

Как правильно выбирать инструменты для инвестиционного портфеля

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

К.Э.Н.

Абелев Олег Александрович

АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ»
Г. Санкт-Петербург, 23 Ноября 2019 г.



Сущность фундаментального анализа

- ✓ Способ определения целесообразности покупки и обоснованности цены акций;
- ✓ Данные для анализа могут быть получены из балансов, отчетов о прибылях и убытках и других источников информации;
- ✓ **Основной принцип – убеждение в том, что на стоимость акции влияет эффективность функционирования компании, которая эту акцию выпустила;**
- ✓ Стоимость обыкновенной акции зависит не только от дохода, который она сулит, но также и от размера риска;
- ✓ Поиск таких ценных бумаг, которые способны принести такую прибыль, на которую гипотетически рассчитывает потенциальный покупатель.



Какова цель вашего инвестирования?

1. Крупные приобретения (квартира, автомобиль и т.д.);
2. Подарок любимому человеку;
3. Получение дивидендов;
4. Иные цели.

В зависимости от каждой конкретной цели подбираются та или иная группа инструментов для инвестирования.



Консервативные цели

Выплаты купонов: (все выплаты купонов)

ISIN	Полное наименование ЦБ	Объем эмиссии (млн)	Дата	Номинал	Валюта номинала	Непогашенный номинал	Ставка купона, % годовых	Размер выплаты	Размер выплаты, руб.*
XS0609017917	RZD Capital PLC 7.487 25/0	350	25.09.2018	1 000	GBP	1 000	7,49	37,44	3 280,81
RU000A0ZZ083	ИКС 5 ФИНАНС 001P-03	10 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	6,95	34,65	34,65
RU000A0ZYKW4	ХМАО-Югры об. 35002	7 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	7,6	18,95	18,95
RU000A0ZYB81	САМАРАТРАНСНЕФТЬ-ТЕРМИНАЛ БО-2	3 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	12	59,84	59,84
RU000A0ZYB40	Кемеровская область 2017	9 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	8,2	20,44	20,44
RU000A0JXUD9	Республика Коми 2017 14 обл.	10 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	8,4	20,94	20,94
RU000A0JWBK6	"СИБУР Холдинг"(ПАО) об.10	10 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	10,5	52,36	52,36
RU000A0JWBH2	ЕвразХолдинг Финанс 001P-01R	15 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	12,6	62,83	62,83
RU000A0JWBF6	МЕТАЛЛОИНВЕСТ ХК АО БО-02	10 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	10,95	54,6	54,6
RU000A0JWBE9	МЕТАЛЛОИНВЕСТ ХК АО БО-08	5 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	10,95	54,6	54,6
RU000A0JW1V6	"Россельхозбанк" (АО) обл.27	5 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	12,87	32,09	32,09
RU000A0JW1P8	ГосТранспортЛизингКомп БО-07	4 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	8,15	20,32	20,32
RU000A0JVT76	Первая Грузовая Компания АО 01	5 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	12,7	63,33	63,33
RU000A0JVT50	ДОМ.РФ (АО) БО-04	5 000	25.09.2018	1 000	RUB	1 000	7,9	19,7	19,7
RU000A0JVJY2	ИА Пульсар-1 класса "А"	1 759,974	25.09.2018	1 000	RUB	302,16	9	2,31	2,31

Пример графика выплат купонов (периодических платежей) по облигациям на примере одного дня (25.09.18)

<https://www.moex.com/s2260> - полный перечень всех облигаций, торгующихся на Московской бирже



Консервативные цели

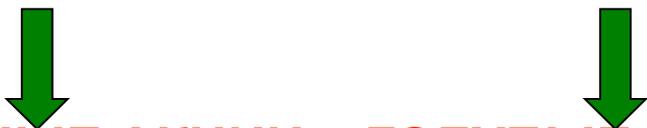
Тикер	Эмитент	Размер выплаты на 1 акцию, руб.	Прогнозируемая дивидендная доходность, %	Дата проведения собрания акционеров	Дата закрытия реестра	Примечания
MISB	ПАО "ТНС энерго Марий Эл"	0,91164	9,51	08.06.2018	19.06.2018	12 мес. 2017
ENRU	ОАО "Энел Россия"	0,14493	9,48	04.06.2018	22.06.2018	12 мес. 2017
LSRG	ПАО "Группа ЛСР"	78	9,46	29.06.2018	10.07.2018	12 мес. 2017
BISVP	ОАО "Башинформсвязь"	0,36500	9,17	25.06.2018	10.07.2018	12 мес. 2017
AFLT	ОАО "Аэрофлот"	12,80530	9,16	25.06.2018	06.07.2018	12 мес. 2017
BANEP	ОАО "Акционерная нефтяная компания "Башнефть"	158,95000	9,15	28.06.2018	09.07.2018	12 мес. 2017
RTSB	ПАО "ТНС энерго Ростов-на-Дону"	0,02514	8,58	14.03.2018	25.03.2018	не распределенная прибыль прошлых лет
MTSS	ПАО "МТС"	23,40000	8,29	28.06.2018	09.07.2018	за 2017
RTKMP	ОАО "Ростелеком" ап	5,04583	8,14	18.06.2018	08.07.2018	12 мес. 2017
NMTP	ОАО "Новороссийский морской торговый порт"	0,51922	8,02	28.09.2018	09.10.2018	1-ое полугодие 2018
RTKM	ОАО "Ростелеком"	5,04583	7,76	18.06.2018	08.07.2018	12 мес. 2017
SOVIP	ОАО "Центр международной торговли "	0,48193	7,61	20.04.2018	03.05.2018	12 мес. 2017
GMKN	ОАО "ГМК Норильский Никель"	776,02000	7,06	19.09.2018	01.10.2018	1-ое полугодие 2018
BANE	ОАО "Акционерная нефтяная компания "Башнефть"	158,95000	6,82	28.06.2018	09.07.2018	12 мес. 2017



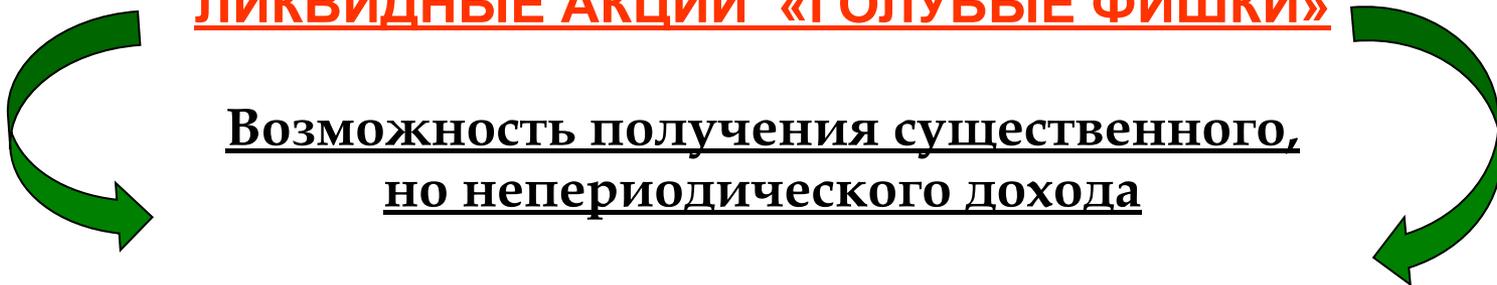
Дивидендные бумаги
(пример по итогам 2017 г.)

Спекулятивные цели

1. Вы готовы зарабатывать «здесь и сейчас»;
2. Вы не готовы ждать увеличения капитала в течение продолжительного периода времени;
3. Вам нужны те инструменты, по которым можно проводить внутридневную торговлю, т.е. когда утром покупаешь, а вечером продаешь, или даже продаешь еще раньше.



ЛИКВИДНЫЕ АКЦИИ «ГОЛУБЫЕ ФИШКИ»



Возможность получения существенного,
но неперiodического дохода



Спекулятивные цели

№	Код инструмента	Цена, руб.	Общее количество ценных бумаг	Капитализация, руб.	Free-float, (FFi)	Коэффициент, ограничивающий вес (Wi)	Капитализация, учитываемая в индексе, руб.	Вес, %
1	ALRS	106,91	7 364 965 630	787 388 475 503	0,34	1	267 712 081 671	3,15
2	CHMF	1 115	837 718 660	934 056 305 900	0,2	1	186 811 261 180	2,2
3	FIVE	1 685	271 572 872	457 600 289 320	0,41	1	187 616 118 621	2,21
4	GAZP	158,64	23 673 512 900	3 755 566 086 460	0,46	0,7819198	1 350 813 682 280	15,92
5	GMKN	12 073	158 245 476	1 910 497 631 750	0,38	0,7819198	567 665 251 924	6,69
6	LKOH	4 737,5	850 563 255	4 029 543 420 560	0,46	0,815154	1 510 961 281 220	17,8
7	MGNT	4 190	101 911 355	427 008 577 450	0,67	1	286 095 746 892	3,37
8	MTSS	276,65	1 998 381 575	552 852 262 724	0,48	1	265 369 086 107	3,13
9	NVTK	1 113,5	3 036 306 000	3 380 926 731 000	0,27	0,7819198	713 775 659 396	8,41
10	ROSN	440,4	10 598 177 817	4 667 437 510 610	0,11	1	513 418 126 167	6,05
11	SBER	193,44	21 586 948 000	4 175 779 221 120	0,48	0,7329691	1 469 144 226 000	17,31
12	SNGS	27,095	35 725 994 705	967 995 826 532	0,25	1	241 998 956 633	2,85
13	TATN	795,5	2 178 690 700	1 733 148 451 850	0,32	0,8460525	469 227 065 779	5,53
14	VTBR	0,0422	12 960 541 337 300	546 934 844 436	0,27	1	147 672 407 998	1,74
15	YNDX	2 204	292 437 655	644 532 591 620	0,96	0,5	309 375 643 978	3,65

Пример базы расчета индекса «голубых фишек» МосБиржи

<https://www.moex.com/ru/index/RTSSTD/constituents/>

- для тех, кто заинтересуется



Спекулятивные цели

Признаки «голубых фишек»:

- Стабильный рост в течение ряда лет, не связанный со спекуляциями (Яндекс, Мостотрест)
- Стоимость акции/облигации движима реальными событиями в самой компании (снижение влияния спекулянтов) – (АФК Система, МТС, ГК Норникель)
- Сильная конкурентная позиция компании на рынке (монопольная, олигопольная) – Алроса, Газпром, ЛУКОЙЛ
- Большая капитализация (произведение текущей цены акций на их количество на рынке) – Сбербанк, ВТБ, Газпром
- Высокая ликвидность ценных бумаг (поскольку большое количество людей постоянно совершают с ними сделки) – все вышеперечисленные бумаги.



Спекулятивные цели



Яндекс ао
(2014-2018)



Мостотрест ао
(2011-2018)



Спекулятивные цели

Инструменты срочного рынка (деривативы)

- Основаны, как правило, на базовых активах;
 - Исключением являются деривативы на другие деривативы (опцион на фьючерсный контракт).
- Используются не с целью инвестирования, а с целью получения спекулятивного дохода (от разницы в ценах между базовым активом и самим деривативом).
- Сильно зависят от рынков базовых активов (ценных бумаг, товаров, других деривативов).
- Требуют углубленных знаний финансовых рынков

Параметры инструмента

Краткое наименование контракта	AFLT-3.19
Краткий код	AFH9
Наименование контракта	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО "Аэрофлот"
Вид контракта	Фьючерс
Тип контракта	Поставочный
Лот	100
Котировка	в рублях за лот
Начало обращения	11.09.2018
Последний день обращения	21.03.2019
Дата исполнения	22.03.2019
Шаг цены	1,0000
Стоимость шага цены	1,00000
Нижний лимит	10 258,0000
Верхний лимит	12 454,0000
Расчетная цена последнего клиринга	11 356,0000
Сбор за регистрацию сделки, руб.	0,68
Сбор за скальперскую сделку, руб.	0,34
Сбор за адресную сделку, руб.	0,68
Гарантийное обеспечение (ГО, руб.)	2 257,83
Данные по ГО на	24.09.2018

Исполнение

Поставка ценных бумаг путем заключения сделки в Секции фондового рынка в порядке, предусмотренном Правилами проведения торгов на фондовом рынке ПАО Московская Биржа (до 19.12.2016 – ЗАО «ФБ ММВБ»), по цене, равной результату деления РЦ Контракта, определенной по итогам вечернего Расчетного периода последнего дня заключения Контракта, на лот Контракта.

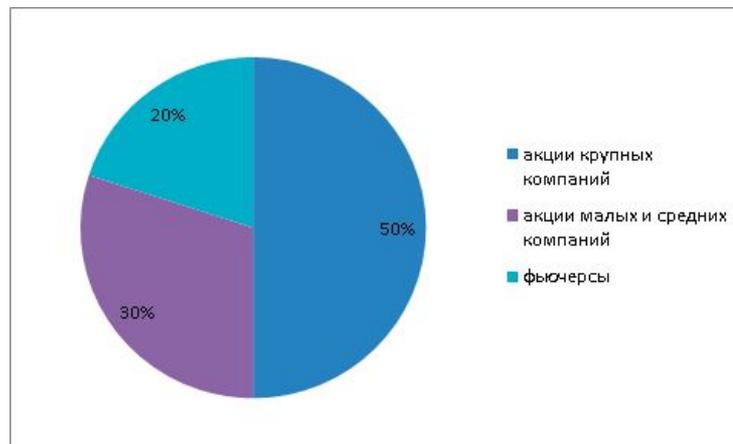
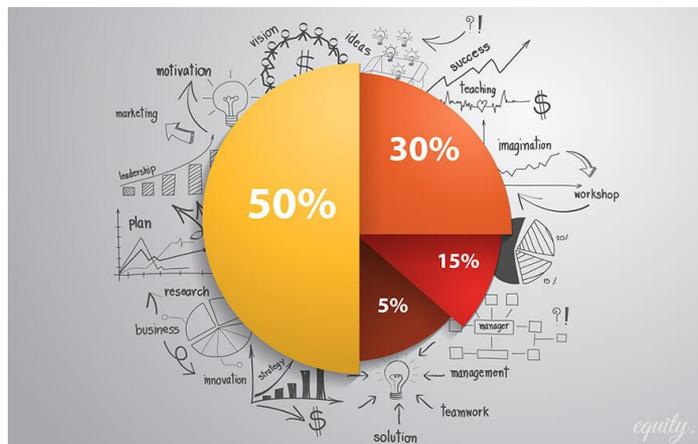


Пример фьючерсного контракта



Комбинированные цели

1. Обычно ставятся крупными фондами;
2. Перед управляющими стоит двойная задача:
 - достичь определенный уровень доходности за оговоренный срок;
 - не допустить просадки портфеля ниже установленных значений.
3. Если портфель допускает просадку ниже установленных значений, управляющие фонда лишаются части вознаграждений и бонусов за управление.
4. Предполагают отсутствие рискованных инструментов;
5. Всегда состоят из комбинации «агрессивных» и «защитных» инструментов.



Ультраспекулятивные цели

- Обычно реализуются даже не людьми, а запрограммированными людьми торговыми системами;
- Тесно связаны с так называемой НФТ-торговлей (НФТ от англ. high frequency trading - высокочастотная торговля);
- Сделки обычно совершаются каждую секунду или даже чаще;
- В таких портфелях не более 2-3 самых ликвидных инструментов;
- Отличаются малыми объемами ценных бумаг в портфеле поскольку при таких объемах увеличивать их количество нет никакого смысла.



Ультраспекулятивные цели

Высокочастотная торговля

В узком смысле – это торговые стратегии, которые представляют собой компьютерные алгоритмы, использующие короткие временные интервалы удержания позиций, открытие/закрытие которых происходит с очень высокой скоростью (обычно микросекунды).

В широком смысле ВЧТ можно рассматривать, как стратегия электронной торговли, которая характеризуется коротким временем удержания позиции, т.е. в эту категорию подпадают стратегии, необязательно осуществляемые заранее разработанной программой (программным кодом) – роботом

Классификация высокочастотных торговых стратегий по времени удержания позиций

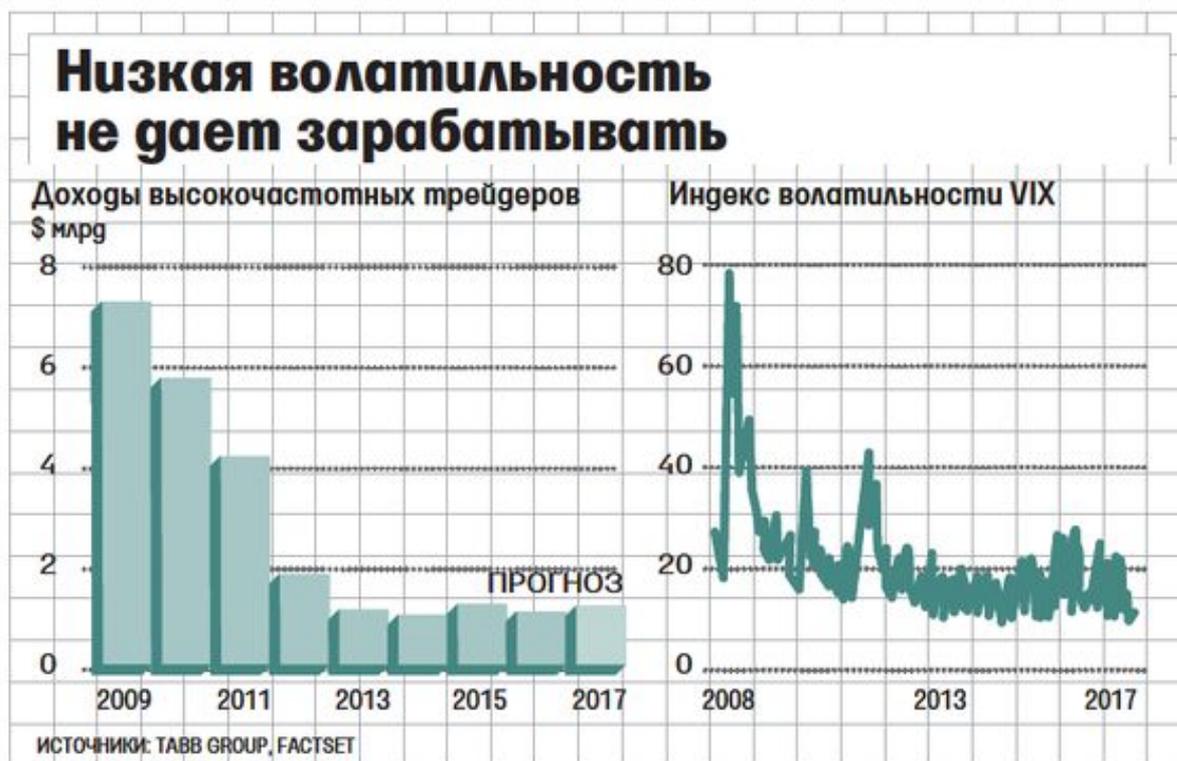
Источник классификации	Вид	Характеристика
Международная организация комиссий по рынкам ценных бумаг (IOSCO)	Направленные стратегии	от 40 до 180 микросекунд
	Маркет-мейкинг	от 180 до 200 микросекунд
	Арбитраж	от 200 микросекунд до 100 миллисекунд
По версии журнала «Фьючерс и опцион» (F&O) [5]	Маркет-мейкинг	до 1 мин.
	Торговля на микроструктуре рынка	до 10 мин.
	Событийный арбитраж	до 1 часа
	Арбитраж отклонений	до 1 дня



Ультраспекулятивные цели

Тяжело достижимы на низковолатильных рынках!

Низковолатильные рынки – рынки с низкой степенью изменчивости цены и высокой предсказуемостью поведения



Выводы

- Вопрос не имеет четкого ответа, поскольку все зависит от:
 - психологического типа инвестора;
 - квалификации управляющего;
 - внешнего фона;
 - доходности активов

Таблица доходности активов в России, 2000-2017

© 2018, activeinvestor.pro

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ММВБ	Инфляция 20.1%	Индекс ММВБ 10 125.41%	Золото 36.59%	Индекс ММВБ 10 72.67%	Недвижимость 15%	Индекс ММВБ 83.08%	Индекс ММВБ 10 91.54%	Золото 22.26%	Недвижимость 45%	Индекс ММВБ 10 153.66%	Серебро 76.09%	Золото 17.84%	Гос. облигации 14.3%	Евро 11.79%	Доллар 71.89%	Индекс ММВБ 10 30.28%	Индекс ММВБ 32.8%	Гос. облигации 12.8%
ММВБ 10	Депозит 13.4%	Индекс ММВБ 64.57%	Индекс ММВБ 10 34.98%	Индекс ММВБ 61.4%	Корп. обл. 13.2%	Индекс ММВБ 10 62.52%	Недвижимость 68%	Инфляция 11.87%	Золото 25.53%	Индекс ММВБ 121.14%	Золото 30.19%	Недвиж-ть 16%	Корп. обл. 9.1%	Корп. обл. 8.9%	Золото 69.74%	Доллар 29.55%	Индекс ММВБ 10 32.6%	Корп. обл. 12.2%
Доллар	Недвижимость 8.6%	Недвижимость 37%	Индекс ММВБ 34.2%	Недвижимость 29%	Инфляция 11.74%	Серебро 36.49%	Индекс ММВБ 67.5%	Индекс ММВБ 11.54%	Доллар 19.69%	Серебро 64.15%	Индекс ММВБ 10 25.43%	Гос. облигации 7.4%	Серебро 8.71%	Депозит 8.5%	Евро 51.97%	Гос. облигации 29.38%	Гос. облигации 14.9%	Евро 7.9%
Евро	Доллар 4.3%	Инфляция 18.8%	Евро 24.99%	Гос. облигации 27.3%	Гос. облигации 10.7%	Недвижимость 32%	Серебро 31.81%	Депозит 7.5%	Евро 15.33%	Гос. облигации 35.3%	Индекс ММВБ 23.21%	Инфляция 6.1%	Депозит 7.5%	Доллар 7.76%	Серебро 38.07%	Индекс ММВБ 26.12%	Корп. обл. 12.7%	Депозит 7.8%
Недвижимость	Золото -2.23%	Золото 8.52%	Недвижимость 24%	Серебро 24.82%	Депозит 10%	Золото 21.49%	Золото 13.36%	Серебро 7.14%	Инфляция 13.28%	Золото 29.27%	Недвиж-ть 17%	Корп. обл. 6.05%	Инфляция 6.58%	Инфляция 6.45%	Недвиж-ть 17.3%	Корп. обл. 16.71%	Депозит 9.5%	Золото 6.2%
Депозит	Евро -4%	Доллар 7.03%	Корп. обл. 21.6%	Корп. обл. 22.6%	Серебро 8.03%	Гос. облигации 11.4%	Инфляция 9%	Гос. облигации 7.05%	Депозит 7%	Корп. обл. 28.8%	Корп. обл. 12.2%	Доллар 5.64%	Индекс ММВБ 10 5.65%	Недвиж-ть 3.3%	Инфляция 11.36%	Евро 16.61%	Инфляция 5.4%	Инфляция 2.5%
Золото	Индекс ММВБ -4.93%	Серебро 4.79%	Инфляция 15.06%	Золото 12.81%	Индекс ММВБ 7.29%	Корп. обл. 11.2%	Депозит 8.3%	Корп. обл. 7.02%	Гос. облигации -5.8%	Депозит 9.7%	Депозит 9.1%	Депозит 5.6%	Индекс ММВБ 5.17%	Индекс ММВБ 1.99%	Депозит 7.3%	Золото 16.59%	Недвиж-ть -6.1%	Индекс Мосбиржи -0.2%
Серебро	Индекс ММВБ 10 -7.71%	Депозит 4.1%	Серебро 10.73%	Депозит 12.1%	Индекс ММВБ 10 5.94%	Инфляция 10.91%	Корп. обл. 8.3%	Евро 3.57%	Корп. обл. -7.1%	Инфляция 8.8%	Инфляция 8.78%	Евро 3.32%	Недвиж-ть 0.4%	Гос. облигации 0.6%	Корп. обл. 0.9%	Депозит 13.23%	Серебро -4%	Недвиж-ть -2.5%
Инфляция	Серебро -10.11%	Евро 1.34%	Депозит 10.4%	Инфляция 11.99%	Евро 2.68%	Депозит 9.7%	Гос. облигации 6.7%	Индекс ММВБ 10 0.87%	Серебро -9.55%	Евро 4.68%	Гос. облигации 8.1%	Серебро -9.22%	Золото -0.69%	Индекс ММВБ 10 -6.93%	Индекс ММВБ 10 -6.93%	Инфляция 12.9%	Золото -9.7%	Доллар -5.0%
Гос. облигации			Доллар 5.46%	Евро 11.22%	Золото -1.11%	Доллар 3.73%	Евро 1.5%	Недвижимость -1.7%	Индекс ММВБ 10 -63.19%	Доллар 2.94%	Доллар 0.77%	Индекс ММВБ -16.93%	Евро -3.46%	Золото -21.89%	Индекс ММВБ -7.15%	Серебро 12.79%	Доллар -16.8%	Серебро -1%
Корп. облигации	© ActiveInvestor.pro			Доллар -7.33%	Доллар -5.79%	Евро -9.59%	Доллар -8.52%	Доллар -6.78%	Индекс ММВБ -67.2%	Недвижимость 25%	Евро -7.03%	Индекс ММВБ 10 -18.28%	Доллар -5.66%	Серебро -28.8%	Гос. облигации -13%	Недвиж-ть -6.06%	Евро -19.9%	Индекс ММВБ 10 -16.2%



Спасибо за внимание!

Удачных вам инвестиций!

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

К.Э.Н.

Абелев Олег Александрович

Ноябрь 2019

