручку экспортеров.

Дальнейшая динамика рубля будет зависеть от цен на газ и нефть, которые определяют объем доходов от экспорта, и от объема импорта, и от мер по контролю за движением капитала со стороны Банка России.

Динамика курса рубля к доллару на Московской бирже с 21.02.2022 по 16.05.2022

Источник: Московская биржа



3. Как купить валюту по выгодному курсу?

СОЛИД Брокер предоставляет своим Клиентам доступ на валютную секцию Московской биржи. Торги ведутся каждый рабочий день по валютным парам рубль/доллар, рубль/евро, рубль/юань и другим. Курс на бирже значительно выгоднее, чем предлагают банки, а брокерская комиссия по тарифу Solid Pro за покупку валюты зависит от размера активов и начинается от 0%.

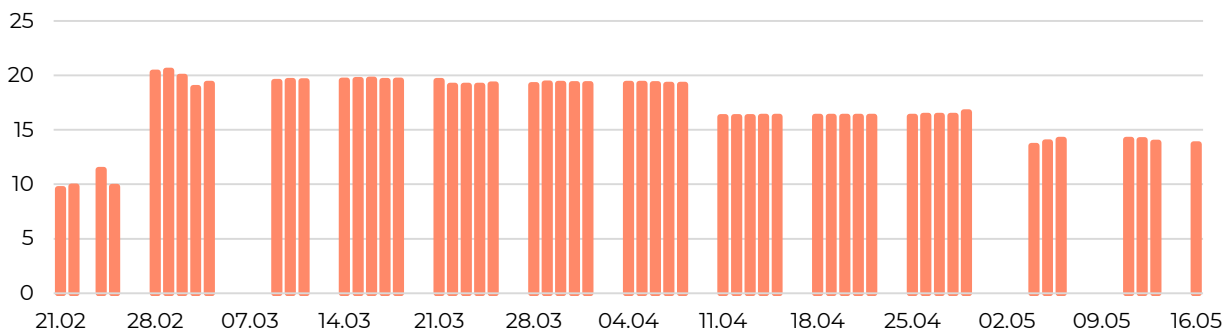
Вывод купленной валюты возможен безналично на банковские счета.

4. Почему доходности по депозитам и облигациям снижаются в последние месяцы?

Доходность всех долговых инструментов (депозиты, денежный рынок Московской биржи, облигации) зависит от уровня процентных ставок в экономике. Уровень процентных ставок в первую очередь зависит от ключевой ставки, которую устанавливает Банк России. Ключевая ставка – это ставка, под которую могут кредитоваться коммерческие банки у Центрального Банка на короткий срок. Когда ключевая ставка повышается – повышаются доходности по новым депозитам и кредитам, увеличивается доходность облигаций, которые уже торгуются на вторичном рынке. И, наоборот, при фактическом снижении ставки или при ожидании рынком снижения ключевой ставки, начинают снижаться ставки по депозитам и облигациям.

В конце Февраля Банк России экстренно повысил ставку до 20%, чтобы поддержать стабильность финансовой системы, повысить привлекательность рублевых сбережений и компенсировать эффект инфляции. Далее ключевая ставка понизилась сначала до 17%, а потом и до 14%. Следующее решение по ключевой ставке запланировано на 10 июня 2022 года.

Динамика ставки RUSFAR с 21.02.2022 по 16.05.2022
Источник: Московская биржа



5. Почему я не могу покупать некоторые облигации?

Банк России ввел ограничения на покупку облигаций без инвестиционного рейтинга неквалифицированными инвесторами. Неквалифицированные инвесторы могут покупать только облигации с наивысшим рейтингом AAA от рейтинговых агентств «Эксперт РА» или «АКРА». Чтобы покупать облигации с более низким рейтингом неквалифицированный инвестор должен пройти тестирование. Сделать это можно через личный кабинет «Солид Брокер» в разделе «Тестирование», далее пройти тест «Российские облигации с рейтингом ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России».

По возможности рекомендуем получить статус квалифицированного инвестора, это существенно расширит список инструментов, доступных для покупки.

Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации от кредитного рейтингового агентства «АКРА»

Рейтинг	Описание
AAA(RU)	Облигации с таким рейтингом доступны неквалифицированным инвесторам без прохождения тестирования
от AA+(RU) до D (RU)	Облигации с таким рейтингом доступны неквалифицированным инвесторам после прохождения тестирования или только квалифицированным инвесторам

май '22

SOLID TALK

МЫ ГОВОРим С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

Открыть счет

Telegram

YouTube

2022 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление:

брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.



СОЛИД
БРОКЕР