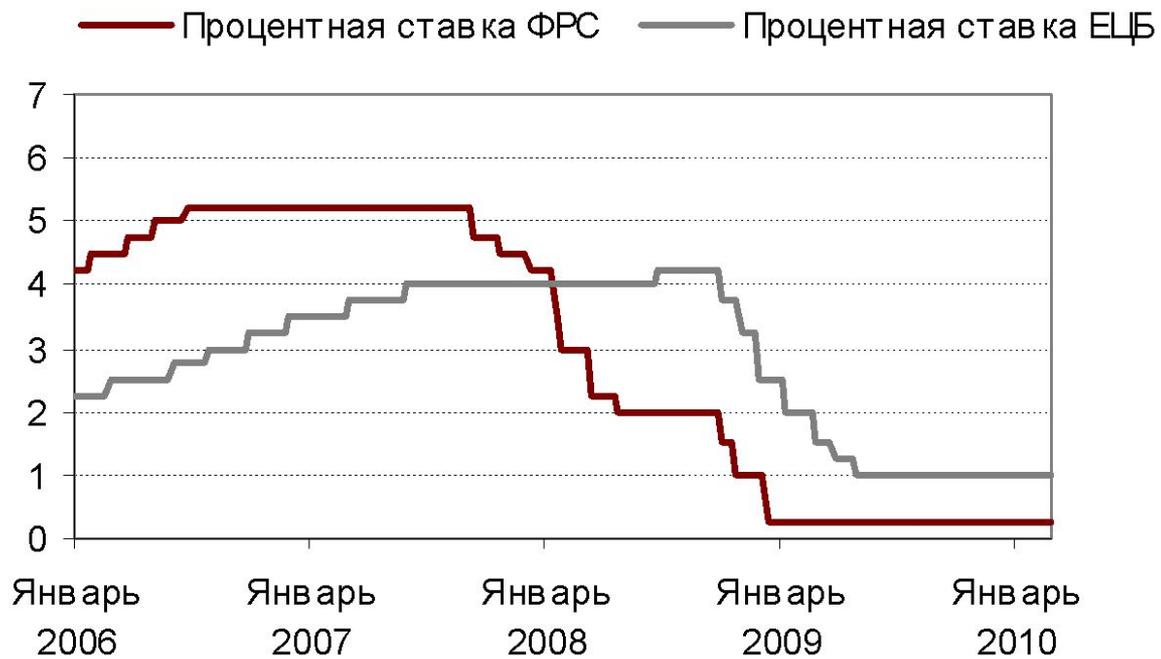


Перспективные инвестиционные стратегии на 2010 год

**Управляющий партнер
Prime Mark Asset Management
Андрей Сахаров**

Меры стимулирования экономики будут сокращаться

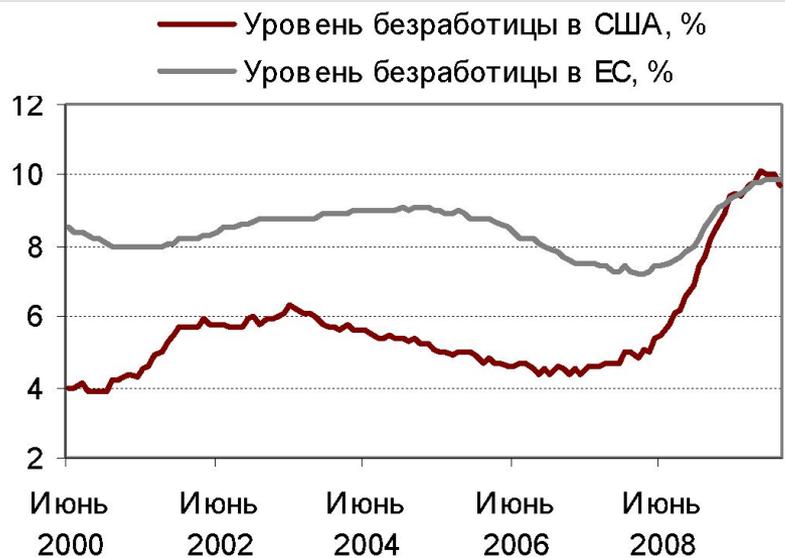
Динамика процентных ставок



Источник: ФРС, ЕЦБ

Но, не через процентные ставки

Безработица в США и Еврозоне



Источник: Бюро статистики труда США, ЕС

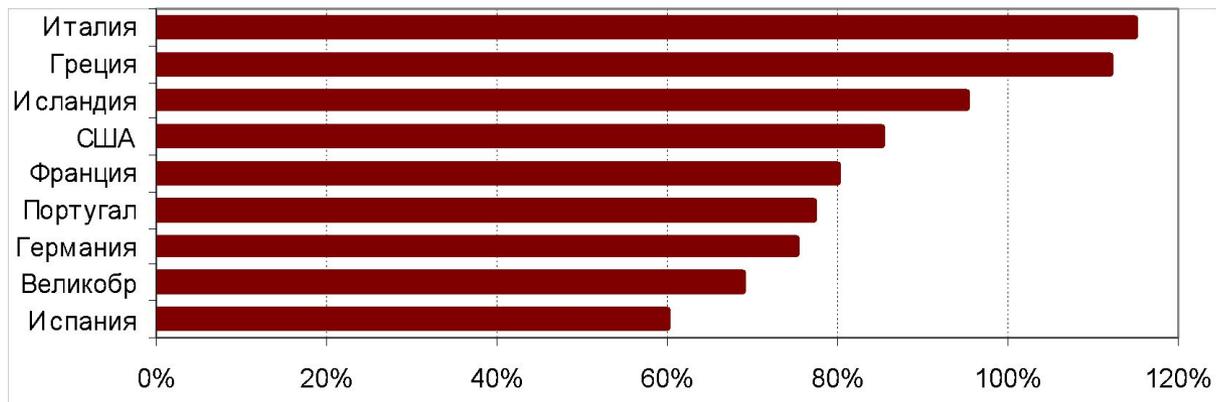
Инфляция в США и Еврозоне



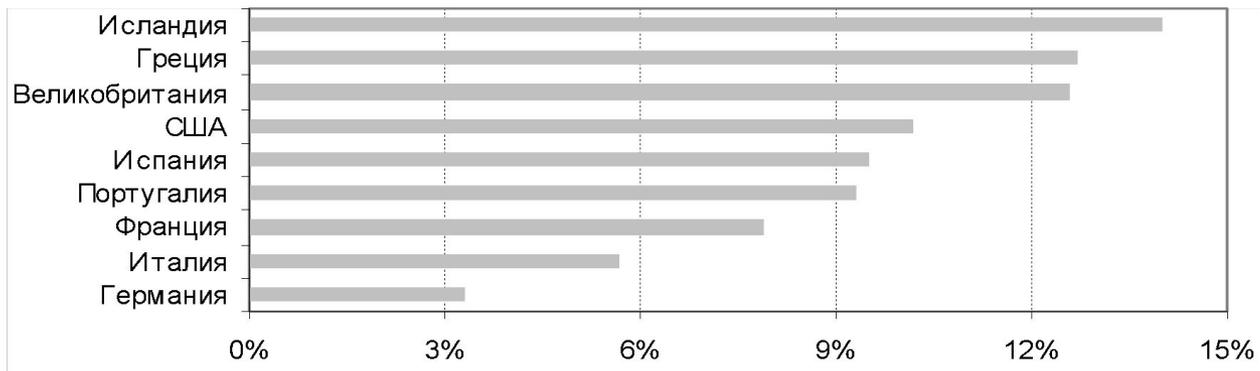
Источник: Министерство труда США, ЕС

Растут суверенные риски развитых стран

Гос. долг в % к ВВП в развитых странах по итогам 2009г.



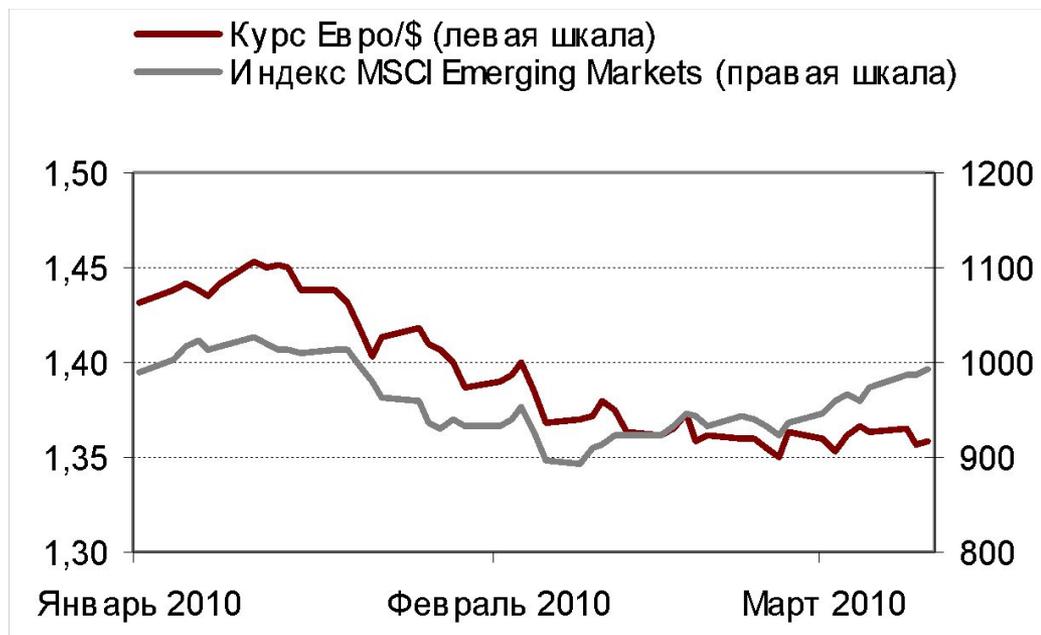
Дефицит гос. бюджета в % к ВВП в развитых странах по итогам 2009г.



Источник: МВФ, Всемирный банк

Временное снижение аппетита к риску

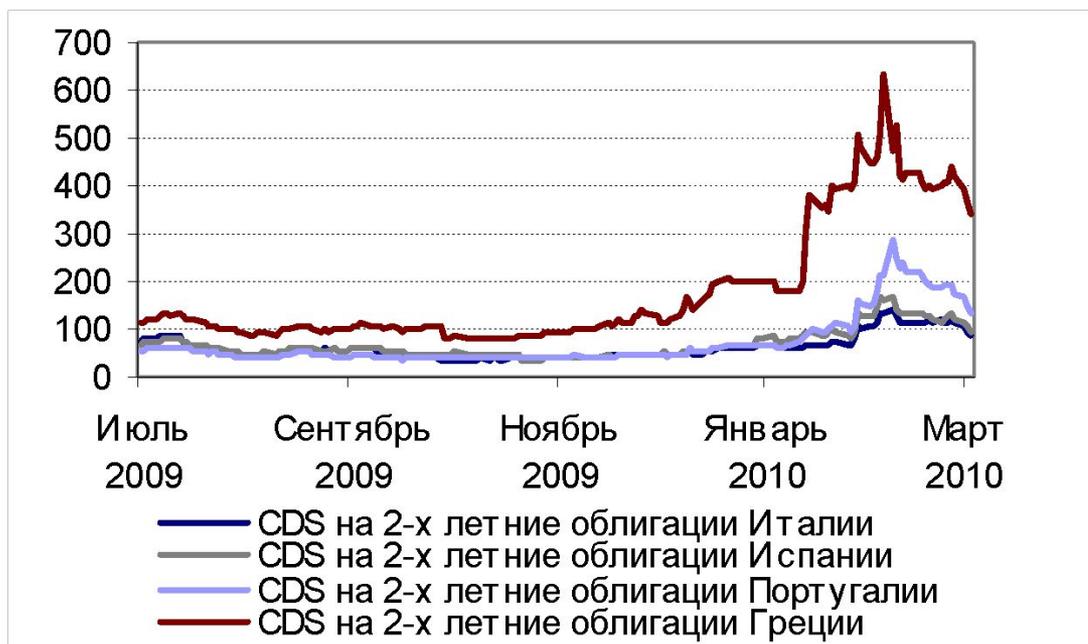
Динамика курса Евро/ \$ и индекса MSCI EM с начала года



Источник: Bloomberg

Но, проблемы вполне решаемы

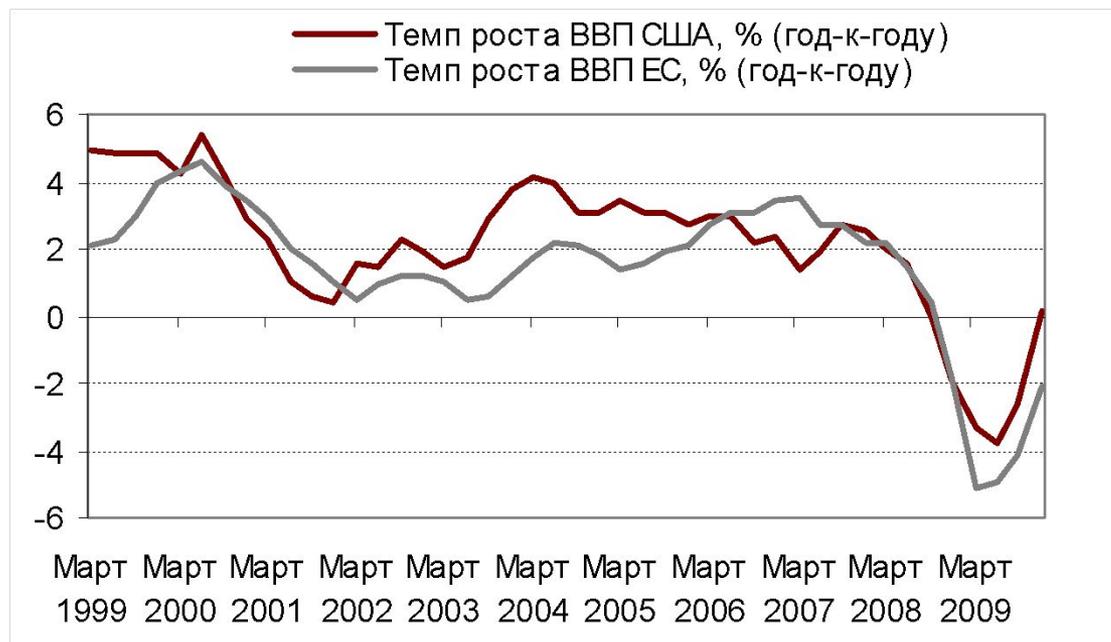
Динамика CDS Греции, Португалии, Испании и Италии



Источник: Bloomberg

Экономика развитых стран восстанавливается медленно

Темп роста ВВП США и ЕС



Источник: Министерство торговли США, ЕС

Локомотивы роста сосредоточены в Азии

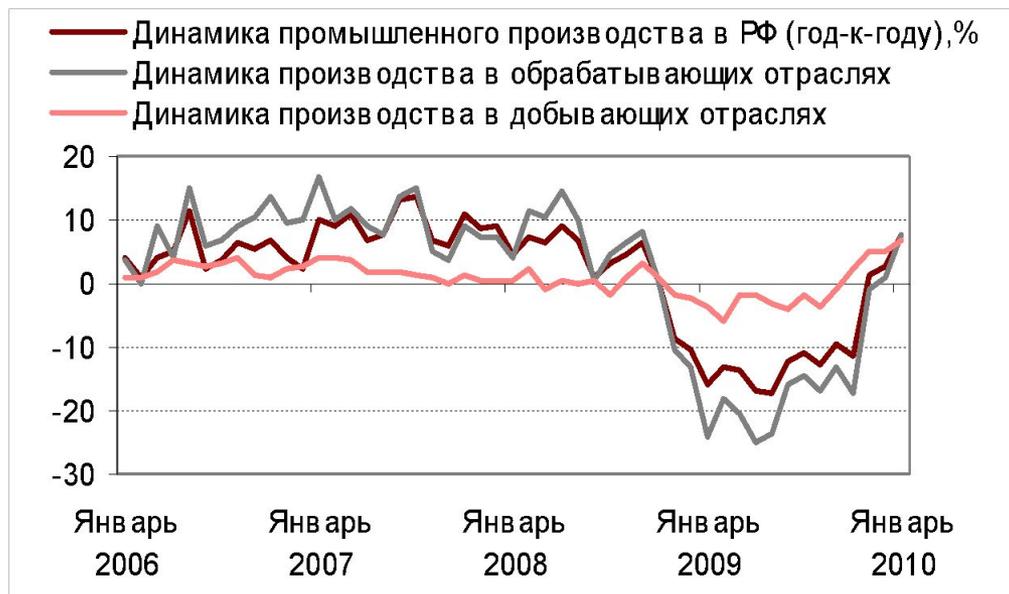
Прогноз МВФ и Всемирного банка по росту ВВП в 2010г.

	МВФ	ВБ
Мировой ВВП	4.0%	2.7%
Развитые страны	2.1%	1.8%
Развивающиеся страны	6.0%	5.2%
БРИК	6.5%	5.8%
Китай	10%	9.0%
Индия	7.7%	7.5%
Бразилия	4.7%	3.6%
Россия	3.6%	3.2%

Источник: МВФ, Всемирный банк

Российская экономика – восстановление на экспорте

Динамика промышленного производства в добывающих и обрабатывающих отраслях



Источник: Росстат

Низкая инфляция способствует снижению процентных ставок

Инфляция и ставка рефинансирования в РФ



Источник: Росстат

Цены на нефть и курс рубля



Источник: Bloomberg

Российский рынок недооценен, но оправданно

Оценки мультипликатора P/E

	2010	2011
PTC	8.28	6.53
FTSE 100	12.0	10.0
DAX	12.6	10.4
Bovespa	13.4	10.9
S&P 500	14.3	11.9
Shanghai Composite	16.4	13.8
India Sensex	20.6	16.2
Nikkei225	34.8	19.8

Источник: Bloomberg

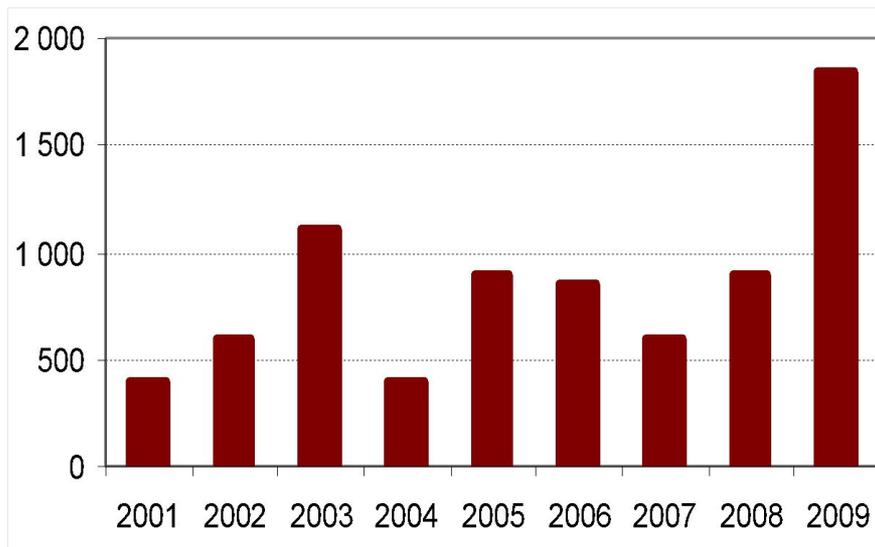
Наиболее эффективная стратегия 2010

В текущей ситуации мы считаем наиболее эффективным инвестиции в следующие инструменты:

- ✓ **Золото**
- ✓ **Депозиты в юанях**
- ✓ **Акции российских компаний, имеющих сильный краткосрочный драйвер роста стоимости**
- ✓ **Высоконадежные и высоколиквидные облигации российских эмитентов**

Вложение в золото

Инвестиционный спрос на золото



Источник: GFMS

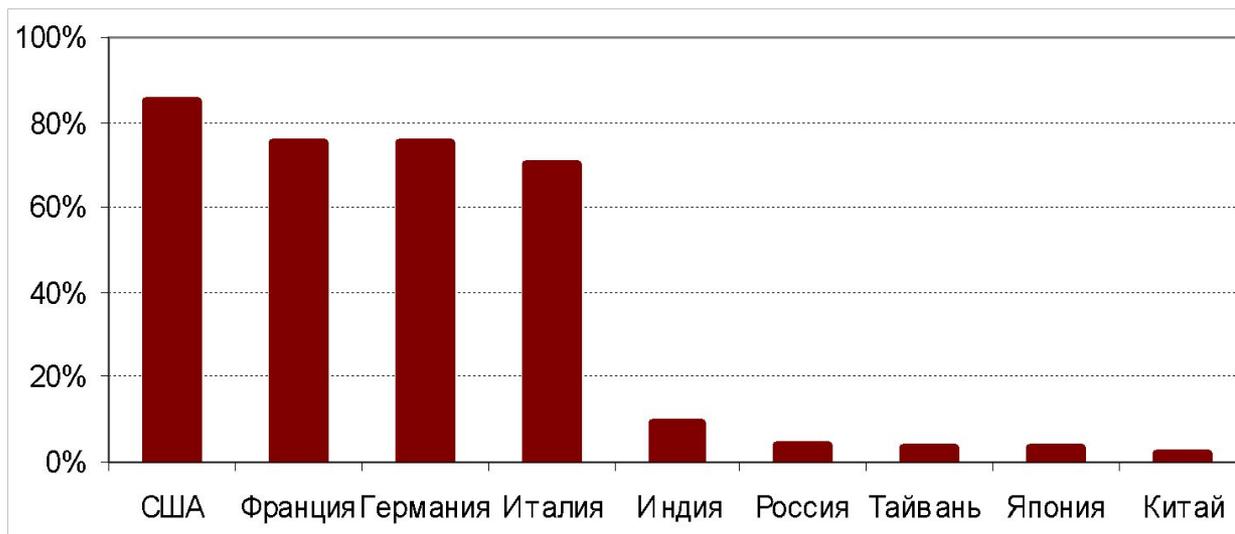
Динамика доллара и цен на золото осенью 2008



Источник: Bloomberg

Вложение в золото

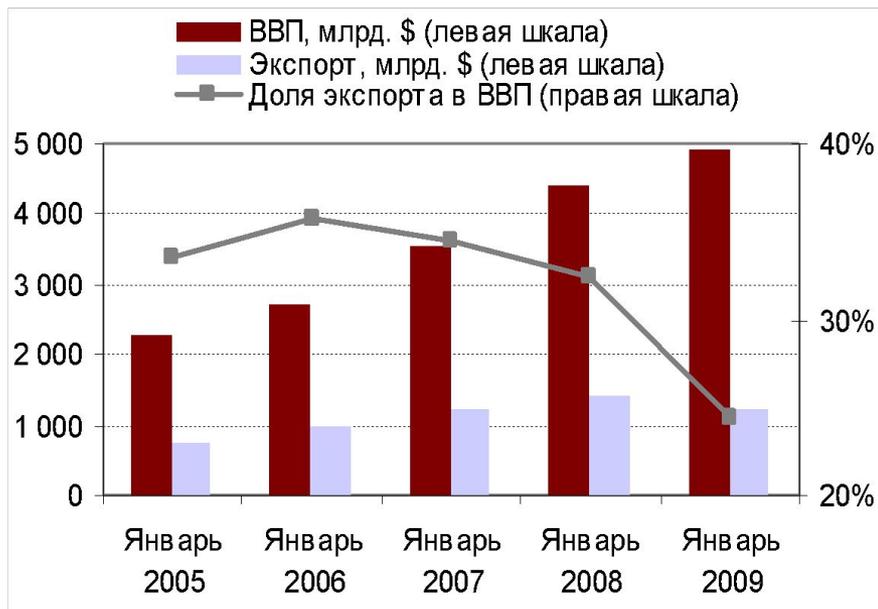
Доля золота в золотовалютных резервах



Источник: МВФ

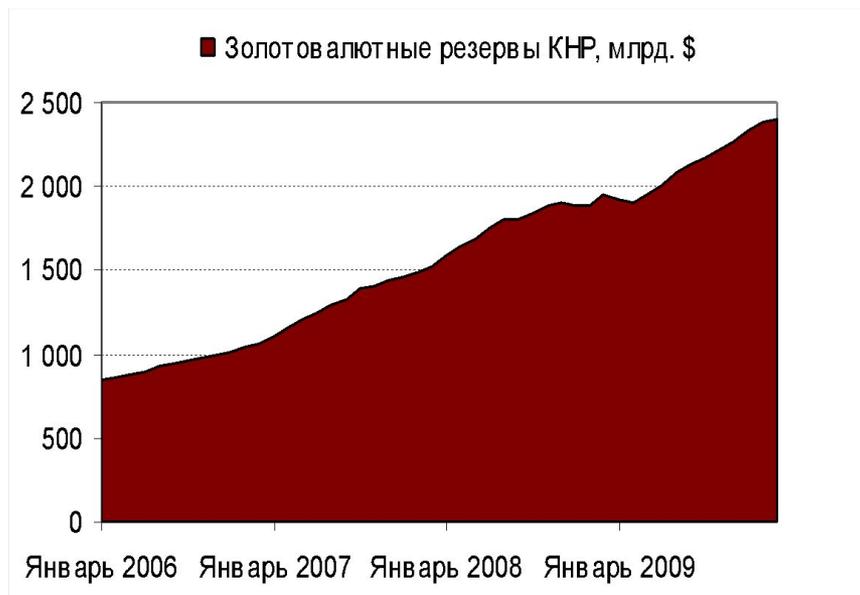
Ставка на укрепление юаня

Доля экспорта в ВВП



Источник: Национальная статистическое бюро КНР

Динамика золотовалютных резервов



Источник: Национальный банк Китая

Некоторые идеи по вложению в акции

Мы рекомендуем бумаги, которые могут иметь сильный краткосрочный драйвер роста:

- 1) Ростелеком привилегированные
- 2) МРСК-Холдинг
- 3) Татнефть привилегированные

Инструменты с фиксированной доходностью

Есть все основания ожидать дальнейшего снижения доходностей по облигациям в связи с продолжением политики снижения реальной ставки со стороны ЦБ. При этом покупка со стороны нерезидентов, играющих на повышение рубля, лишь усилит эту динамику.

Снижение ставок



Источник: ЦБ РФ

Укрепление рубля



Источник: ЦБ РФ

Инструменты с фиксированной доходностью

Модельный портфель облигаций

	Доходность	Дюрация (дней)	Дата погашения
Муниципальные			
Москва-62	7.40%	1223	08.06.2014
Удмуртия - 2	10.1%	783	15.07.2012
Тверская обл - 5	9.79%	1018	26.12.2013
Самарская обл - 6	9.04%	837	10.05.2013
Карелия - 11	10.36%	438	10.05.2012
Иркутская обл - 7	9.17%	337	25.12.2011
ХМАО - 8	8.3%	1154	19.12.2013
Корпоративные			
Система - 3	8.36%	853	24.11.2016
Акрон - 5	10.05%	493	20.11.2013
Ленэнерго - 2	8.68%	643	27.01.2012
Мечел - 5	10.1%	816	21.07.2016
Средняя	9.21%	781	

Спасибо за внимание!