



# Новостной дайджест компании Финплан

Июнь 2011 года

[На чем можно заработать во второй половине года? Глобальные инвестиционные стратегии. Усиление волатильности на рынках развитых стран на фоне роста «драконов». Доходность продуктов. Прогнозы и рекомендации.]

ООО «Финплан», 2011





## Содержание

<b>Новости компании .....</b>	<b>2</b>
Глобальные инвестиционные стратегии .....	2
<b>Международные рынки .....</b>	<b>6</b>
Развитые рынки .....	7
Развивающиеся рынки .....	9
<b>Доходность продуктов.....</b>	<b>12</b>
Базовые индикаторы .....	12
Российские ПИФы.....	12
Exchange Traded Funds.....	13
<b>Прогнозы и рекомендации.....</b>	<b>14</b>



## Новости компании

В июне «Финплан» объявил о запуске нового продукта «Глобальные инвестиционные стратегии». Продукт представляет собой разработанные на основе ETF (exchange traded funds) инвестиционные портфели с доступом к наиболее многообещающим точкам роста современной мировой экономики при низком входном пороге и высокой ликвидности сбережений.

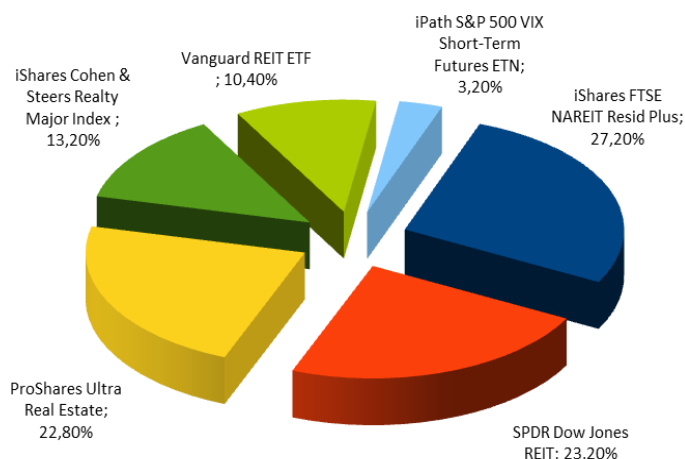
Инвестиционные портфели обладают широкой диверсификацией, позволяющей существенно снизить страновые и валютные риски, и соответствуют основным инвестиционным стратегиям, подобранным с учетом склонности к риску частного инвестора и его индивидуальными предпочтениями, а также с учетом текущей экономической и финансовой конъюнктуры в мире.

Минимальный размер инвестиций в «Глобальные инвестиционные стратегии» составляет 400 000 рублей. Вывод средств осуществляется в течение 3-5 рабочих дней, что характеризует высочайший уровень ликвидности сбережений.

«Финплан» предлагает 6 вариантов инвестиционных стратегий:

### «Иностранная недвижимость»

Портфель объединяет возможности рынка недвижимости с финансовым рынком, предлагая высокодоходные активы с высокой ликвидностью. Глобальный рынок недвижимости имеет очень высокий потенциал роста после экономического кризиса. Ожидаемая доходность – 8-9% годовых.

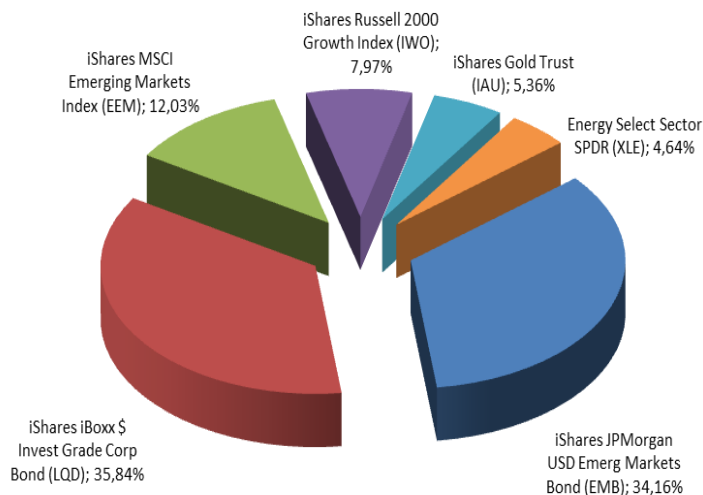




### «Глобальная консервативная стратегия».

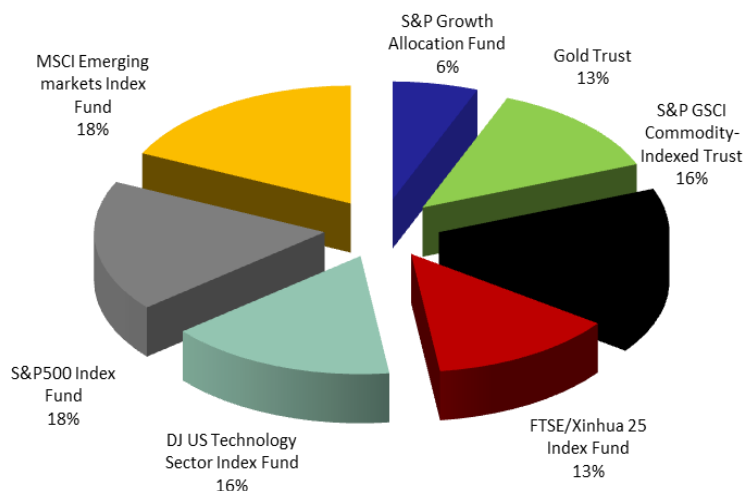
Портфель предполагает использование низкорисковых низковолатильных инструментов с постоянным фиксированным доходом (облигации) для защиты капитала инвестора. Данный портфель показывает существенные результаты в условиях кризисных явлений в экономике.

Ожидаемая доходность – 11-13% годовых.



### «Лидеры мировой экономики».

Портфель предполагает инвестирования средств в «голубые фишки» - акции крупнейших компаний мировой экономики, являющихся брендами и монополиями в своих отраслях, синтезируя крупнейшие глобальные рынки – США, Китай, развивающиеся страны. Портфель имеет и защитную составляющую в виде облигаций. Ожидаемая доходность – 14-16% годовых.

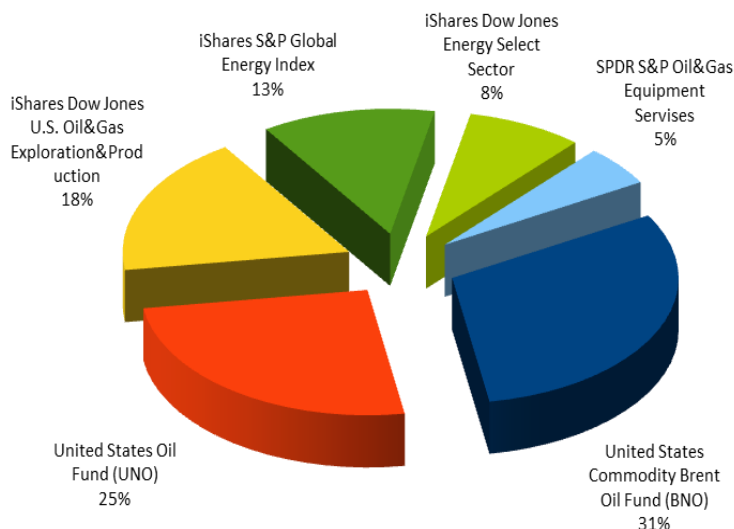




## «Мировой нефтегазовый сектор»

Данный отраслевой портфель предполагает инвестирования в международные фонды, ориентированные на акции компаний нефтегазовой отрасли – одного из ключевых элементов экономического развития и жизнеобеспечения.

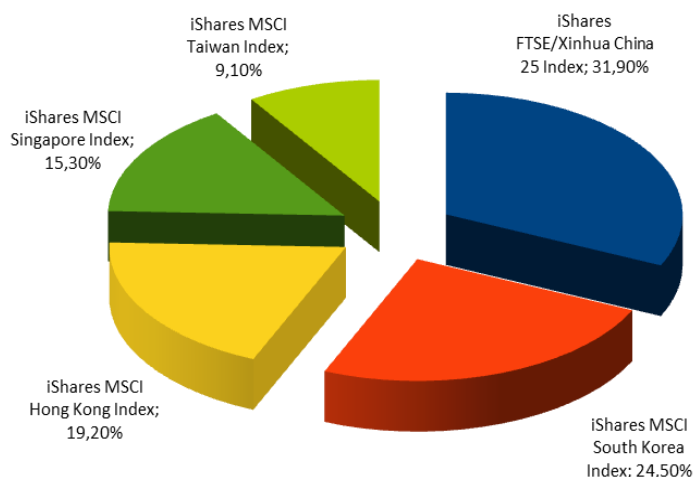
Ожидаемая доходность – 15-17% годовых.



## «Драконы» Юго-Восточной Азии»

Региональный фонд предполагает инвестирование средств в фонды акций крупнейших компаний наиболее динамично развивающихся стран Юго-восточной Азии и тихоокеанского побережья. Эти страны имеют существенные экономические перспективы и потенциал.

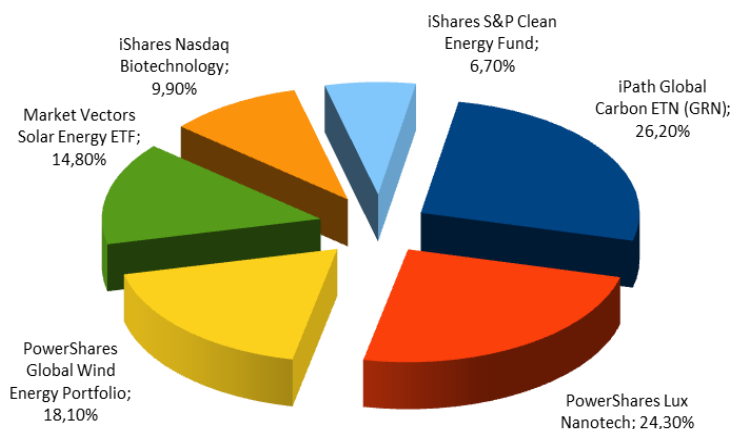
Ожидаемая доходность – 17-19% годовых.





## «Глобальные инновации»

Данный портфель предполагает инвестирование средств в фонды акций крупнейших высокотехнологичных и инновационных компаний, развивающих современные технологичные продукты – двигатель общественного прогресса. Посткризисное время формирует предпосылки для ускорения данной отрасли. Ожидаемая доходность – свыше 20% годовых.



Технически стратегии реализуются на двух инвестиционных платформах: для инвестиций с 400 000 до 1 200 000 рублей – через механизм брокерских счетов компании Finam Ltd., для сумм свыше 1 200 000 – через инвестиционно-страховой счет в компании Hansard International Limited.

Вы можете получить более подробные консультации по продуктам у Алексея Тараповского, [Tarapovsky@vashfinplan.ru](mailto:Tarapovsky@vashfinplan.ru), +7 926 102 2020



## Международные рынки

### Главное

В июне финансовые рынки и инвестиционная сфера была достаточно волатильной, что основано на крупных фундаментальных событиях и новостях, которые были движущей силой. Это касается и решения властей Европы по поводу долговых проблем Греции и периферийных стран, и заседаниях ФРС по поводу дальнейшей монетарной политики и мер выхода из кризиса, и решения конгресса США по поводу планки госдолга и некоторых крупных событий на товарном рынке. Цена на нефть существенно снизилась в основном в результате действий Международного энергетического агентства. Текущая цена «черного золота» держится в пределах 110-115 долларов за баррель.

Динамика нефти марки «Brent» с начала 2010



Основной движущей силой финансовых рынков и инвестиционной сферы в июне было ожидавшееся завершение программы количественного ослабления и мягкой денежно-кредитной политики ФРС США. Эпоха слабого доллара, подогревавшая высокую склонность к риску, движение капитала в рискованные отрасли, высокотехнологичные сферы, товарно-сырьевые рынки, развивающиеся страны и растущие отрасли развитых рынков, завершилась. На заседаниях ФРС и FOMC во второй половине июня риторика денежно-кредитных властей США достаточно четко указывала на «затягивание поясов» в финансовой сфере. Конъюнктурное ослабление макроэкономических показателей мировой экономики и основных мировых рынков оказалось не таким сильным, что позволило монетарным властям отложить следующий этап смягчения и снижения ключевых процентных ставок. Теперь возможный запуск QE3 сильно маловероятен, и если и произойдет, то, скорее всего, осенью. Помимо всего прочего, продолжают посткризисные процессы слияний и поглощений, консолидации в финансовом (банковском) секторе, промышленности и недвижимости – рейтинговые агентства



отмечают ускорение роста сделок M&A. Из существенных событий июня можно отметить назначение нового руководителя МВФ, что может повлиять на изменение политики этого наднационального финансового института.

Существенное влияние на международные рынки в июне оказало Международное энергетическое агентство (МЭА), которое сначала в конце мая повысило прогнозу по будущему объему потребления и спроса на нефть и энергоносители в 2012-2016 гг., однако после этого в июне выделило из собственных стратегических запасов существенный объем нефти для возмещения и компенсации закрытия поставок из Ливии и стран Ближнего Востока, которые возникли в начале 2011 г. Все это отрицательно повлияло на цены на нефть и фьючерсные контракты на черное золото, существенно откатив котировки энергоносителей и индексы сырьевых стран. Однако общие прогнозы по нефти сохраняются позитивными при условии положительной динамики развитых и развивающихся рынков – от 120 до 140 долларов за баррель к концу года.

## Развитые рынки

Конъюнктурное ухудшение макроэкономической статистики в США сменилось на относительную стабилизацию. Однако, в общем и целом в рамках общемирового тренда происходит сезонное снижение экономической активности и относительно замещение отраслей – например, активность в промышленности сменяется активностью в сельском хозяйстве. В то же время по США был понижен прогноз по росту экономики в третьем квартале. Последняя макроэкономическая статистика в конце июня все же показала относительно неплохие результаты на рынке труда и недвижимости, что вселяет надежды на дальнейшее улучшение. Достаточно оптимистичная риторика по поводу будущих долгосрочных перспектив экономического развития США от главы ФРС Бернанке, основанная на том, что более активная монетарная и фискальная не нужна, и благоприятные внешние новости поддержали фондовый рынок и рынок недвижимости США, который заметно подрос в конце месяца, почти восстановив потери начала месяца.

Другим не менее важным и движущим событием было решение вопроса по поводу предоставления финансовой помощи Греции, а также реализация мер по восстановлению. В начале июня Европа жила ожиданиями по поводу возможного решения проблем и разработки плана и реализации мер по финансовому восстановлению «преддефолтной» Греции. Однако в конечном итоге европейские власти, где наметился конфликт между главой ЕЦБ Трише и министром финансов Германии (что давило на евро в течение июня), отложило выделение транша финансовой помощи в 12 млрд. евро. Греция и другие периферийные страны для получения финансовой помощи должны принять разработанный европейскими властями план финансового оздоровления экономики с достаточно непопулярными антикризисными мерами, включающими приватизации и сокращение госрасходов в рамках секвестра. Однако окончательное





решение до сих пор не принято. Повышение ставок в связи с инфляцией может сильно сказаться на проблемах частных долгов и инвестиций, однако ослабление евро, которое теоретически может произойти при не самом стабильном положении в Европе, будет стимулировать развитие в будущем. В нынешней ситуации инвестиционная сфера Европы живет положительными ожиданиями по поводу дальнейшего развития. В общем и целом европейским властям – и ЕЦБ, и финансовому правительству ведущих стран ЕС – удалось найти временный компромисс по поводу финансовых проблем, однако насколько индикативное планирование в этих странах позволит вывести из долгового кризиса периферийные страны ещё остается большим вопросом. Консолидированный европейский фондовый индекс почти полностью сумел восстановить потери начала месяца на фоне благоприятных новостей из Греции и других стран и относительной стабилизации макроэкономических показателей ведущих стран – Германии, Франции и Италии, согласившихся на принятие финансового плана развития.

Эксперты сохраняют опасения по поводу Великобритании, которая держится лучше по сравнению с соседним Евросоюзом, но также имеет свои бюджетные и долговые проблемы, сохраняет проблемы с замедлением роста и дефляцией, сильным падением экономической активности, стагнацией потребительского сектора. Достаточно слабая макроэкономическая конъюнктура создает неприятие инвесторов к Великобритании в текущем периоде, однако, капитал, который направляется в Еврозону, зачастую стягивается в менее рискованный регион – в Соединенное Королевство.

Япония хотя пока и имеет потенциал экономического роста и является привлекательной с точки зрения возросшей доходности инвестирования после известных событий, повлекших за собой репатриацию средств из-за границы частных инвесторов, однако все же находится под давлением разрушительных последствий катастрофы. Крупнейшие рейтинговые агентства понижают прогнозы предприятиям-флагманам японской экономики (в частности, был понижен рейтинг “Toyota”). Однако полномасштабные программы восстановления, профинансированные за счет роста налогообложения, помогают оздоровлению финансовой системы и страны и экономическому росту. В частности, промышленное производство продемонстрировало существенный рост. Стоит отметить, что японский фондовый рынок оказался одним из немногих, продемонстрировавшим рост за июнь. В конце месяца началось восстановление показателей японской экономики.



**Индекс S&P500 с начала 2010 г.**



**Индекс Eurostoxx100 с начала 2010 г.**



## Развивающиеся рынки

Стоит отметить, что обвал нефти позволил восстановиться финансовым рынкам Азии, и, прежде, всего развивающихся стран – Китая и Индии. Снижение цен на основные энергоносители позволит им дешевле закупать сырьё для динамично растущей экономики. Однако макроэкономическая статистика из этих стран на протяжении месяца была достаточно противоречивой – основные показатели производства, инвестиций, занятости, цен и внешнеэкономической деятельности имели разнонаправленное движение в июне. Консолидированный индекс развивающихся рынков также почти полностью восстановил потери начала месяца, взлетов в последние дни июня. Однако прогнозы по росту экономик стран БРИКС несколько снижены.

Китаю удается удерживать торговый и платежный баланс в плюсе (несмотря на существенный отток капитала), что стимулирует экономическое развитие, однако признаки стагнации, вызванной сдерживающей политикой и тормозящей инфляцией, остаются. Инфляция в Китае начала торможение, что заставляет китайские власти думать о смягчении политики. Однако дисбалансы сохраняются, что является существенным риском для зависимой от внешних факторов экономики Китая, который имеет проблемы и с частными долгами.

Индия, имея существенный потенциал для роста экономики на данный момент, к сожалению, не может справиться с проблемами финансовой системы и бюджета. При этом государственные расходы в текущий период являются существенным локомотивом экономики развивающихся рынков. Однако конъюнктура внешнеэкономической деятельности в Индии остается достаточно неплохой, что позволяет ее финансовой системе демонстрировать неплохие результаты.



Страны Юго-Восточной Азии в рамках глобальной финансовой нестабильности выглядят существенно лучше. Их банковская система по итогам второго квартала и кредитно-финансовые институты показывают очень неплохие результаты.

Россия в июне показала себя наиболее уязвимой и зависимой от внешней конъюнктуры. Российский рынок существенно потерял от конъюнктурного снижения на Западе – в США и Европе, и от падения цен на нефть и энергоносители, роста курса доллара. Макроэкономическая статистика характеризовалась относительно неплохими результатами – несмотря на сезон отпусков и общий спад экономической активности показатели безработицы снизились, инфляция начала торможение.

За российский рынок играют ожидания роста госрасходов в предвыборный год, что выглядит достаточно необычно на фоне прогнозирования властями снижения дефицита бюджета и ожидания торможения темпов инфляция, что позволит снизить ставки процента. Российские компании выходят на иностранные биржи, размещая там свои выпуски, что позитивно встречается инвесторами. В реальной экономике наблюдается рост инвестиционных программ и общее увеличение капиталовложений, что может впоследствии подогреть рост на финансовом рынке.

Опережающий рост кредитования (особенно, розничного) по сравнению с ростом вкладов, депозитов и сбережений в будущем должны развить рост инвестиций и банковского сектора, который капитализирует частные сбережения. Стоит отметить еще одну приятную инфраструктурную новость – слияние российских бирж ММВБ и РТС в конце июня поможет существенно улучшить положение инвесторов, объем торгов и ликвидность рынка. Восстановление поставок зерна и экспорта за рубеж продовольствия явилась еще одной положительной новостью в июне. Однако сокращение банковской активности может замедлить развитие экономики и инвестиционной сферы в июле-августе.

**Индекс SSE (composite) с начала 2010 г.**



**Индекс РТС с начала 2010 г.**





В товарном секторе наиболее существенно потеряли в цене энергоносители. Однако инвесторы сохраняют надежды на стратегию покупок на спаде, что позволяет им приобретать дешевеющие активы и подталкивать цену вверх. В то же время продовольствие показало относительно неплохие результаты, хотя относительно посевной кампании дефицита в этом году эксперты не ожидают. Металлы же продемонстрировали относительно негативную динамику. Товарный сектор может ослабить показатели и в будущем на фоне снижения денежных средств, поступающих на срочный рынок - фьючерсы на товары, что может подстегнуть их активную продажу.

Относительная стабилизация и попытки роста в конце июня могут стать предвестником завершения масштабной коррекции апреля-июня. Однако для продолжения крупного долгосрочного тренда необходимы фундаментальные сильные факторы макроэкономики и решение глобальных проблем, которых накопилось немало.



## Доходность продуктов

### Основные индикаторы

Ставка рефинансирования ЦБ РФ: **8,25%**

Инфляция (рост потребительских цен) в РФ с начала 2011 г.: **+5,0%**.

### Динамика биржевых рынков

Россия РТС – 1906 **(+1,65%)**

Россия ММВБ – 1667 **(+0,97%)**

Бразилия Bovespa – 62404 **(-2,57%)**

Китай SSE (comp) – 2763 **(+0,69%)**

Индия (BSE) – 18809 **(+5,45%)**

США S&P500 – 1321 **(-0,37%)**

Великобритания FTSE – 5946 **(+0,29%)**

Япония NIKKEI – 9890 **(+1,75%)**

### Курсы валют

USD – 27,87 руб. **(-0,39%)**

EUR – 40,42 руб. **(+0,44%)**

### Динамика российских ПИФов за июнь 2011 г.:

Фонд	Динамика стоимости пая
«Финам Первый»	<b>+0,900%</b>
«Народный»	<b>+0,876%</b>
«Финам – Индекс ММВБ»	<b>+1,086%</b>
«Депозитный»	<b>+0,002%</b>
«Нефтегаз»	<b>+1,206%</b>
«Электроэнергетика»	<b>+0,534%</b>
«Металлургия»	<b>+0,594%</b>

Российский рынок был достаточно волатильным, что позволяло в условиях относительно неплохой отчетности некоторых крупных компаний, расширению инвестиционных программ отыскать эмитентов, которые будут выглядеть лучше рынка (в общем и целом, российский рынок упал в июне). Благодаря ускорению динамики фондового рынка в конце июня, выхода компаний на зарубежные рынки капитала российским ПИФам удалось продемонстрировать положительную доходность, особенно в выстрелившей в мае-июне отрасли энергетики.



**Динамика фондов ETFs за июнь 2011 г. (доступны через инвестиционные счета в компании Finam Ltd., о. Кипр или инвестиционно-страховые счета компании Hansard)**

Фонд	Динамика стоимости пая
MSCI BRIC Index Fund	<b>-2,13%</b>
MSCI Emerging Markets Index Fund	<b>-1,92%</b>
FTSE/Xinhua China 25	<b>-5,33%</b>
S&P 500 Index Fund	<b>-2,14%</b>
DJ US Technology	<b>-3,22%</b>
S&P Commodity Indexed Trust*	<b>-5,96%</b>

Развивающиеся рынки и commodities как более волатильные и динамичные оказались под большим напором глобальной коррекции финансовых рынков. Обвал на рынке энергоносителей, консолидация рынка металлов и давление на развивающиеся рынки – повлияли на фонды развивающихся стран и товарный сектор, которые являются наиболее волатильными среди представленных фондов. Менее волатильные рынки показали меньшие результаты снижения как по индексам, так и по соответствующим индексным фондам.



## Прогнозы и рекомендации.

В общем целом на финансовых рынках и в инвестиционной сфере доминирует неприятие риска и уход от волатильных рискованных активов. В такой ситуации низкорисковый портфель, состоящих из надежных инструментов (облигации, денежный рынок, векселя, ноты, корпоративные акции надежных эмитентов и т.п.), являются наиболее подходящей стратегией. Часть портфеля многие инвесторы предпочитают держать в деньгах.

Рынки, скорее всего, сохраняют направление масштабной консолидации, которая имеет в основе и сезонные фундаментальные факторы, и определенные риски будущего развития.

Существенная неопределенность на рынке будет оставаться еще долго – в этой ситуации не будет различаться четкий долгосрочный тренд роста, рынки будут волатильными, инвесторы будут стараться избегать высокой доли рискованных активов, стремясь хеджировать риски. Отсюда двигательные волатильные активы (недвижимость, акции быстрорастущих компаний, преимущественно товарный сектор, особенно энергоносители) становятся менее привлекательными. Хотя, стоит отметить, что продолжение долгосрочного растущего тренда возможно на развивающихся рынках и отдельных активах продовольственного сектора товарного рынка.

В то же время инструменты с фиксированным доходом становятся все более популярными и привлекательными. Существенные перспективы эксперты и аналитики видят в инвестиционных вложениях в экономику «тихоокеанских драконов» Юго-восточной Азии, которым прочат рост благодаря силе финансовых институтов.

В то же время неприятие риска и неопределенности пока отталкивает инвесторов от высокотехнологичных и инновационных – по высокотехнологичным индексам, которые являются более волатильными, видно отставание результатов за июнь от основных рыночных индексов в динамике роста. Существенное влияние на рынки окажет выходящие в июле полугодовая и квартальная отчетности компаний.

По имеющимся продуктам компании «Финплан» наиболее приемлемыми в ближайшее время будут портфели «Глобальной консервативной стратегии», «Драконы» Юго-Восточной Азии» и «Лидеры мировой экономики».

Составитель дайджеста: Сергей Шеремета, независимый финансовый советник, менеджер по развитию инвестиционных продуктов компании «Финплан», [sheremeta@vashfinplan.ru](mailto:sheremeta@vashfinplan.ru)