

## Биржевые инструменты для предпринимателей

Уважаемые господа!

Пермская фондовая компания <http://pfc.ru>, одна из старейших инвестиционных компаний Пермского края, работающая на российском фондовом рынке с 1995 г предлагает 2 актуальных пакета услуг для предпринимателей:

1. Размещение свободных денежных средств юридических лиц в биржевые инструменты под **6-8 % годовых**, в зависимости от срока размещения. Возможен и вариант ежедневного размещения денежных средств (overnight) в рублях и валюте под ставки выше предлагаемых в банках. Инструментами выступают облигации федерального займа (ОФЗ), надежные корпоративные облигации крупных компаний и сделки РЕПО (ежедневной кредитование под залог ценных бумаг, посредником выступает Московская биржа для обеспечения надежности)
2. Консультации по инвестиционным операциям на фондовом рынке. Помощь в поиске растущих компаний, формирование дивидендных портфелей

Доходность по рублевым депозитам в банках из ТОП-20 (сумма до 1 млн рублей, сроком на 1 год, Пермский край):

Банк	Название вклада	Ставка %
Сбербанк	Сохраняй Онлайн	<b>5,45</b>
ВТБ	Универсальный	<b>6,5</b>
Промсвязьбанк	Максимум возможностей	<b>7</b>
Юникредит	Первоклассный	<b>6,75</b>
Альфа банк	Победа+	<b>6,4</b>
Газпромбанк	Бизнес	<b>6,3</b>

Источники: banki.ru 17.10.2017

Более того, крупные банки сами размещают депозиты и остатки на счетах клиентов в ОФЗ и РЕПО. Это операции с наименьшим риском на российском рынке (ОФЗ выпускает Государство в лице Министерства Финансов и отвечает по ОФЗ своим имуществом, по сделкам РЕПО обеспечение по сделке составляет 115-150% от суммы займа) и клиенты могли бы совершать их самостоятельно, чтобы не терять в доходности.

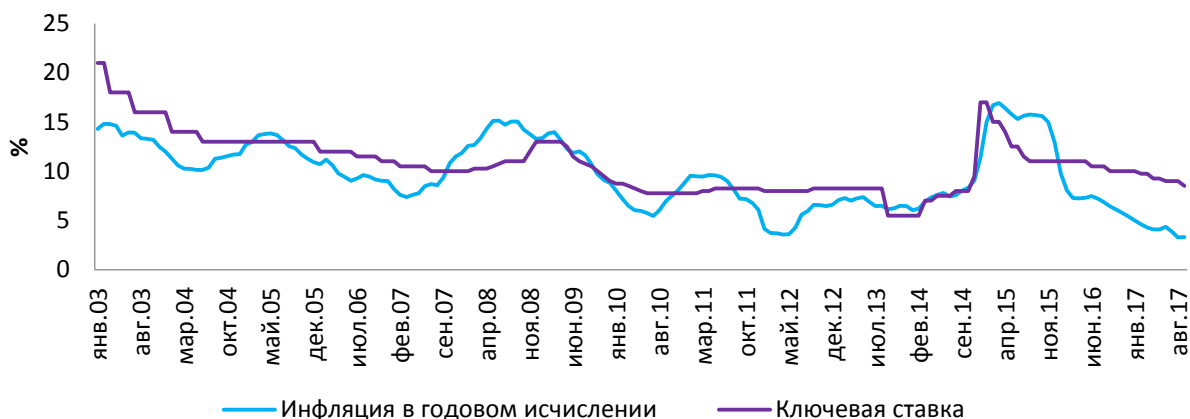
Мы подберем Вам наилучший по доходности инструмент, основанный на реальных рыночных ставках напрямую с Московской Биржи, без лишних посредников, отнимающих доходность.

2 пункт – это предложение поучаствовать в капитале крупнейших российских компаний. Фондовый рынок на подъеме вместе с ростом прибыли лидеров рынка – Сбербанк, Интер-Рао и других. Предоставляем подробный аналитический обзор:

Фондовый рынок продолжает рост после коррекции в первом полугодии, некоторые рассматриваемые нами акции обновили исторические максимумы, в среднесрочной перспективе видим кратный потенциал в других растущих компаниях. Есть распространенное мнение, что индекс ММВБ и так уже существенно вырос, и покупать уже поздно, но лучших альтернатив для частного инвестора в текущей ситуации нет.

Прибыль крупнейших российских компаний (а вместе с ней дивиденды и курсовая стоимость акций) будет расти в ближайшие годы из-за резкого снижения стоимости денег в экономике и ситуации на сырьевых рынках.

## Ключевая ставка и инфляция в РФ



Сейчас ключевая ставка ЦБ (она влияет на стоимость кредитов для бизнеса и населения) установлена на 8,5% против 14% 3 годами ранее. Но сейчас важнее разница между ставкой и инфляцией, которая на сентябрь составляет рекордные 520 базисных пунктов, что очень схоже со значениями в декабре 2014г, как раз перед началом снижения ставок. Простая финансовая модель с учетом инфляции, ставок и других индикаторов экономики показывает потенциал снижения еще на 1,5-2% за 2 года. Это однозначно позитивный фактор, похожая политика ФРС привела к мощному ралли на фондовом рынке США в начале 80-х годов (это не единственный, но один из главных драйверов).

Процентные ставки имеют исключительно прикладной смысл для инвестирования в акции и создают двойной эффект:

1. Обслуживание долга становится дешевле, компании существенно экономят на процентах по долгу и наращивают прибыль. Особенно это актуально для сильно закредитованных промышленных компаний и банков (общий объем выданных кредитов растет)
2. Снижение ставок делает дивидендные акции выигрышным инструментом на фоне депозитов и облигаций с постоянно снижающейся доходностью. Надежные инструменты с фиксированной доходностью уже не могут обеспечить прибыль выше 9% годовых, и капитал ищет более эффективное применение. Целесообразность инвестиций в акции действительно была сомнительной при постоянно растущих ставках по депозитам, тогда физические лица могли получить по вкладам в госбанках 16% годовых в рублях, а сейчас от 4,5 до 7,5%.

Циклический разворот на рынках промышленных металлов и другого сырья приводит к абсолютно логичному росту национальных валют таких стран как Австралия, Канада и Россия. Помимо того что большинство крупных компаний на ММВБ являются сырьевыми (и такая стадия

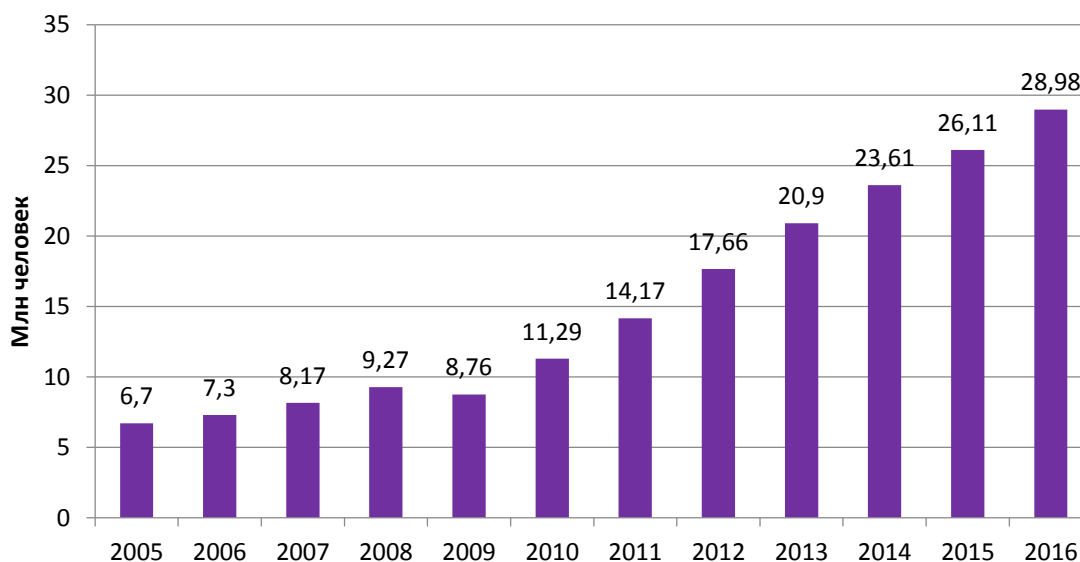
цикла предполагает рост их доходов), интерес к акциям проявляют любители доллара, который уже 2 года приносит отрицательную доходность их держателям.

Многие опасаются «перегрева» рынка акций развитых стран, который растет уже несколько лет и считают, что крах на этих рынках (его безрезультативно предсказывают с самого начала роста, но когда-нибудь эти рынки все равно упадут) может утянуть заодно и нас, но упускают из вида важную деталь. В прошлый раз схлопывание пузыря высокотехнологичных акций и общего рынка в США привело к мощному ралли на рынке сырья, что стало началом самого мощного роста фондового рынка в России (период 2001-2007г). Сейчас соотношение индекса NASDAQ к сырьевым индексам снова близко к значениям начала 2000г.

Итог: альтернативные инструменты для инвестиций (депозиты, иностранные валюты, недвижимость) ежемесячно слабеют, что подтверждает экономическая статистика, а акции по всем признакам выглядят наилучшим инструментом для инвестиций в ближайшие 1,5-2 года, но мы не рекомендуем покупать весь рынок целиком. Помимо перспективных секторов и компаний, на рынке много эмитентов, чей лучший период уже остался позади, а доходность таких компаний существенно уступает аналогам. По нашим расчетам, таких секторов сейчас можно выделить 4-5.

Всегда предпочтительнее истории роста, которые только завершают крупные инвестиционные проекты, выходят на новые рынки, получают сверхприбыли от слабости других компаний в секторе и т.д. Хороший пример подобной компании в прошлом – Аэрофлот, лидер рынка гражданских авиаперевозок в России. Компания смогла воспользоваться выгодной конъюнктурой (снижение цен на топливо) и уходом конкурентов (Трансаэро) для того чтобы нарастить операционные показатели и прибыль.

## Аэрофлот перевозки



Акции закономерно выросли и показали один из лучших результатов на рынке за последние несколько лет. Своевременно предостерегаем, что деревья не растут до небес, а фондовый рынок является опережающим индикатором. Несмотря на то, что существенного замедления роста перевозок пока не наблюдается, рынок уже теряет интерес к акциям Аэрофлота (это отражено в цене и объемах торгов), и сейчас эта инвестиционная идея уже не является актуальной.

Сейчас мы видим перспективными ряд компаний связанных с генерацией энергии, металлургией и финансовым сектором.

Поиск подобных идей, отслеживание секторов и расчет финансовых показателей требует некоторого времени, умений и специализированных баз данных. Если у Вас нет возможности уделять анализу существенную часть времени, но есть желание поучаствовать в будущем росте рынка акций, то специалисты Пермской фондовой компании могут помочь с формированием инвестиционного портфеля и выбором растущих компаний.

При выборе инвестиционных идей мы руководствуемся 3 подходами:

1. Поиск недооцененных компаний и специальных ситуаций. Это может быть сильное увеличение дивидендной доходности по итогам года, погашение долга, консолидация сектора, сделки M&A, рост цен на базовый актив и другие истории
2. Поиск драйверов роста. Недооцененные компании могут годами оставаться дешевыми, нужен весомый повод для того, чтобы другие участники захотели купить ценные бумаги данной компании
3. Прогнозирование денежных притоков и рыночной ситуации. Когда именно пройдет переоценка, оптимальный момент для приобретения и продажи бумаг

В итоге, финансовый расчет всегда идет в совокупности с анализом сектора, производства и структуры акционерного капитала. Примитивная оценка одних бухгалтерских коэффициентов, как и полное отсутствие расчетов, редко приводят к хорошему результату.

Подробнее о тарифах на корпоративном сайте:

[http://pfc.ru/rates/personal\\_manager](http://pfc.ru/rates/personal_manager)

Если Вас заинтересуют предложенные формы размещения свободных денежных средств или Вы готовы получать и рассматривать наши аналитические материалы - пожалуйста, сообщите на об этом любым удобным Вам способом – ответом на это письмо или звонком по телефону 210-59-89.

Спасибо за предоставленное время!

Надеемся, наши материалы будут Вам полезны!

#### **Disclaimer**

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.