

Подведение промежуточных итогов по модельным портфелям. Обзор текущей ситуации на фондовом рынке США.

27 декабря 2018 г.

Последним обзором в текущем году предлагаем подвести промежуточный итог по представленным в августе модельным портфелям, а также рассмотреть текущее состояние фондового рынка США в связи с текущими событиями.

Летом текущего года нами были сформированы 3 типа модельных портфелей с разной степенью риска:

- «Консервативный» – минимальный уровень риска из представленных;
- «Умеренный» – сбалансированный портфель по степени риска используемых идей;
- «Агрессивный» – потенциально высокодоходные идеи со значительной возможностью реализации негативных сценариев.

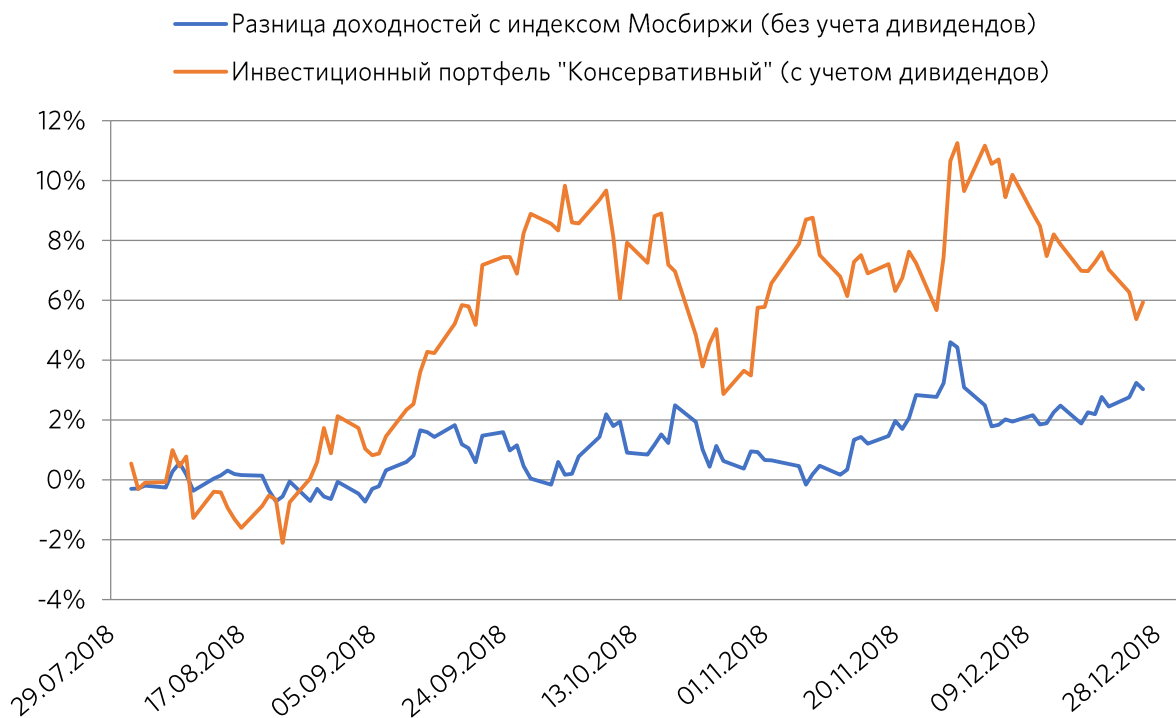


Рисунок 1. Динамика изменения доходности портфеля «Консервативный»

Прежде всего, стоит отметить, что расчет разницы доходностей между портфелями и индексом Мосбиржи производился без учета дивидендов, так как последний их в себя не включает.

«Консервативный» инвестиционный портфель положительно показал себя на данном временном периоде. Значение доходности постепенно увеличивалось и достигло своего максимума к концу периода на значении 11%. Также стоит отметить, что данный портфель стабильно держался лучше рынка с постепенным увеличением разницы доходностей. За данный период была закрыта одна позиция по бумаге «ГМК НорНикель» с доходностью 18,72% на позицию.

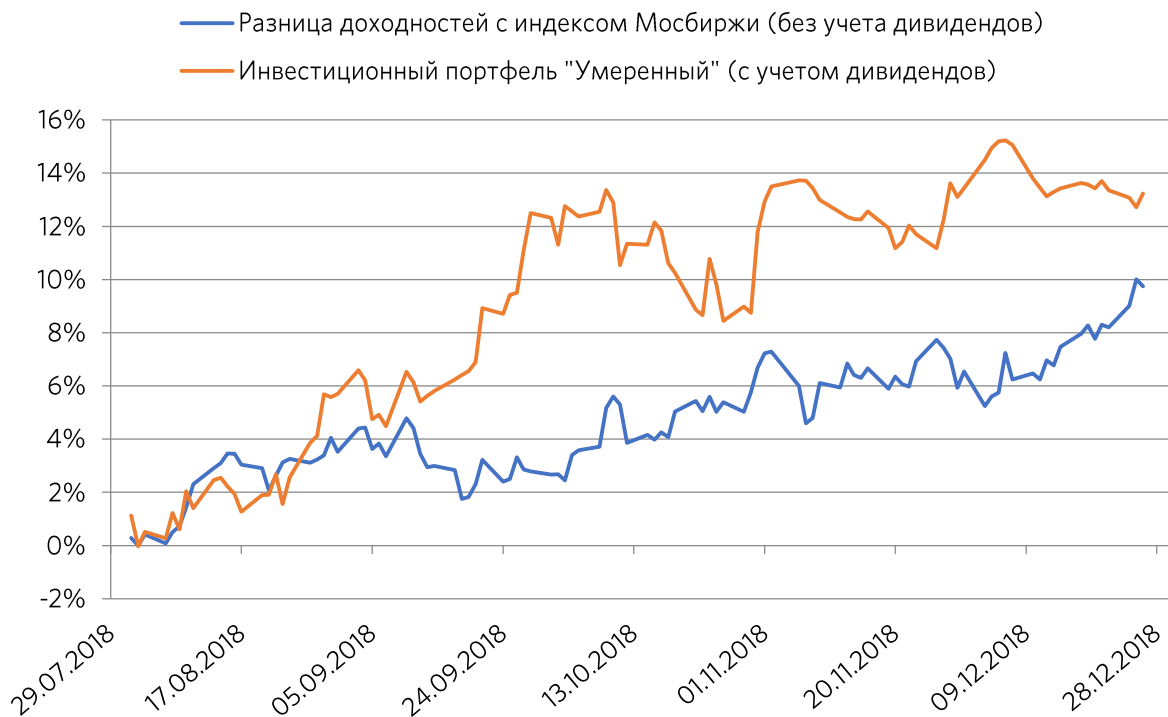


Рисунок 2. Динамика изменения доходности портфеля «Умеренный»

Перейдем к лидеру из наших портфелей под названием «Умеренный». Доходность данного портфеля закрывает текущий год на отметке близкой 13% и превосходит доходность индекса Мосбиржи на 10% за период. В текущем периоде были закрыты две из шести позиций: «ГМК НорНикель» и «Лукойл» с доходностями 18,72% и 13,38% на позицию соответственно.



Рисунок 3. Динамика изменения доходности портфеля «Агрессивный»

«Агрессивный» портфель показал себя менее успешно за данный период. Тем не менее, совокупная доходность осталась в положительной зоне, а отставание от индекса без учета дивидендов колеблется вблизи нулевой отметки. Помимо этого начала реализовываться одна из идей: возможное возобновление дивидендной политики компании «Распадская», в связи с чем котировки показали значительный рост.

Средняя арифметическая доходность портфелей составила 7%. В целом, можно заключить, что портфели справились со своей главной задачей «обыграть рынок». Средняя доходность портфелей без учета дивидендов превзошла значение рынка на 3,5%. На текущий момент новых позиций в портфелях открыто не было.

Рассмотрим текущую ситуацию на фондовом рынке США. Американский фондовый рынок показал значительное падение за последнее время. Многими экспертами данное движение было охарактеризовано как «самый масштабный обвал за декабрь со времен Великой депрессии». Попробуем разобраться в возможности продолжения текущего тренда.

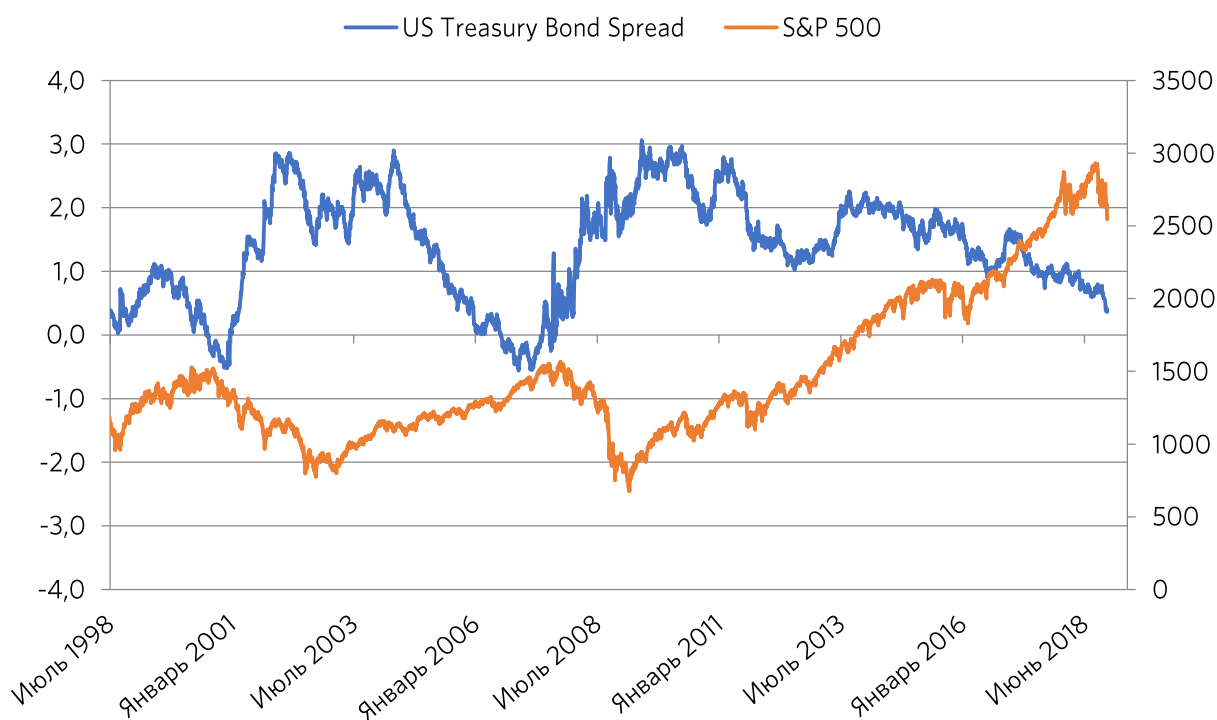
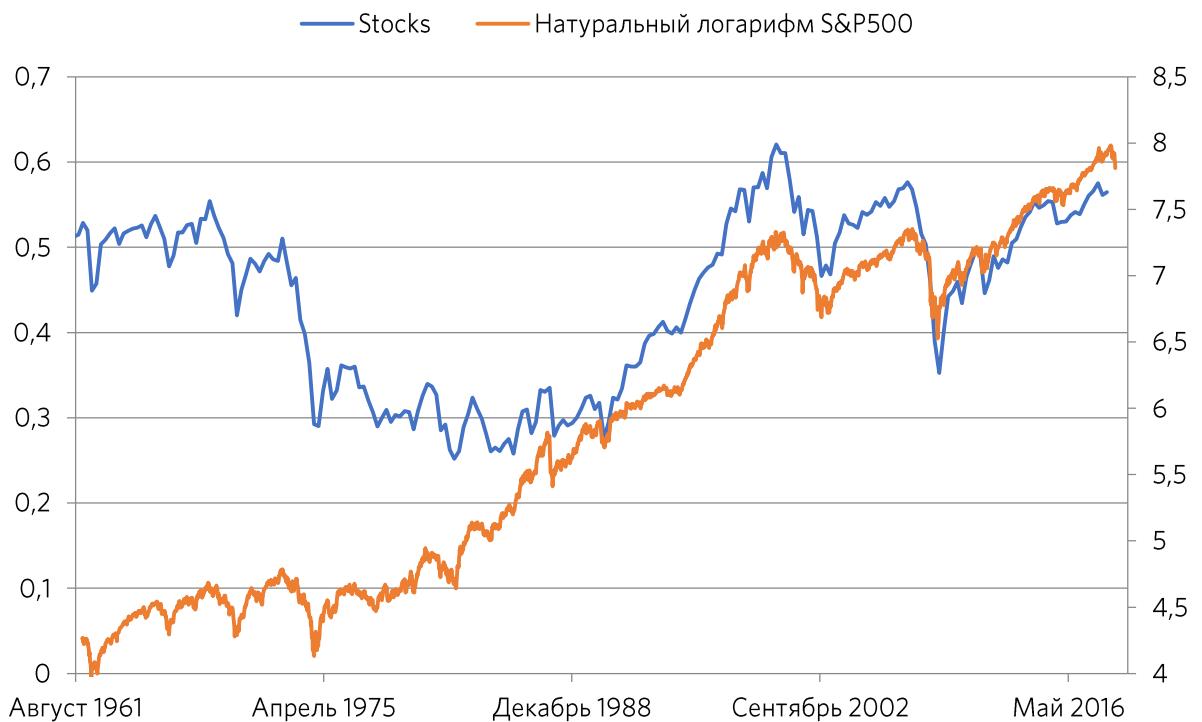
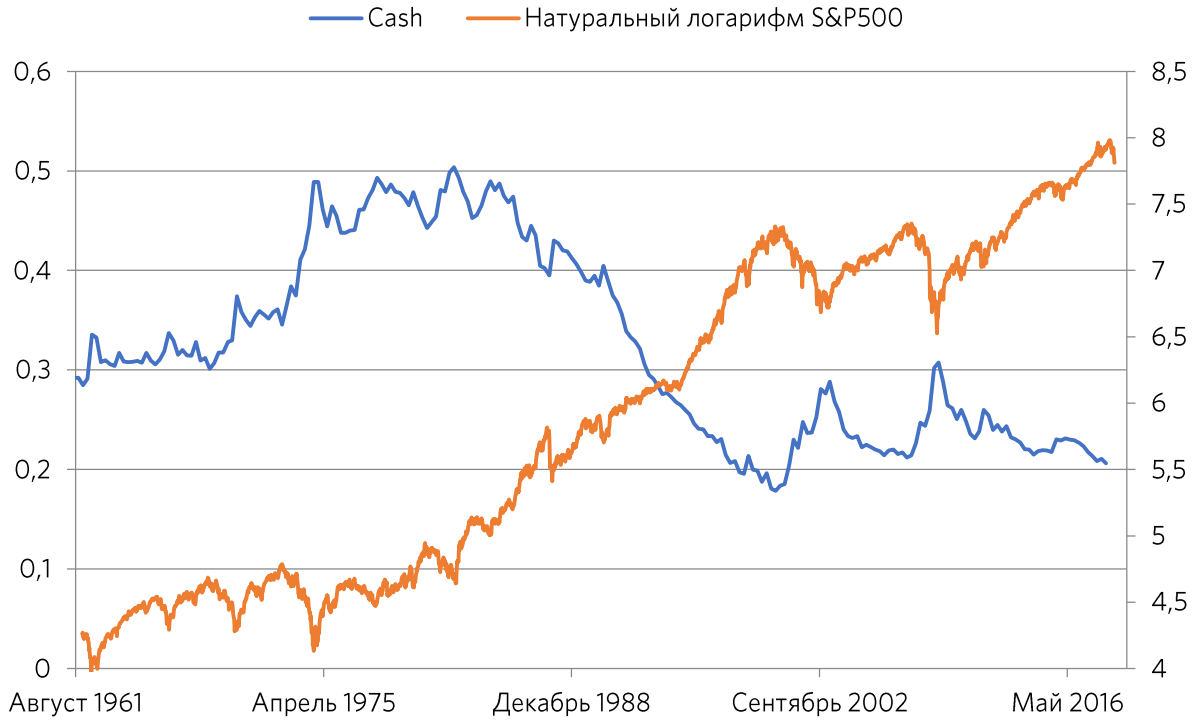
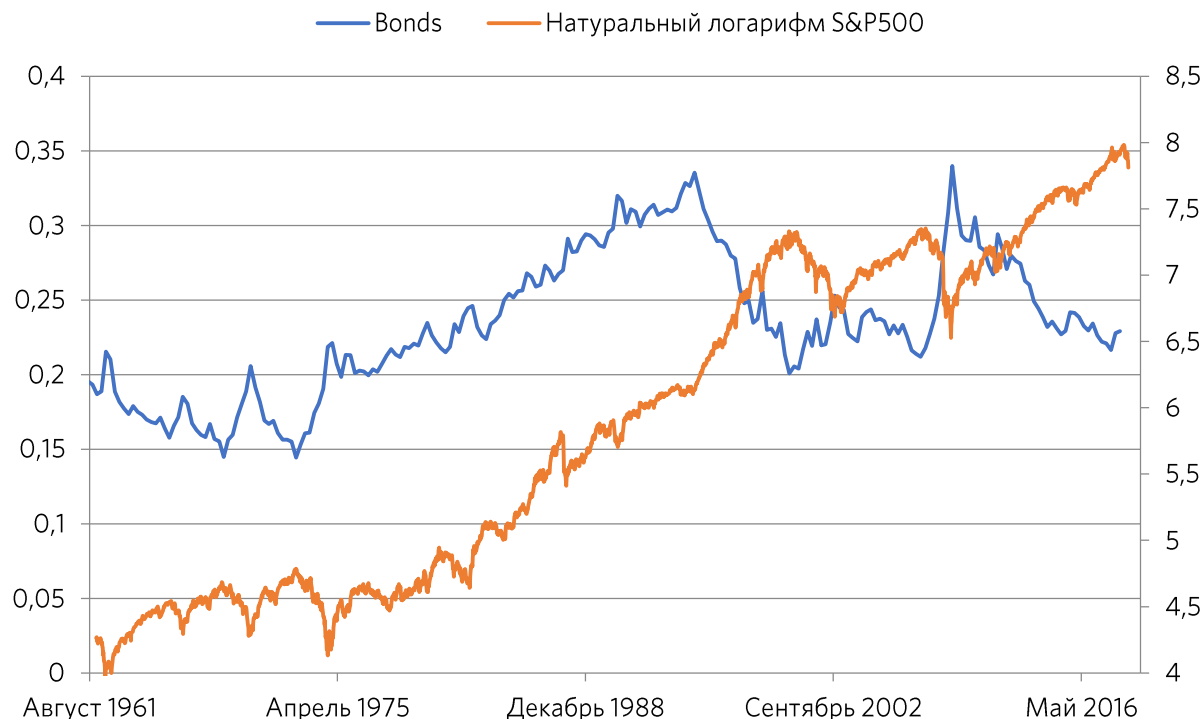


Рисунок 4. Динамика изменения спреда доходностей «трежериз» и индекса S&P 500

Целесообразно обратить внимание на один из главных индикаторов движений «крупных» денег – «спред доходностей облигаций». На представленном графике данный показатель рассчитан на основе агрегирования всех данных по «трежериз» и их разделения на две категории: «длинные» и «короткие». На текущий момент разница в доходности продолжает свое сокращение, вплотную приблизившись к нулевой отметке. Данный факт означает стремительный переход средств игроков в облигации с оставшимся сроком до погашения превышающим один год. Статистически, вблизи критических уровней, находящихся около отметки в -0,5%, происходил разворот американского рынка акций.

Далее предлагаем ознакомиться с графиками распределения средств домохозяйств и некоммерческих организаций США, разделенных на 3 группы: Денежные средства (Cash), облигации (Bonds), акции (Stocks). Для наглядности приводим график натурального логарифма значений индекса S&P 500. (ист. Federal Reserve Board)





Значение доли денежных средств и облигаций находятся вблизи нижней границы своих диапазонов колебаний, в то время как доля акций приблизилась к максимальной. Кратким итогом может являться вывод о том, что в то время как домохозяйства и некоммерческие организации наращивают свое присутствие в акциях, крупные деньги, вероятно, фиксируют свои позиции и переходят в защитные бумаги на негативных ожиданиях касательно фондового рынка.

Несмотря на очевидные признаки, мы не можем однозначно утверждать о переходе американского фондового рынка в медвежью фазу, однако с уверенностью можем заключить, что текущая структура на рынке в значительной степени этому способствует.

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.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин	Начальник клиентского отдела (342) 210-59-89 rav@pfc.ru
Полина Юрьевна Яковлева	Специалист по розничным продажам (342) 210-59-89 sharapova@pfc.ru
Роман Рашидович Муталлиев	Портфельный управляющий mutalliev@pfc.ru
