

Обзор фондового рынка на 2020-2021
годы: на что обратить внимание,
дополнительные рекомендации и советы

Начальник аналитического отдела,
АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

К.Э.Н.

Абелев Олег Александрович

АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

Г. Санкт-Петербург, 23 Ноября 2018 г.



Основные генераторы новостей

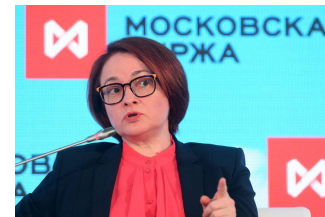
- ✓ Центральные банки;
- ✓ Статистические службы;
- ✓ Главы компаний;
- ✓ Госчиновники;
- ✓ Главы государств;
- ✓ Профессиональные участники рынка;
- ✓ Аналитики;
- ✓ СМИ и различные новостные агентства



Как центральные банки влияют на рынок?

✓ Через процентные ставки:

- ✓ Источником ликвидности для коммерческих банков является именно ключевая ставка или залоговые кредиты, **поэтому важно отслеживать именно ее;**
- ✓ При помощи ключевого процента Центральный Банк фактически устанавливает стоимость денег в России;
- ✓ **Если ключевой процент равен 10%, это значит, чтобы коммерческому банку получить деньги, ему необходимо заплатить 10% годовых** (вернее чуть больше, за проведение аукциона).
- ✓ Получая деньги от ЦБ, коммерческий банк имеет возможность вложить их в любой из трех вариантов:
 - ✓ 1. Купить ценные бумаги;
 - ✓ 2. Дать кредит другому банку;
 - ✓ 3. Сделать своп.



✓ Через покупку/продажу валюты:

- ✓ **Ослабление отечественной валюты через активные покупки на рынке иностранной валюты.** Самый яркий пример – **Япония**, где основная забота монетарных властей – это конкурентоспособный экспорт японских фирм;
- ✓ **Укрепление отечественной валюты через активные продажи на рынке иностранной валюты** в целях защиты потребителей, которые будут платить за импортные товары меньшую цену.

✓ Через словесные интервенции:

- ✓ **Каждая позитивная вербальная интервенция монетарных властей снижает уровень инфляционных ожиданий участников рынка;**
- ✓ Влияние на рынок оказывают заявления о валютном курсе и об уровне дефицита бюджета:
 - ✓ Если дефицит бюджета сокращается, то его не надо будет финансировать с помощью эмиссии, а значит, и инфляция замедлится;
- ✓ **Отдельно рынок реагирует на заявления из ЦБ о росте/снижении ВВП.**



Как статистика влияет на рынок?

Выделяют следующие статистические показатели:

✓ Опережающие — обладающие предсказательной силой (Forecast, Leading):

- ✓ Индекс потребительских настроений (Consumer Sentiment Index);
- ✓ Разница между доходностью государственных облигаций (Treasuries) и ставкой рефинансирования;
- ✓ Выданные разрешения на строительство (Building Permits) и т.д..

✓ Текущие — оказывающие влияние на рынок немедленно:

- ✓ Индекс промышленного производства (Industrial Production Index);
- ✓ Индекс с/х производства (Agricultural Production Index).

✓ Запаздывающие — влияющие на рынок после случившегося события:

- ✓ ВВП за полугодие;
- ✓ Уровень безработицы за прошлый месяц;
- ✓ Средняя базовая ставка по краткосрочным кредитам;
- ✓ Доля просроченных коммерческих и промышленных займов;
- ✓ Коэффициент отношения потребительского кредита к личному доходу.



Макроэкономические показатели России	
Август 2018 (год к году)	
Розничные продажи	2,8%
Реальная заработная плата	-0,9%
Реальные доходы населения	4,1%
Уровень безработицы	4,6% макс.
Цены промпроизводителей	+0,2%
Индекс потребительских цен с начала года	2,4%

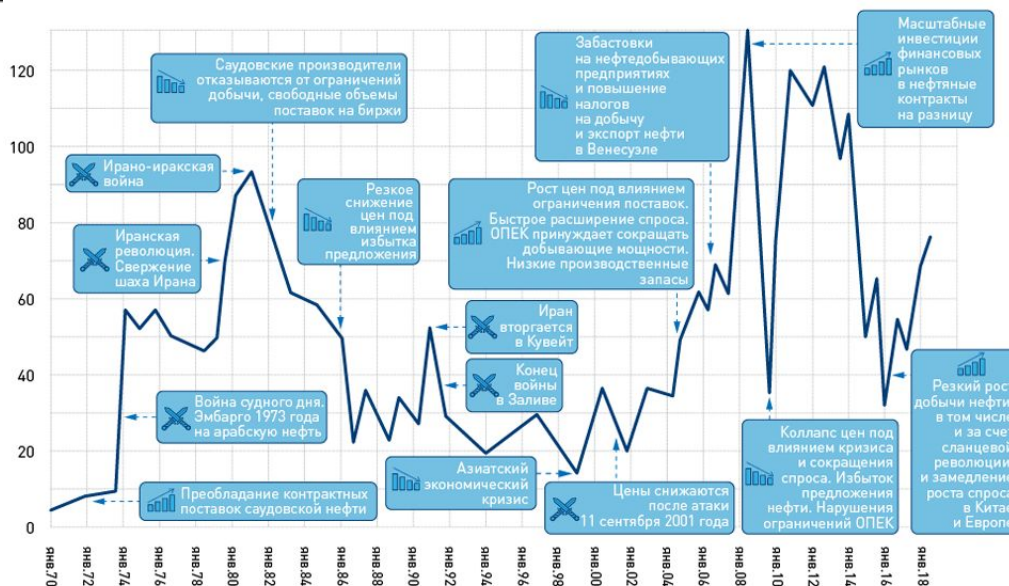
По данным Федеральной службы государственной статистики

Как заявления глав компаний влияют на рынок?

Микро

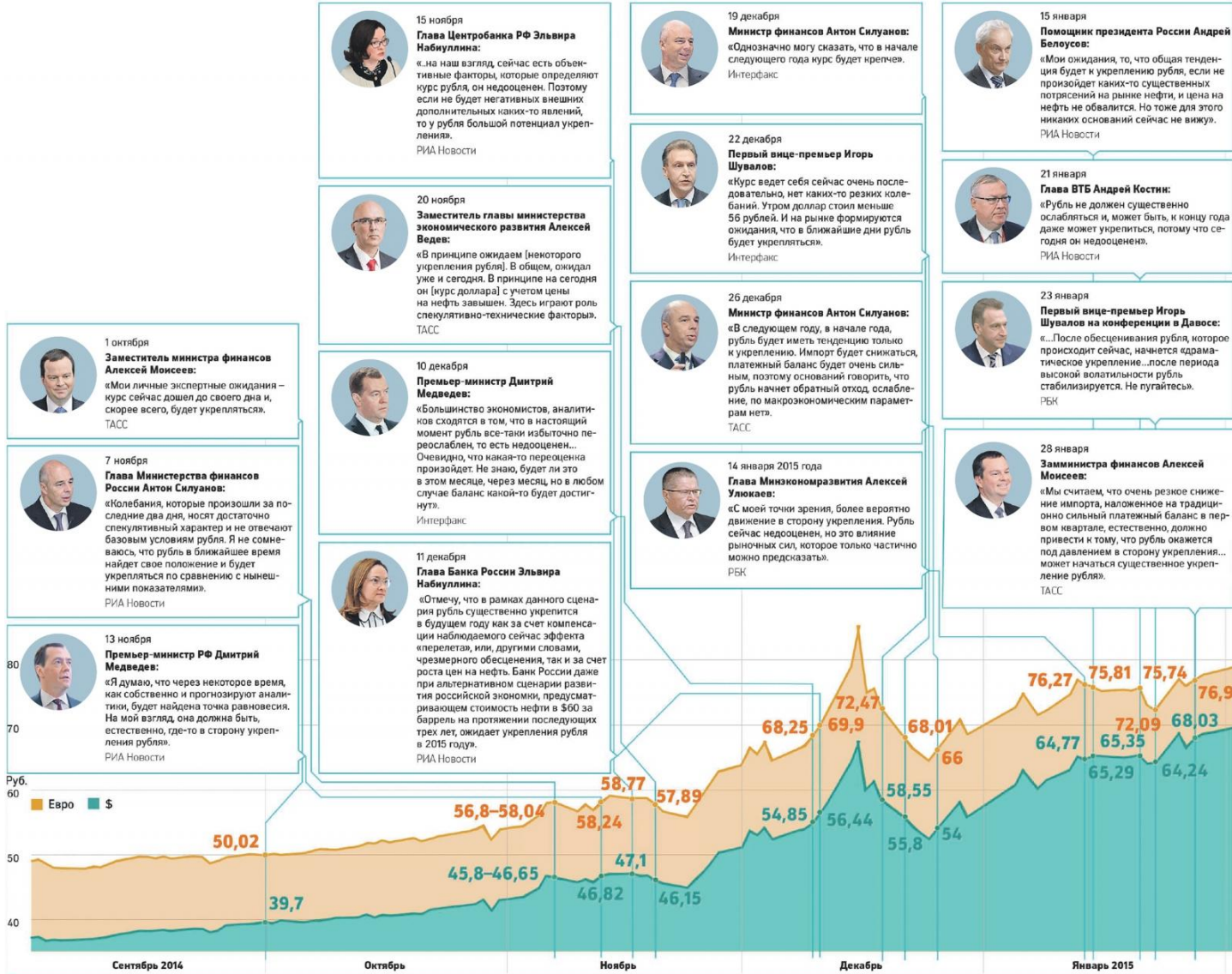


Макро



Как заявления чиновников влияют на рынок?

Как чиновники рубль укрепляли

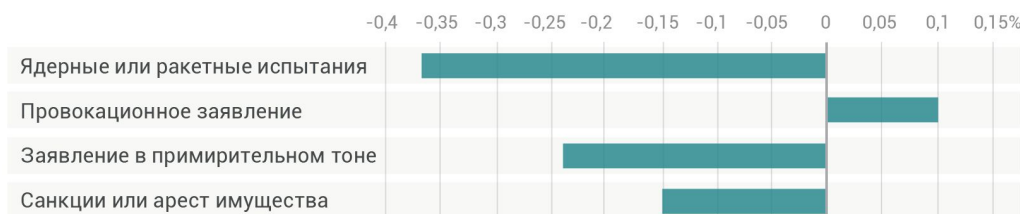


Как заявления глав государств влияли на рынок?

		1 неделя	2 недели	1 месяц	2 месяца	3 месяца
Республиканец S&P 500	Среднее	-0,2%	-0,5%	-1,9%	-3,7%	-1,3%
	Медиана	0,1%	0,7%	-2,0%	-0,3%	-2,2%
	% выше 0	45,5%	63,6%	27,3%	45,5%	36,4%
Республиканец Dow Jones	Среднее	-0,3%	-0,5%	-1,6%	-3,6%	-1,5%
	Медиана	-0,2%	1,0%	-1,1%	0,0%	-1,2%
	% выше 0	27,3%	63,6%	36,4%	45,5%	36,4%

Много слов, мало дела

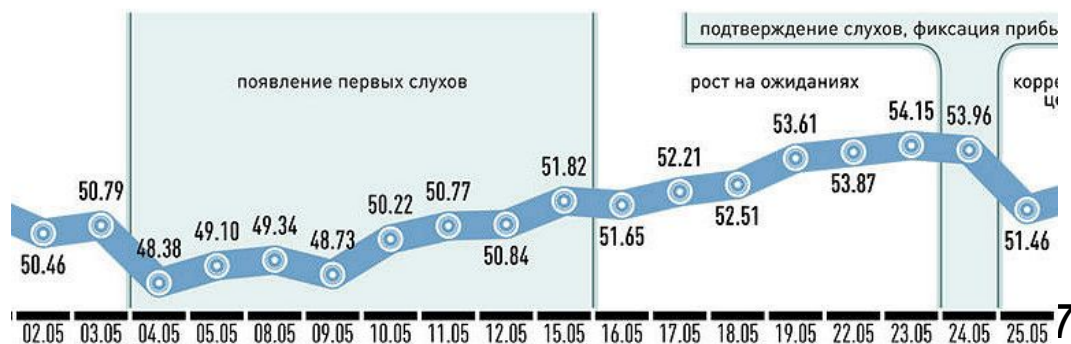
Изменение индекса S&P по итогам дня на фоне новостей, связанных с Северной Кореей, с 1993 года



Источники: WSJ на основе данных Ассоциации по контролю над вооружениями, Factsset

INSIDER PRO

ЦЕНА НЕФТИ BRENT НА ФОНЕ «ВОЛНЫ» НОВОСТЕЙ О ВЕНСКОМ СОГЛАШЕНИИ



Как заявления профучастников влияют на рынок?

Квартальная динамика числа клиентов на брокерском обслуживании



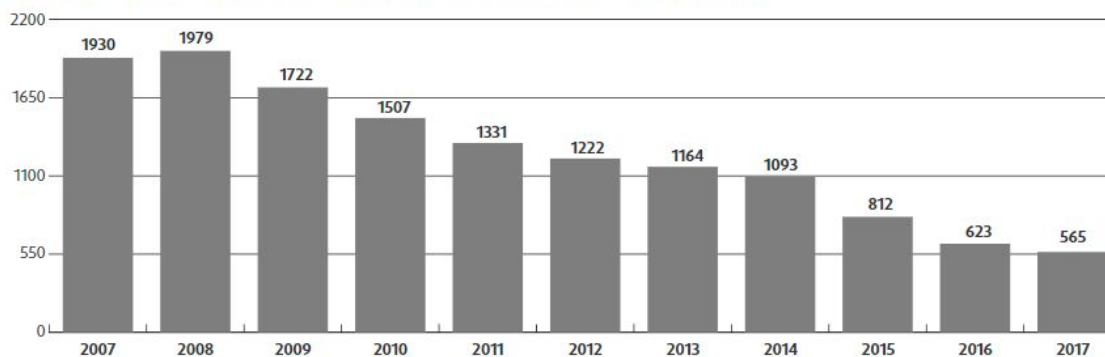
Динамика количества ИИС (ед.)



Источник: Московская Биржа.

Источник: Банк России.

Количество организаций-профессиональных участников рынка ценных бумаг



Источники: группа «Московская биржа», расчеты НАУФОР.



Как заявления аналитиков влияют на рынки?

Тема: *** Возрастающие риски в банках из ТОП 20

добрый день!

В последнее время на рынке ценных бумаг, в связи с низким сезоном, не так много новостей, но мы продолжаем получать все больше публичной и непубличной информации о проблемах внутри целой группы банков – **ФК Открытие, БИН, МКБ и Промсвязьбанк**. Есть большая вероятность, что **ситуация вокруг них может быть окончательно решена уже этой осенью**, а не после выборов президента РФ в 2018 г. как думают многие. **Под риском в первую очередь находятся субординированные выпуски**, которые в случае санации, скорее всего, будут списаны полностью, а стоимость старших долгов по итогам санации может составить от 40-60 (наиболее вероятно) до 100 пп (в наилучшем и наименее вероятном случае).

В связи с этим мы закрыли лимиты на облигации этих банков и рекомендуем своим клиентам дистанцироваться от риска, переводя активы к более надежным участникам банковской системы РФ.

При этом особо стоит подчеркнуть, что в случае неблагоприятного развития ситуации вокруг вышеперечисленных банков, на рынке российских еврооблигаций может пройти небольшая распродажа. Мы уверены, что данная история не станет источником системного банковского кризиса и считаем любые распродажи прекрасной возможностью для увеличения в своих портфелях доли качественных российских эмитентов.

Если у вас возникли какие-то вопросы по данной теме, готов на них ответить.



История с аналитиком СБЕРБАНК СІВ



banki.ru

Авен назвал письмо Гаврилова серьезной ошибкой с точки зрения публичности

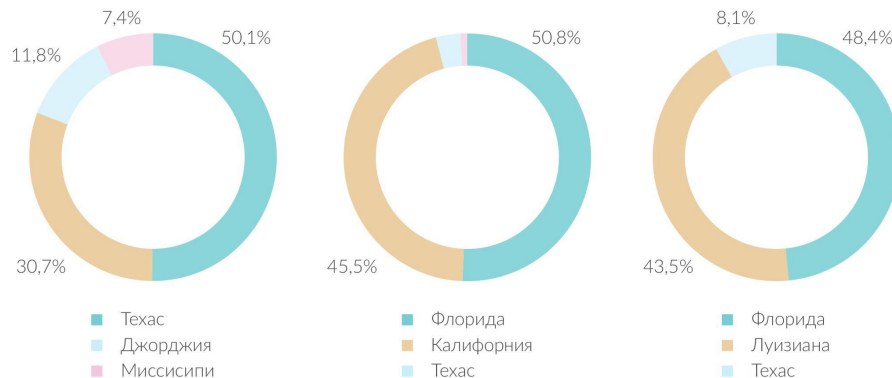
banki.ru

Автор отчетов с критикой «Роснефти» и «Газпрома» уволен из Sberbank CIB

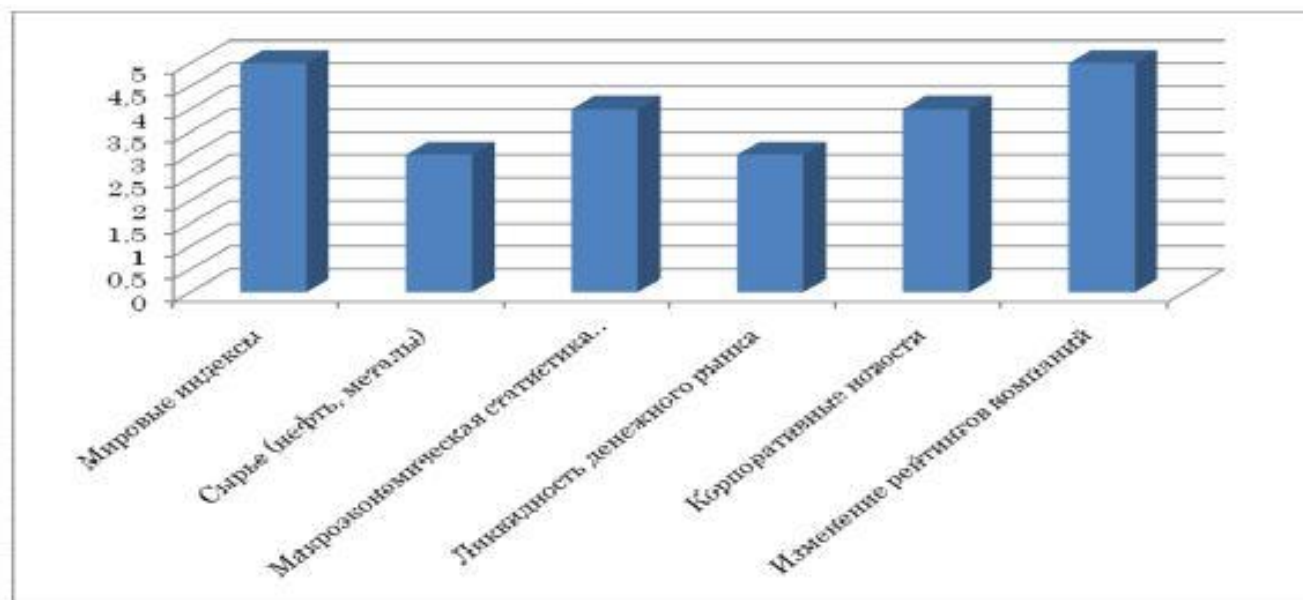


Как заявления СМИ влияют на рынок?

Новости



об ураганах



Влияние различных типов информации на рынок



Как заявления СМИ влияют на рынок?

Рейтинговые агентства: контроль над мировым рынком

STANDARD
& POOR'S



MOODY'S



FitchRatings



Остальные



ТАБЛИЦА СООТВЕТСТВИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АККРЕДИТОВАННЫХ АГЕНТСТВ

Уровень кредитного рейтинга	Moody's Investors Service		Standard and Poor's		Fitch ratings		AK&M	«Эксперт РА»	НРА	«Рус-Рейтинг
	Международная шкала	Национальная шкала*	Международная шкала	Национальная шкала*	Международная шкала	Национальная шкала*				
Минимальный инвестиционный	Baa1	Aaa.ru	BBB+	ruAAA	BBB+	AAA (rus)				
	Baa2	Aaa.ru	BBB	ruAAA	BBB	AA+ (rus)				
	Baa3	Aaa.ru	BBB-	ruAA+	BBB-	AA+ (rus)				
1	Ba1	Aa1.ru	BB+	ruAA+	BB+	AA (rus)				
2	Ba2	Aa2.ru	BB	ruAA	BB	AA- (rus)	A++	A++	AAA	A-
3	B1	A2.ru	B+	ruA	B+	A- (rus)	A+	A+	AA-	BBB-
4	B3	Baa3.ru	B-	ruBBB-	B-	BB- (rus)	A	A	A-	BB-
5	Caa2	B3.ru	CCC	ruB-	CCC	B- (rus)	B++	B+	BBB-	B-
6	Caa3	Caa3.ru	CCC-	ruCCC-	CCC	B- (rus)	B++	B	BB-	CCC

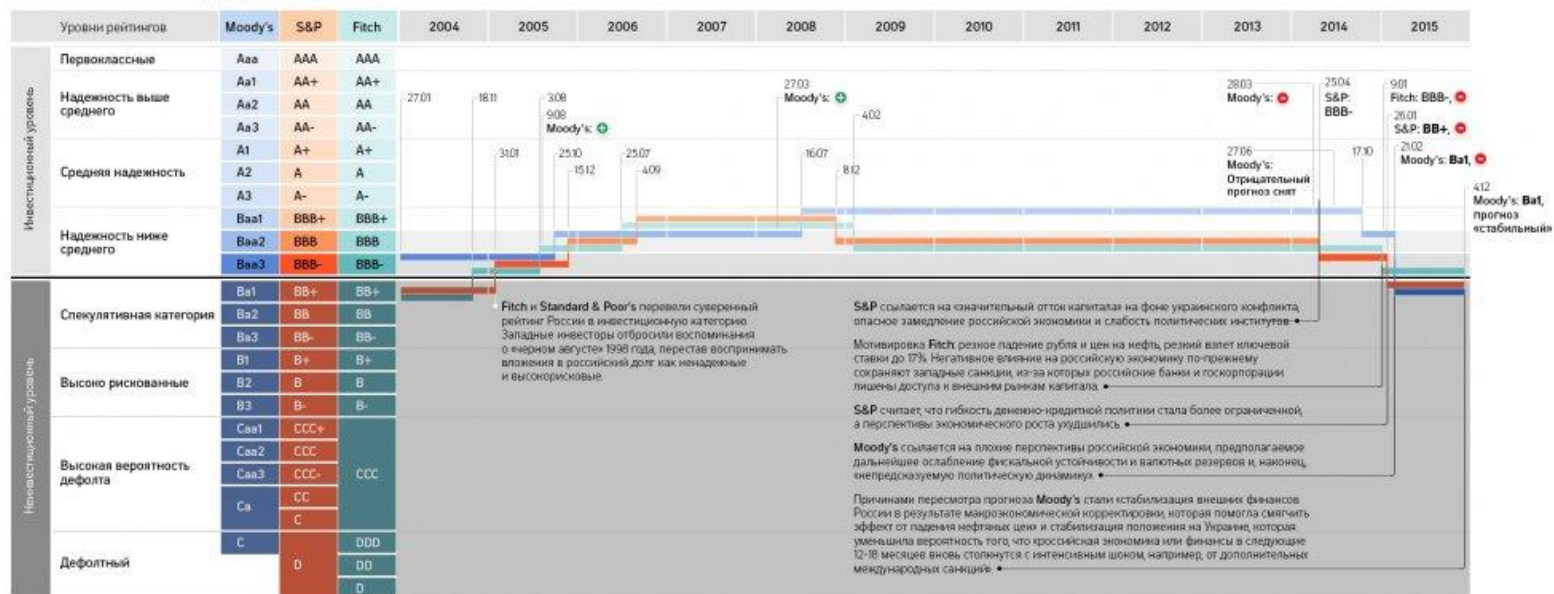
* Кредитные рейтинги по национальной шкале присваиваются «Рейтинговым агентством Мудис Интерфакс»

Как заявления СМИ влияют на рынок?

Как менялись кредитные рейтинги России

Рост доверия и российской экономике и платежеспособности страны прерывался дважды: в 2008-2009 годах на волне глобального финансового кризиса и в 2014 году.

Прогноз + Положительный - Отрицательный/негативный



©РБК 25.04.2014, обновлена 4.12.2015

Инфографика: Елена Мизина, Иван Ткачев, Олеся Волкова



Спасибо за внимание!

Удачных вам инвестиций!

Начальник аналитического отдела,
АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ»

К.Э.Н.

Абелев Олег Александрович

Ноябрь 2019

