



# ИНВЕСТМОНЕТЫ – ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СПОСОБЫ УВЕЛИЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ

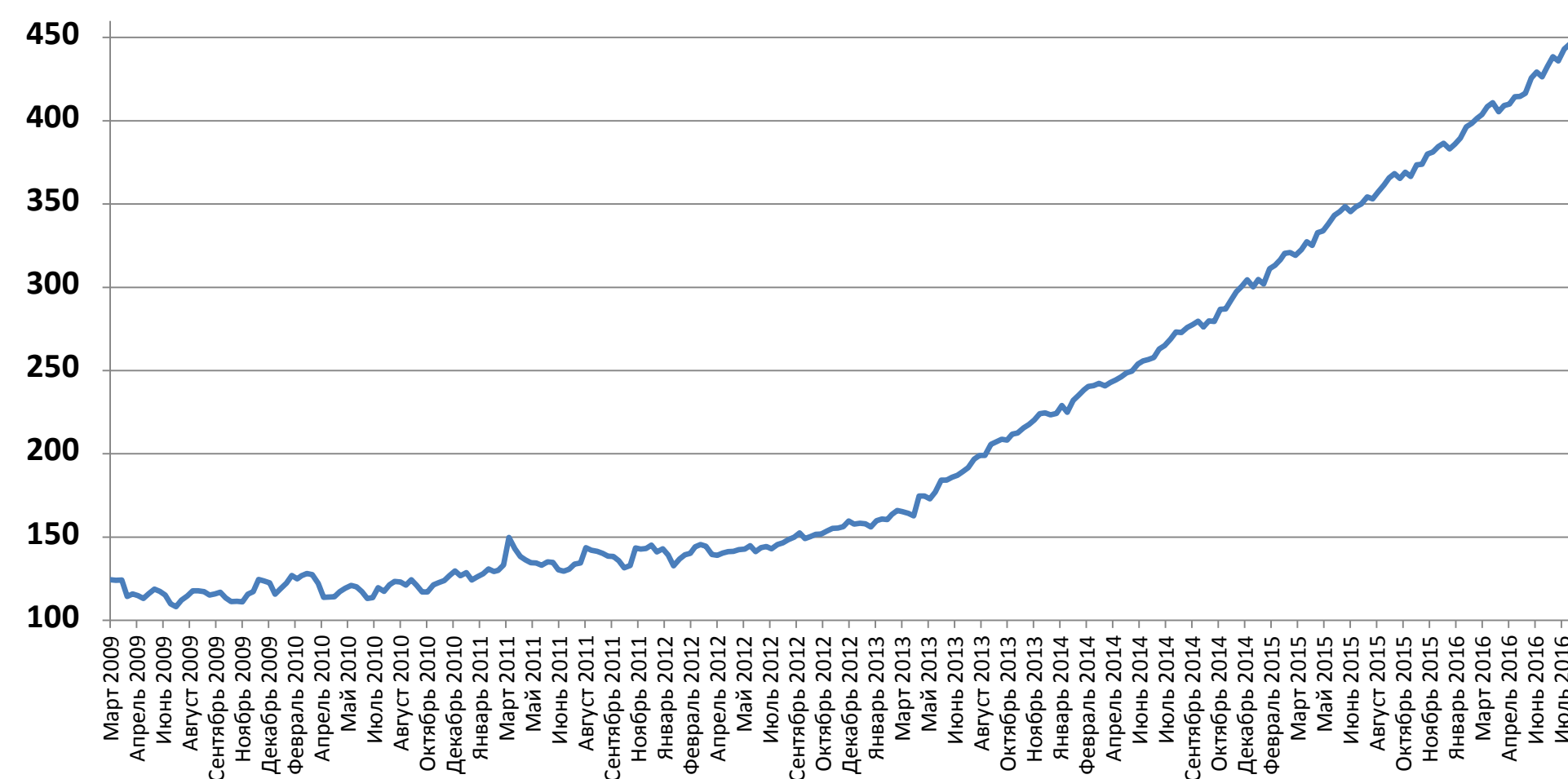


# ПРОДОЛЖЕНИЕ СВЕРХМЯГКОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ВЕДУЩИМИ ЦБ



Банк Японии собирается в следующем году выкупить с рынка ETF на ¥6 трлн. Сверхмягкая монетарная политика привела к тому, что объем активов на балансе Банка Японии уже превысил ¥445 трлн (т.е. примерно \$4,4 трлн).

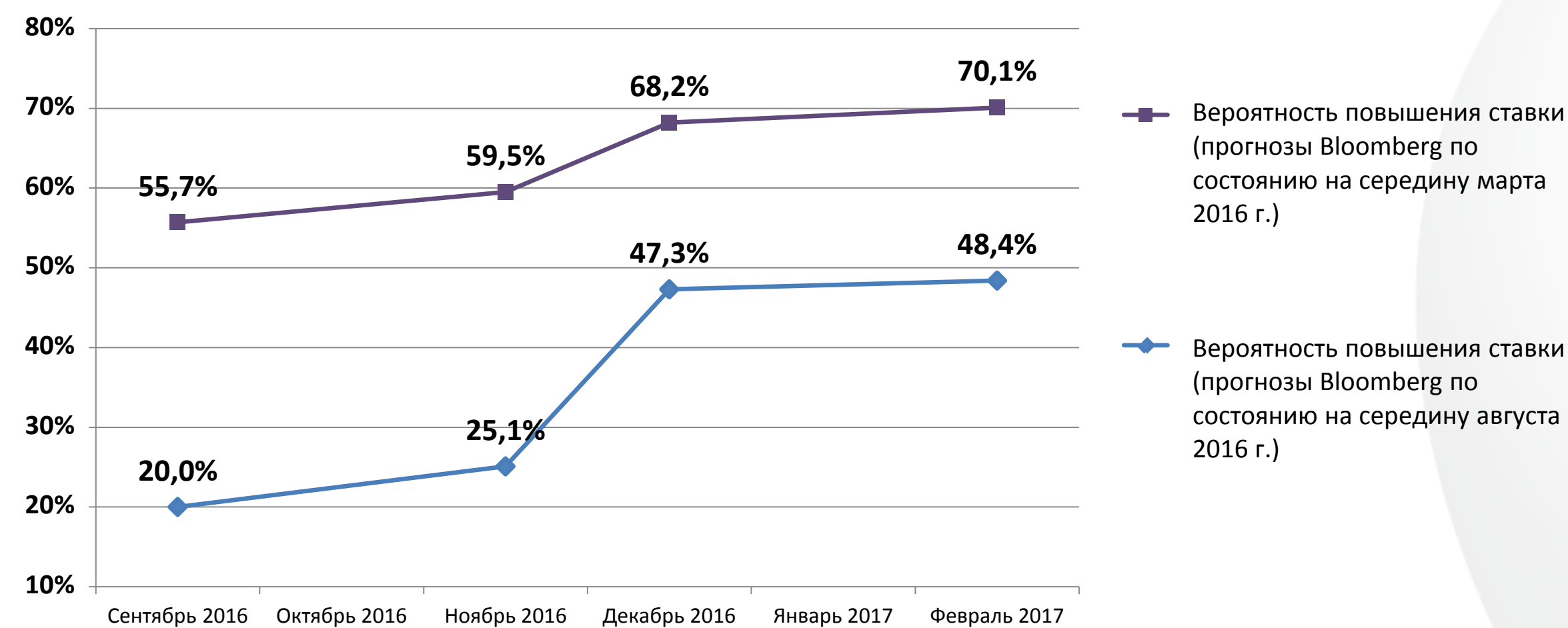
## Объем активов на балансе Банка Японии (в трлн JPY)



Источник: Bloomberg

Вероятность повышения % ставки ФРС США в этом году постепенно снижается.

## Сравнение прогнозов о вероятностях повышения ставок на будущих заседаниях ФРС США, сделанных в августе и в марте 2016 г.



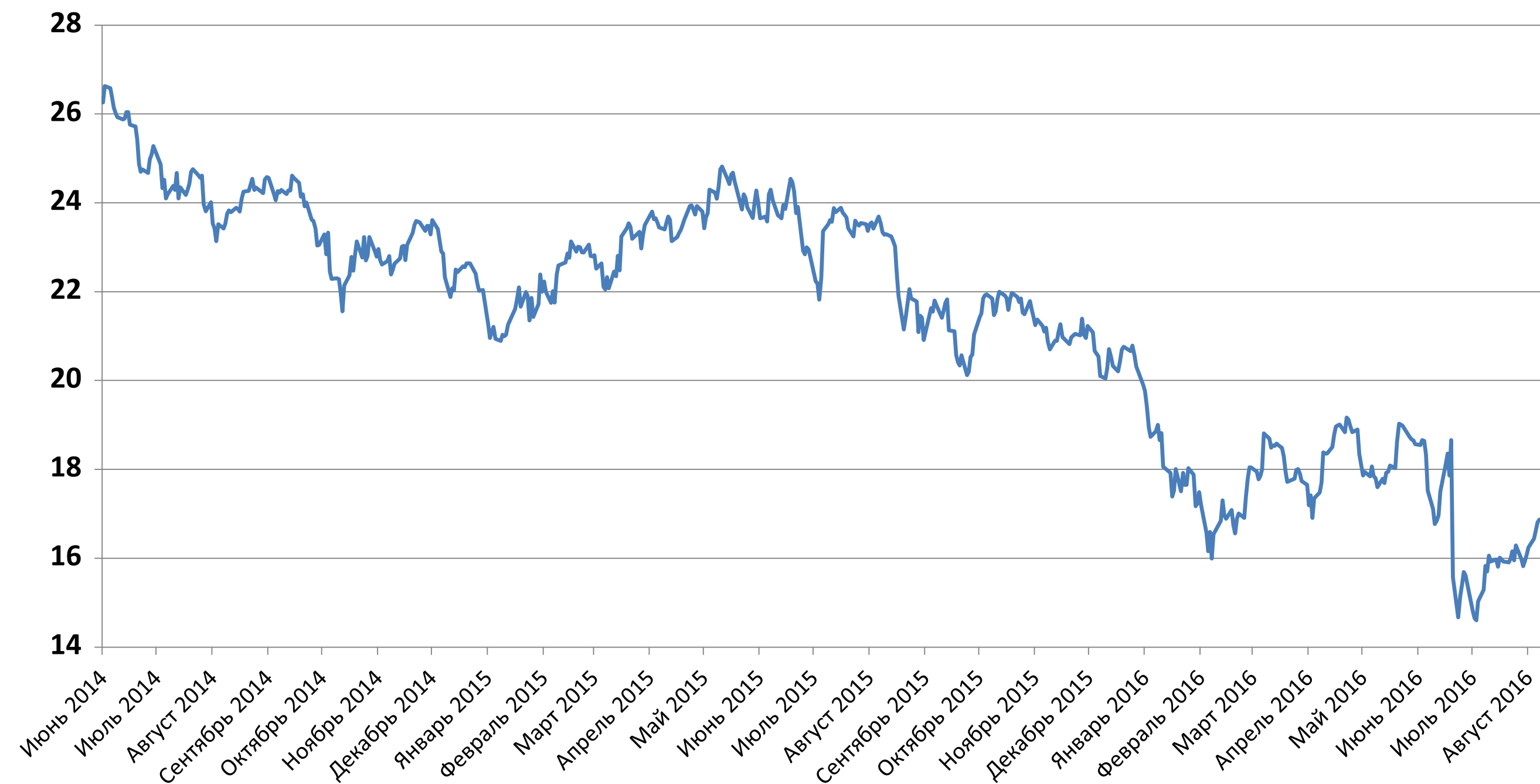
Источник: Bloomberg

# РОСТ РИСКОВ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА



На практике снижение процентных ставок до отрицательных значений (ЕЦБ, Банк Японии и др.) приводит к снижению уровня прибыльности банков. Если бы в опубликованном в конце июля 2016 г. стресс-тесте европейских банков (напомним, что в десятку с самыми слабыми показателями попали крупнейшие финансовые институты: Deutsche Bank, Raiffeisen-Landesbanken, Bank of Ireland, UniCredit, Barclays, Commerzbank, Societe Generale) учитывалось влияние отрицательных процентных ставок, то результаты могли оказаться еще хуже. Серьезные проблемы хотя бы у одного из крупнейших банков (например, у Deutsche Bank, имеющего суммарную позицию в деривативах, превышающую \$70 трлн) способно вызвать цепную реакцию во всей финансовой системе.

**ETF на индекс акций компаний европейского финансового сектора (iShares MSCI Europe Financials ETF, в USD) после анонсирования ЕЦБ о введении отрицательной % ставки по депозитам 5 июня 2014 г.**



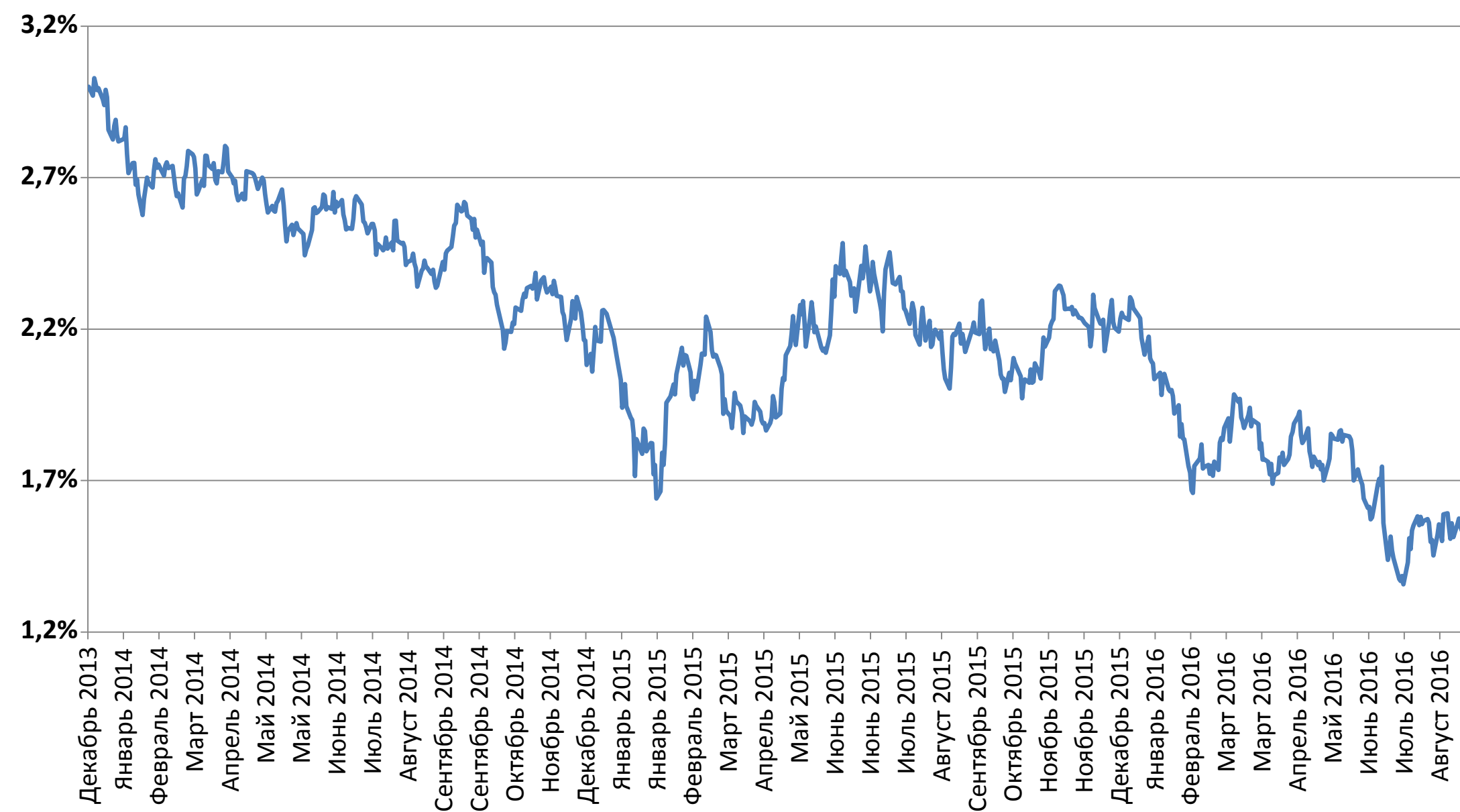
Источник: Bloomberg

# ФОРМИРОВАНИЕ НОВОГО ПУЗЫРЯ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ



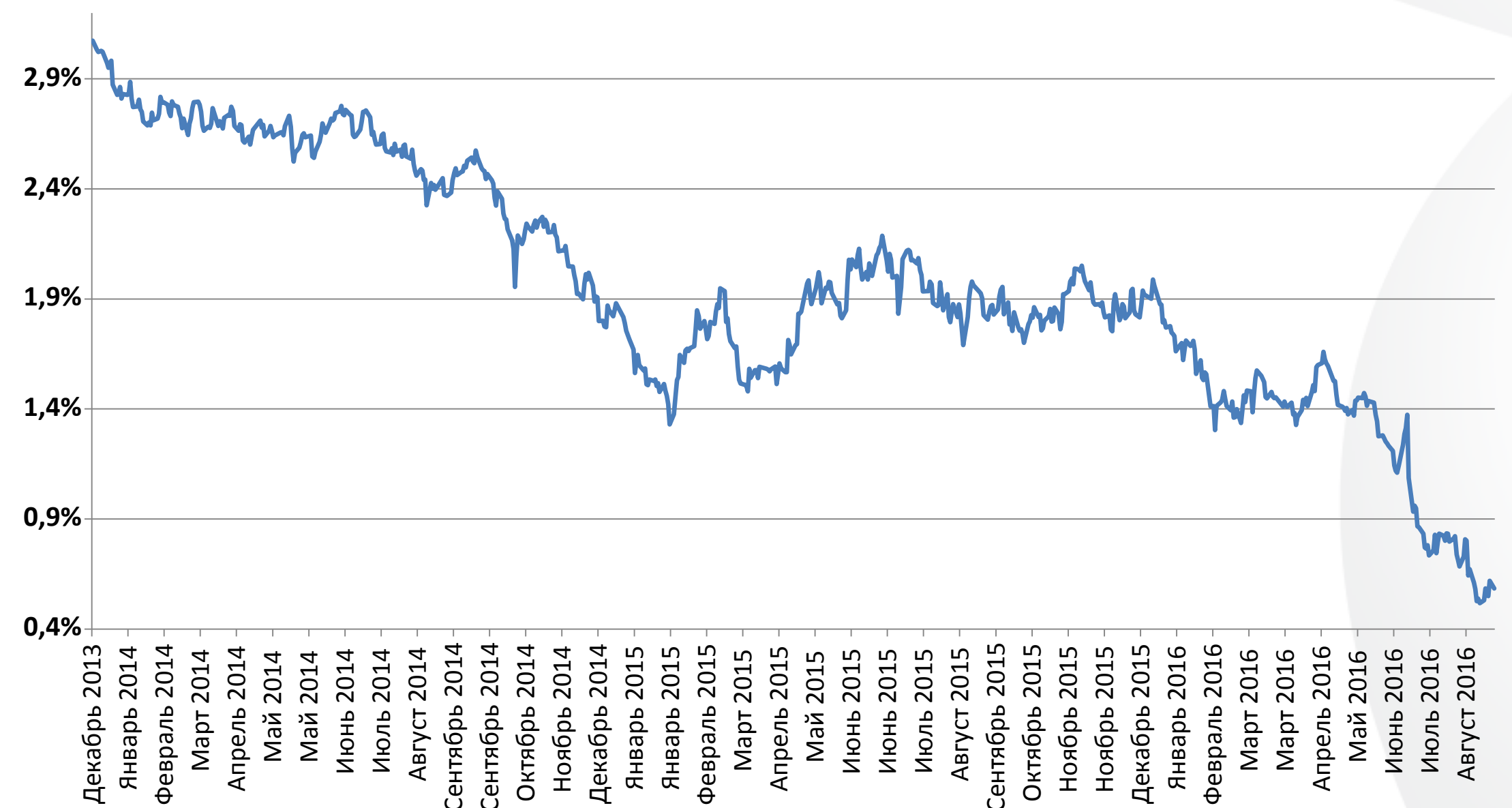
Высокие риски формирования нового пузыря на рынке облигаций, о котором может свидетельствовать рекордно низкая доходность гособлигаций ведущих стран: доходность 10-летних гособлигаций в США находится вблизи исторического минимумом, в Великобритании она менее 1%, а в Германии и Японии отрицательная. Объем облигаций, торгующихся с отрицательной доходностью, уже превысил \$13 трлн.

## Доходность 10-летних гособлигаций США



Источник: Bloomberg

## Доходность 10-летних гособлигаций Великобритании

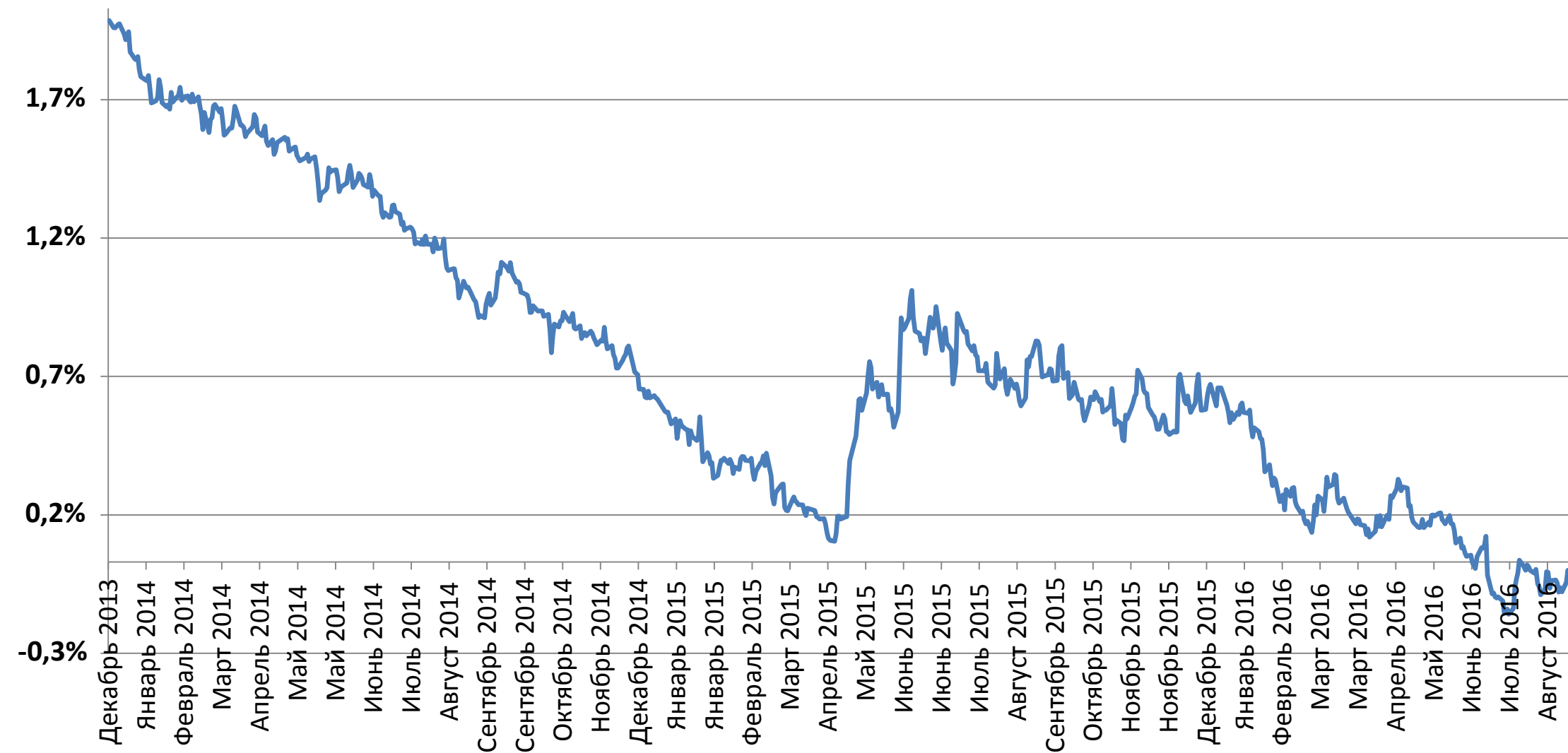


Источник: Bloomberg

# ФОРМИРОВАНИЕ НОВОГО ПУЗЫРЯ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

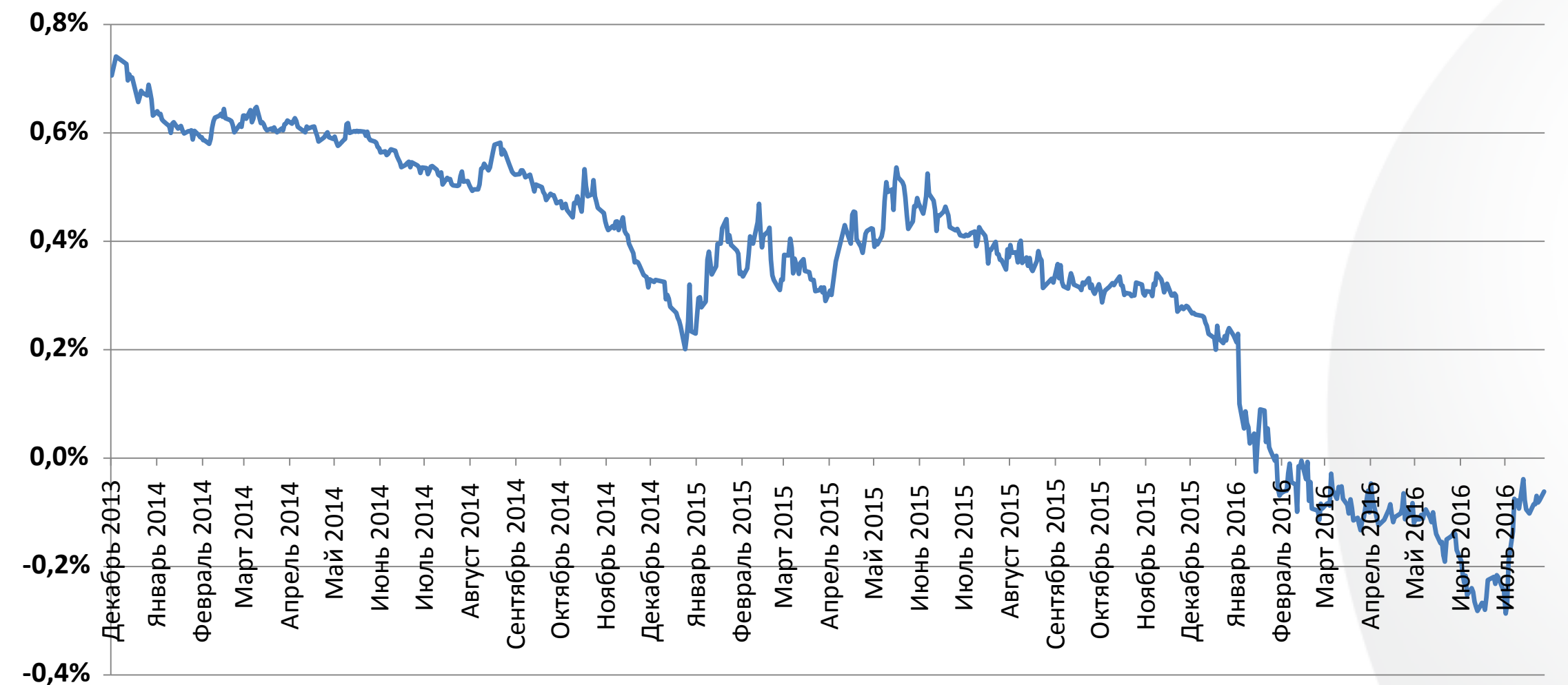


## Доходность 10-летних гособлигаций Германии



Источник: Bloomberg

## Доходность 10-летних гособлигаций Японии



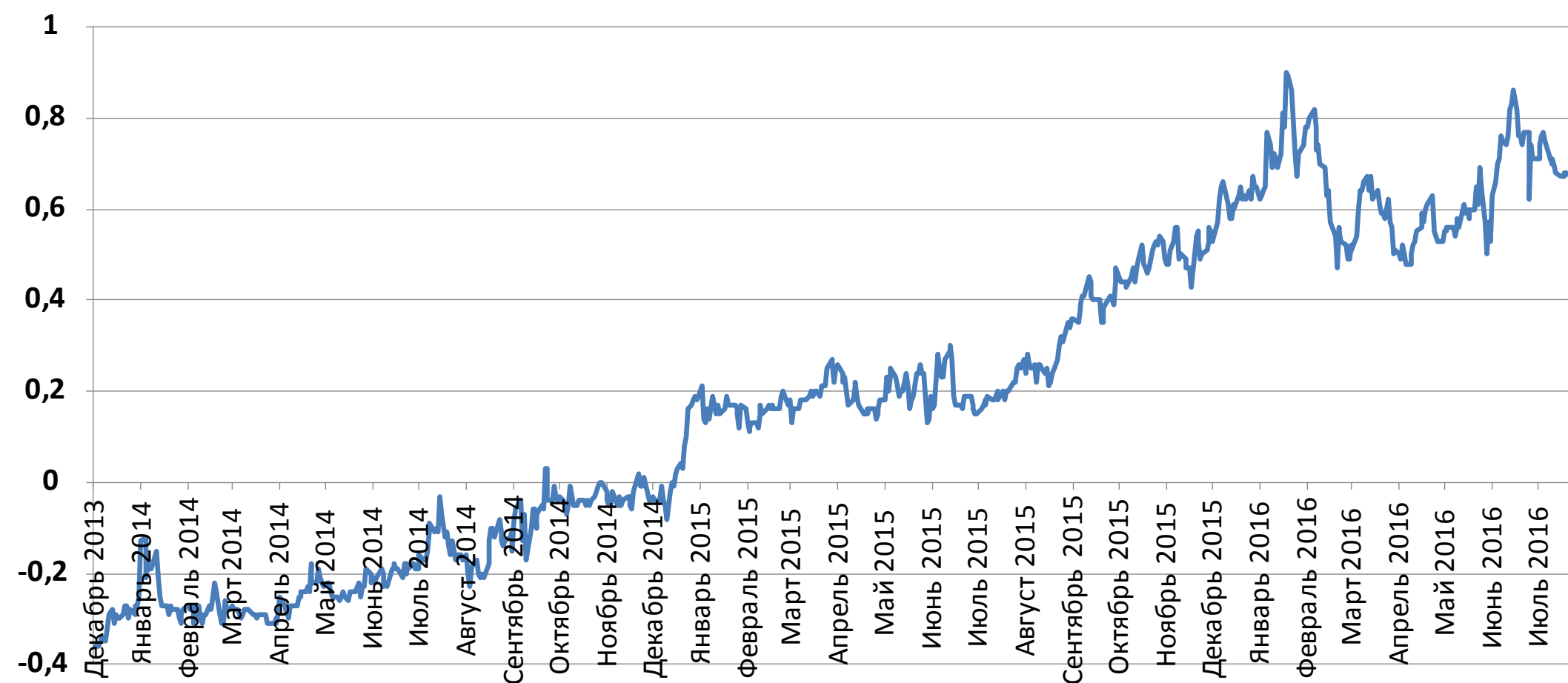
Источник: Bloomberg

# ПРОДОЛЖЕНИЕ РОСТА ПОЛИТИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Рост рисков подогревается неопределенностью относительно реализации Brexit, а также ожиданиями результатов грядущих выборов в США.

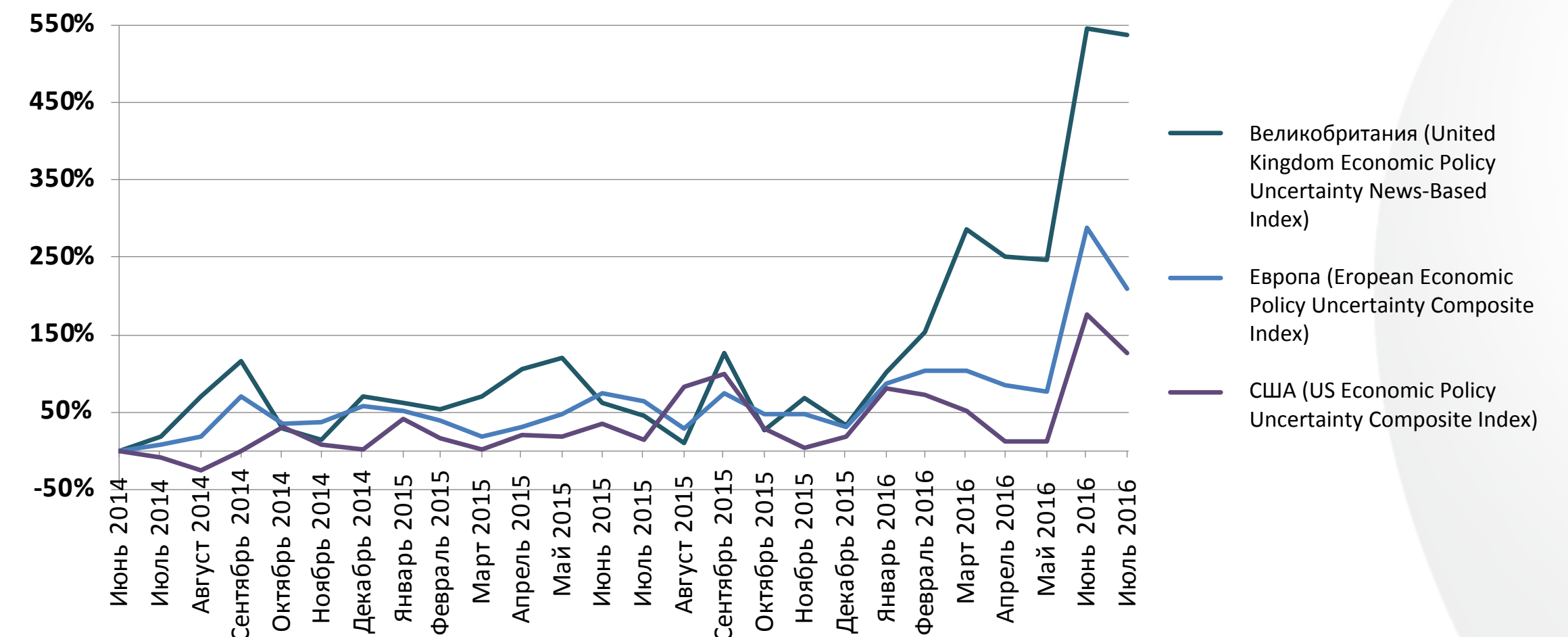
Индекс BofA Merrill Lynch (GFSI Liquidity Risk) измеряет уровень стресса в финансовой системе на основании спредов в % ставках, доходностях гособлигаций, CDS (США, Великобритания, Европа, Япония). Значение индекса выше нуля свидетельствует о наличии стресса (во времена финансовой нестабильности спреды расширяются).

## Индекс BofA Merrill Lynch (GFSI Liquidity Risk), измеряющий уровень стресса в финансовой системе на основании спредов



Источник: Bloomberg

## Динамика (в %) индексов неопределенности в экономической политике различных стран



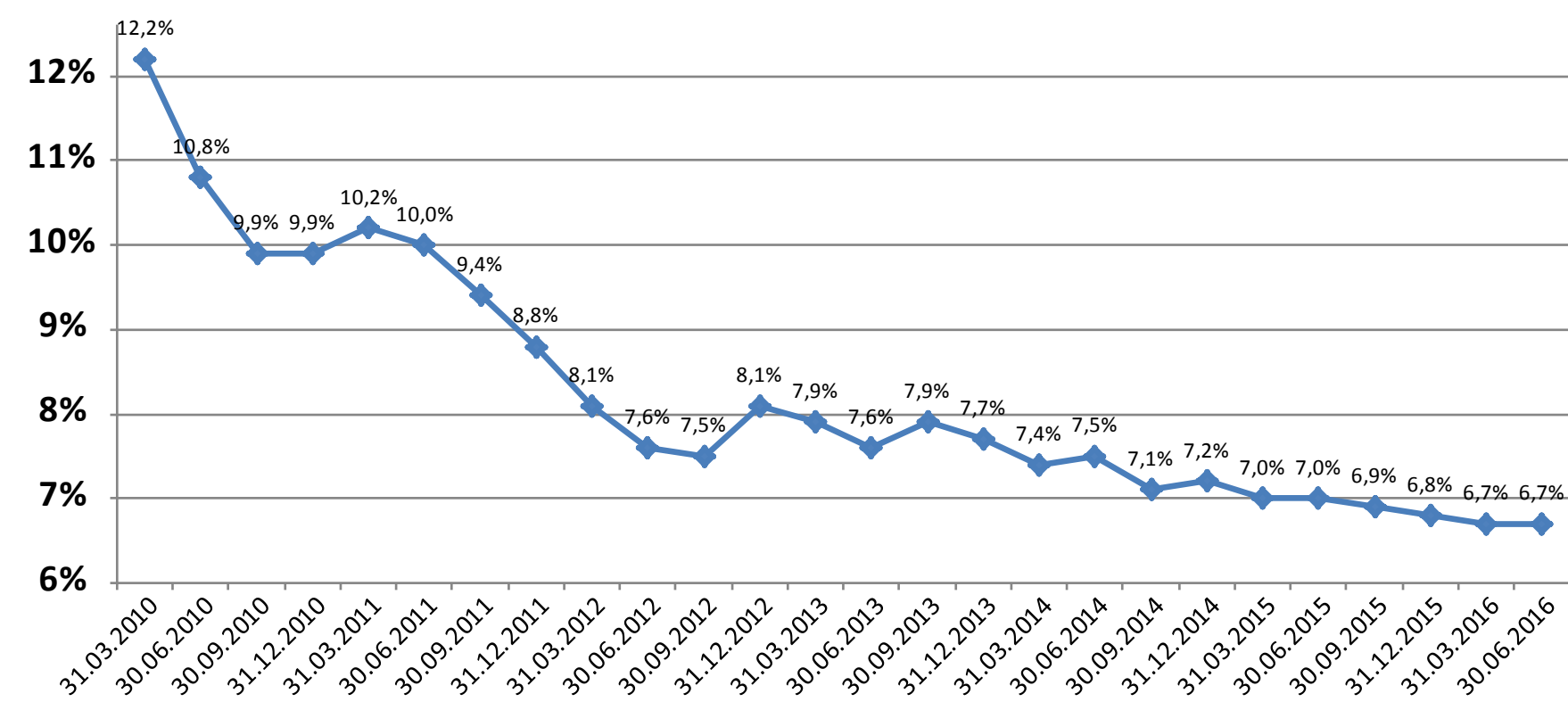
Источник: Bloomberg



# РОСТ РИСКОВ РАЗВИВАЮЩИХСЯ РЫНКОВ

Замедление роста китайской экономики:

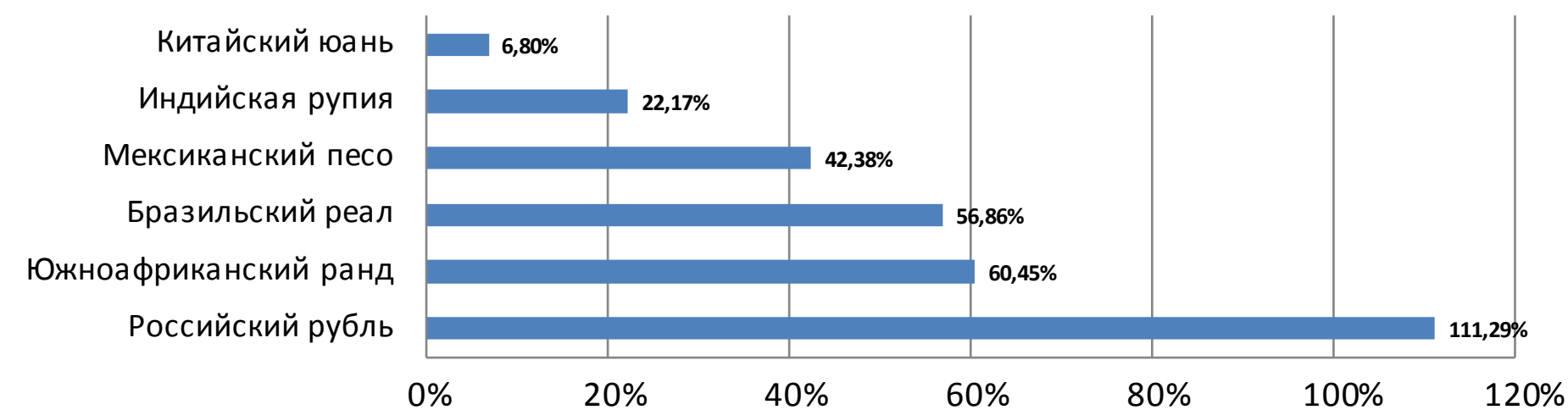
## Рост ВВП Китая (изменение в % г/г)



Источник: Bloomberg

Значительная девальвация валют ведущих развивающихся рынков:

## Девальвация национальных валют к USD с конца 2012 г.

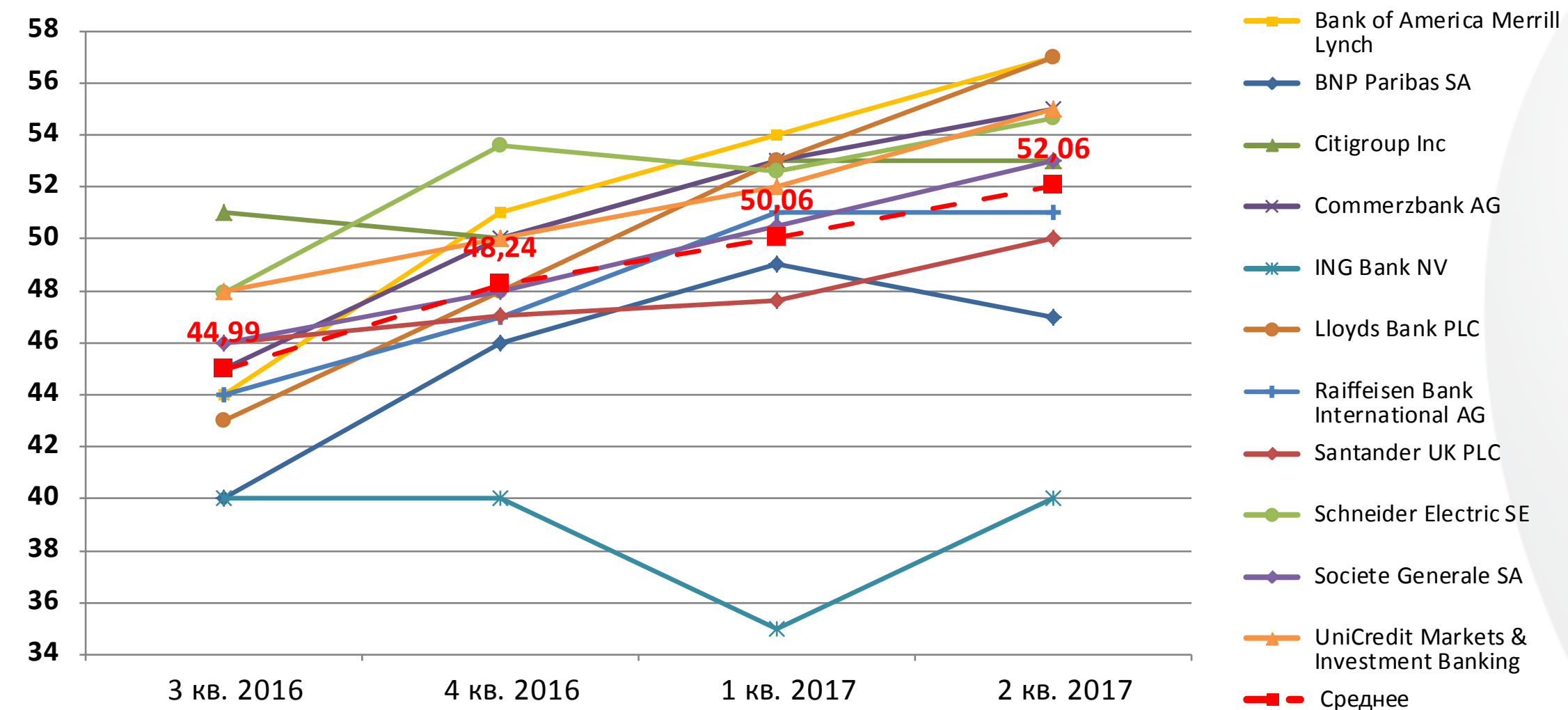


Источник: Bloomberg



Ожидается длительный период низких цен на нефть (на фоне отсутствия договоренностей между ОПЕК и другими производителями нефти, возможностей американских компаний быстро увеличить число работающих буровых установок в случае начала роста цен, роста экспорта нефтепродуктов из Китая и др.):

## Прогнозы цен на нефть WTI (в USD/bbl)



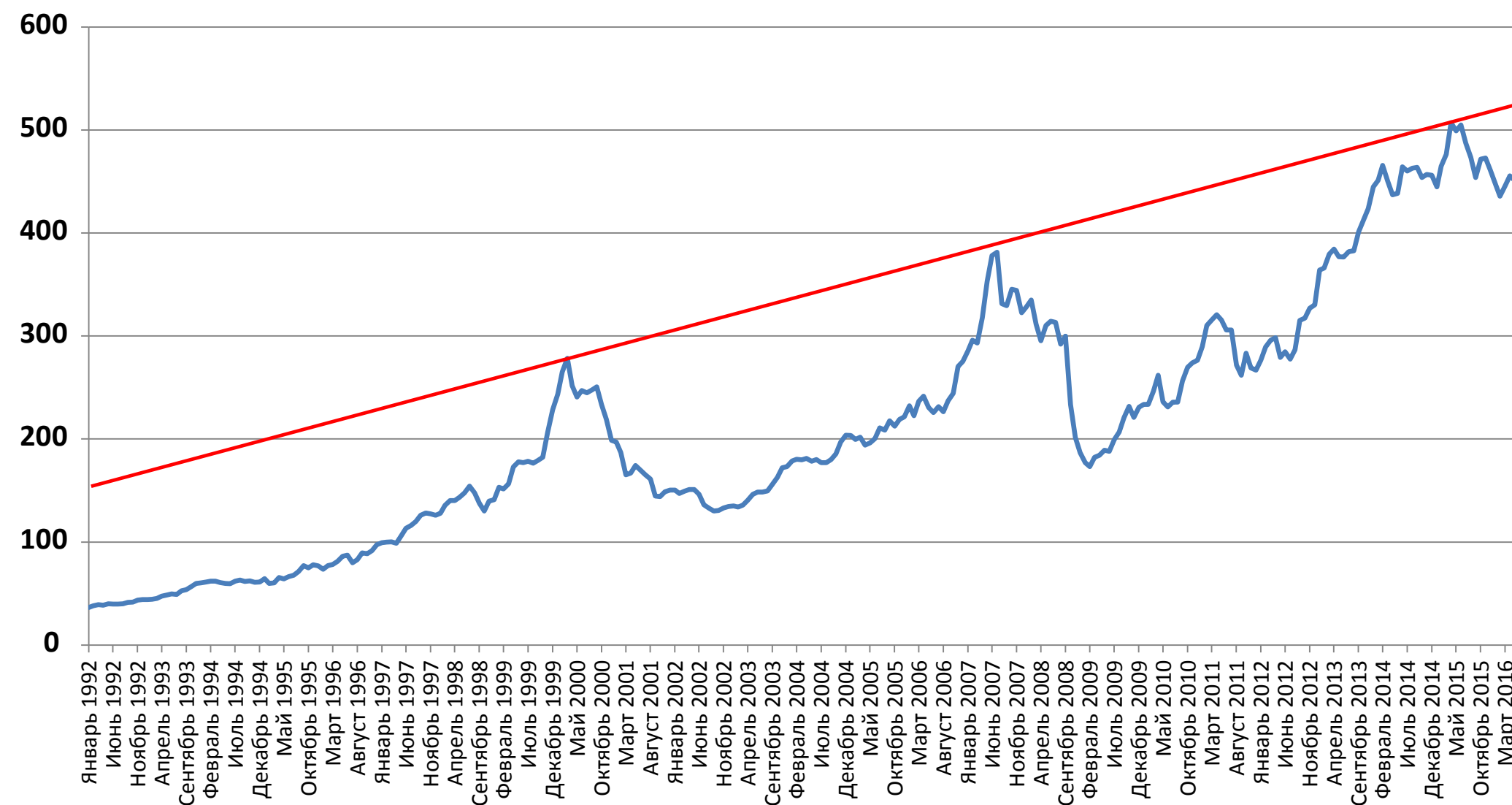
Источник: Bloomberg



# РОСТ МАРЖИНАЛЬНЫХ ПОЗИЦИЙ

Важный индикатор размера позиций инвесторов на американской NYSE, открытых на заемные средства (с использованием финансового рычага), находится вблизи исторических максимумов и приблизился к верхней границе канала долгосрочного восходящего тренда (аналогичная ситуация возникла в преддверии падения финансовых рынков в 2000 г. и 2007 г.).

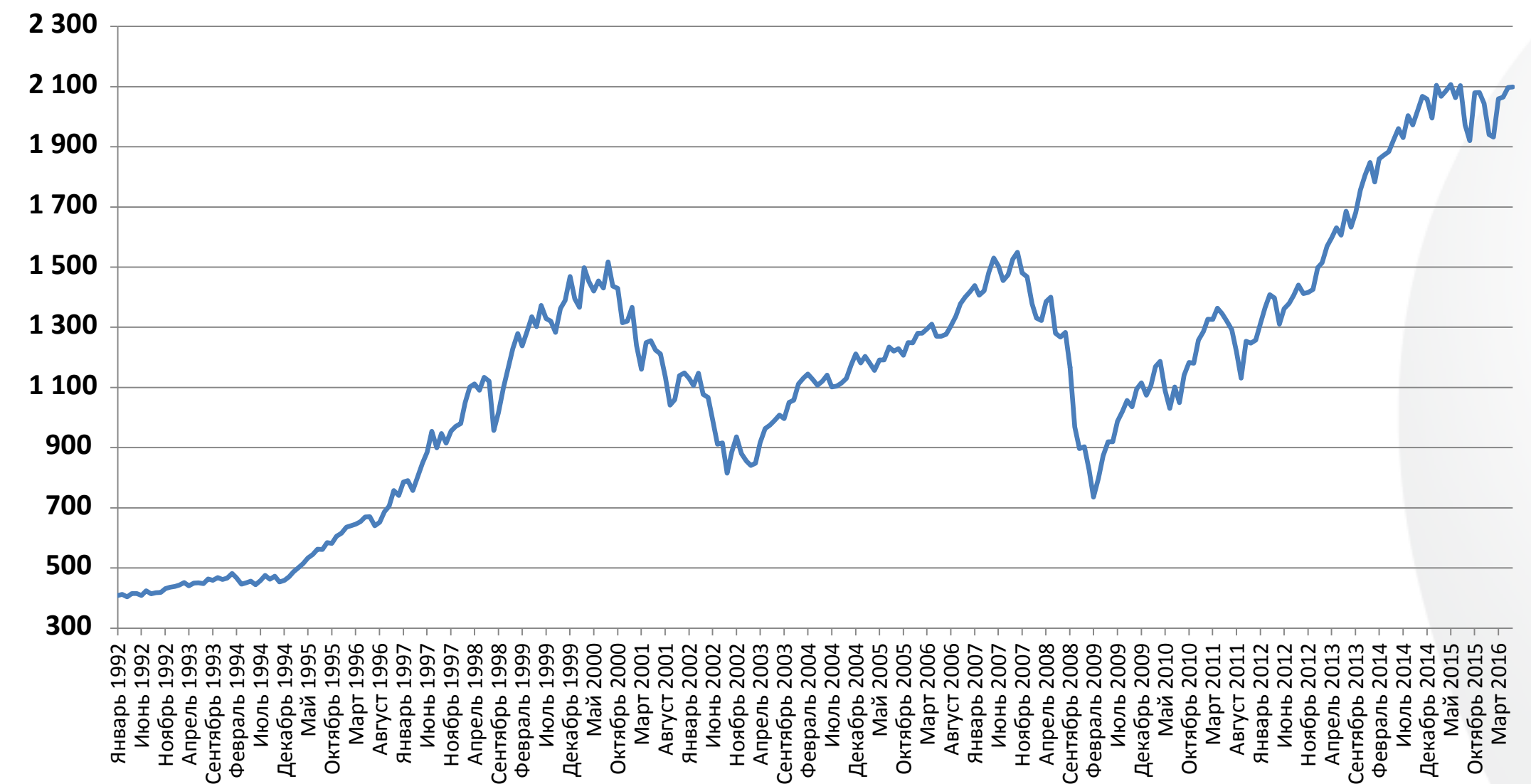
**Размер позиций инвесторов на американской NYSE, открытых на заемные средства (с использованием финансового рычага), в млрд USD**



Источник: Bloomberg



## Индекс S&P 500



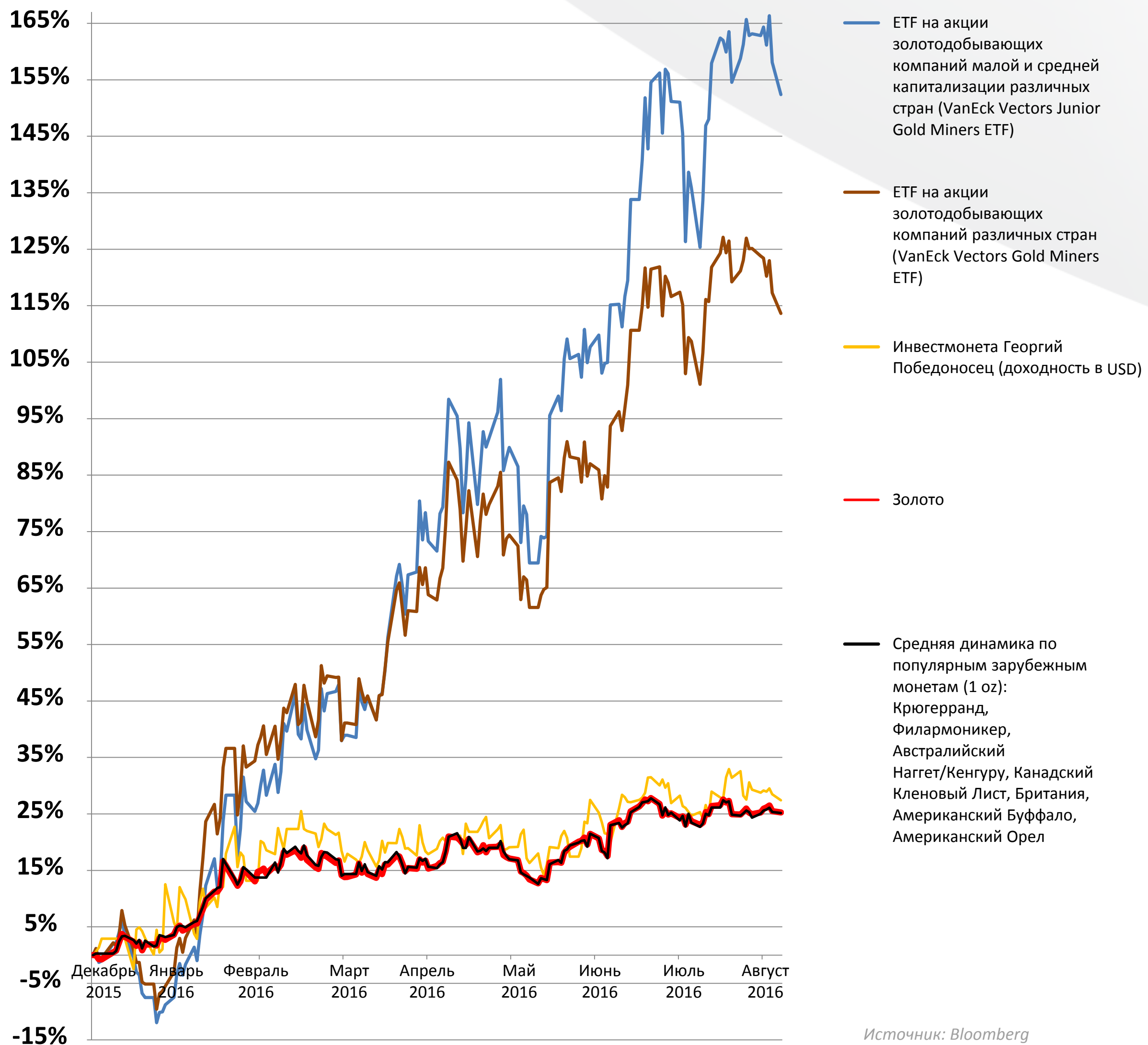
Источник: Bloomberg

# СОВРЕМЕННЫЕ СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ

Имеется большое количество различных возможностей для инвестиций в золото:

- Физическое золото в слитках;
- ETF, фьючерсы и опционы на золото;
- Акции, ETF на акции, фьючерсы и опционы на акции золотодобывающих компаний;
- Золотые инвестиционные монеты.

Сравнение динамики различных вариантов инвестиций в золото с конца 2015 г.



Источник: Bloomberg



# СОВРЕМЕННЫЕ СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ



## Преимущества инвестмонет:

- Цена максимально приближена к стоимости золота на бирже и, как и само золото, служат в качестве защитного актива (в т.ч. от инфляции).
- Относительно ликвидны.
- Низкий порог входа.
- В отличие от золотых слитков не облагаются НДС.
- Сложность подделки инвестиционных монет, так как отсутствует возможность чеканки монет из другого металла с идентичными физическими параметрами, установленными государственным эмитентом, такими как вес, толщина, диаметр и др. Из-за отсутствия нумизматической ценности, чеканка мошенниками инвестиционной монеты из золота невыгодна, так как их издержки выше, чем издержки государственных эмитентов, чеканящих монеты миллионными тиражами.
- Осязаемость и эстетическая привлекательность.

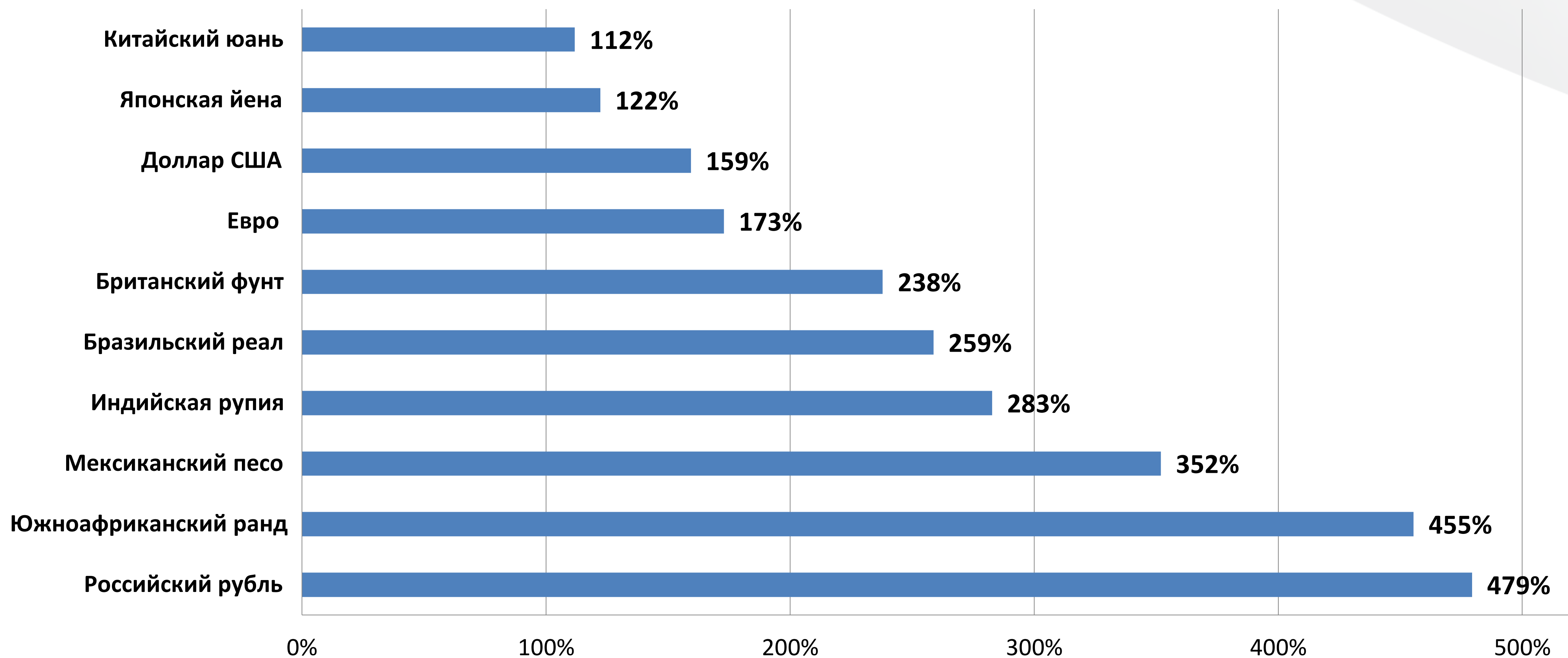
## Недостатки инвестмонет:

- Любое механическое повреждение инвестиционной монеты снижает ее стоимость. Рекомендовано хранение в специальных боксах/упаковке. При желании, возможно хранение монет в сейфовых ячейках для большей безопасности, что потребует дополнительных затрат.
- Инвестиционная монета стоит дороже содержащегося в нем золота из-за затрат на чеканку.

# СОВРЕМЕННЫЕ СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ



Рост цены золота в различных  
валютах с начала 2006 г.



Источник: Bloomberg



alpari

**СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ!**

**АЛЬПАРИ ГОЛД**