

Эффект пандемии

Обзор событий и трендов.
Инструменты защиты капитала
частных инвесторов.
Практические рекомендации
для частных клиентов.

7 мая 2020 года

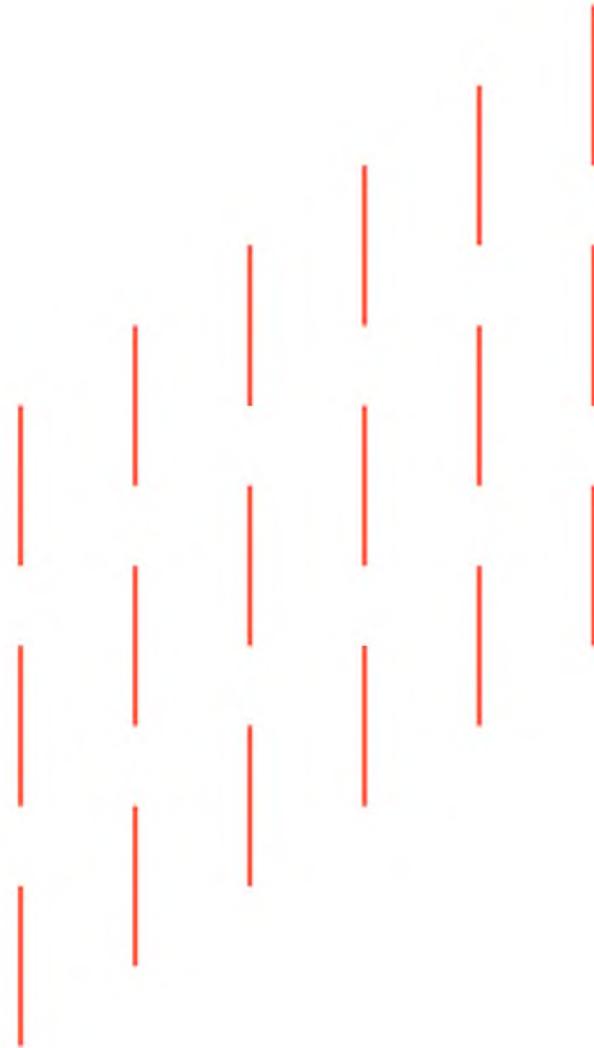
АЛРУД



Частные клиенты:

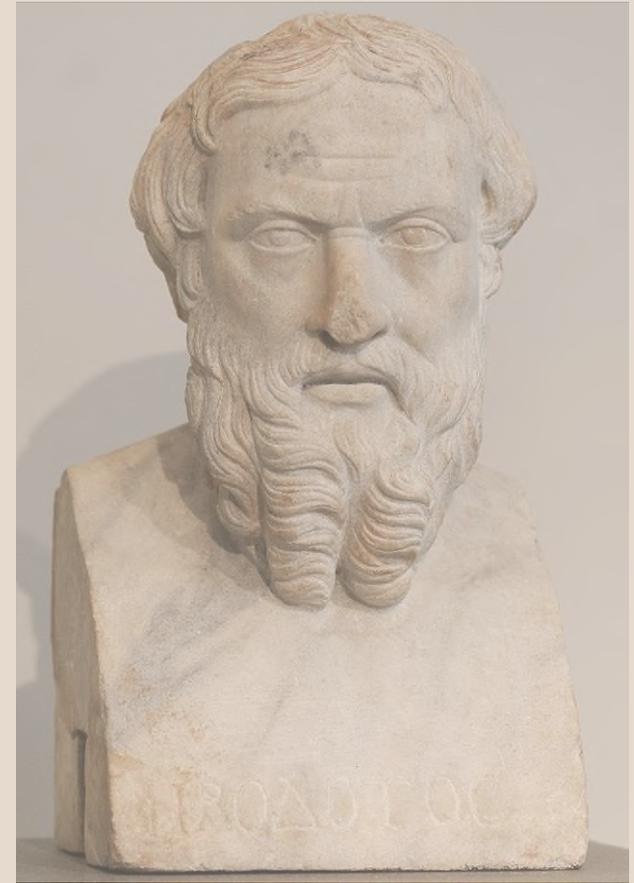
Неочевидные вопросы и
практические рекомендации

Максим Алексеев
Старший партнер



*«Обстоятельства правят
людьми, а не люди
обстоятельствами»*

Геродот



АЛРУД

Соответствие структур новым условиям

- Изменение образа жизни – триггер для оценки структуры как на **устойчивость и стабильность в случае форс-мажора**, так и на гибкость в случае изменения целей
- Устойчивая, стабильная и, в то же время, мобильная структура владения = новые возможности для развития
- **Анализ** прозрачности структуры и ее возможностей для защиты от мошенников, включая киберзащиту
- Скорость принятия решений – ключевой фактор: делегирование полномочий и ответственности
- Поиск альтернативных/дополнительных способов коммуникации с партнерами по бизнесу, менеджментом, администраторами



Самоизоляция – время, проведенное с семьей

- Обсуждение с семьей **планов на будущее**, разработка стратегий **преемственности**
- Вовлечение правопреемников в бизнес
- Организация **финансирования семьи**, в т.ч. альтернативных способов на случай форс-мажора
- Безопасность и защита конфиденциальности на случай вынужденной смены домашнего персонала
- Проверка перечня **страховых случаев** применительно к оформленным до распространения COVID-19 страховым продуктам



Спасибо за внимание!



Максим Алексеев

Старший партнер
Руководитель практик
Налогообложение и
Частные клиенты

E: malekseyev@alrud.com

Мы следим за текущей ситуацией в период пандемии, а также за рекомендациями и разъяснениями Правительства РФ и налоговых органов. Важную информацию можно найти в специальном разделе АЛРУД:

[COVID-19: что нужно знать](#)

Берегите себя и будьте здоровы!

Юридическая фирма АЛРУД
ул. Скаковая, д. 17, стр. 2, 6 эт.
Москва, Россия, 125040
Т: +7 495 234 96 92, E:
info@alrud.com
www.alrud.com

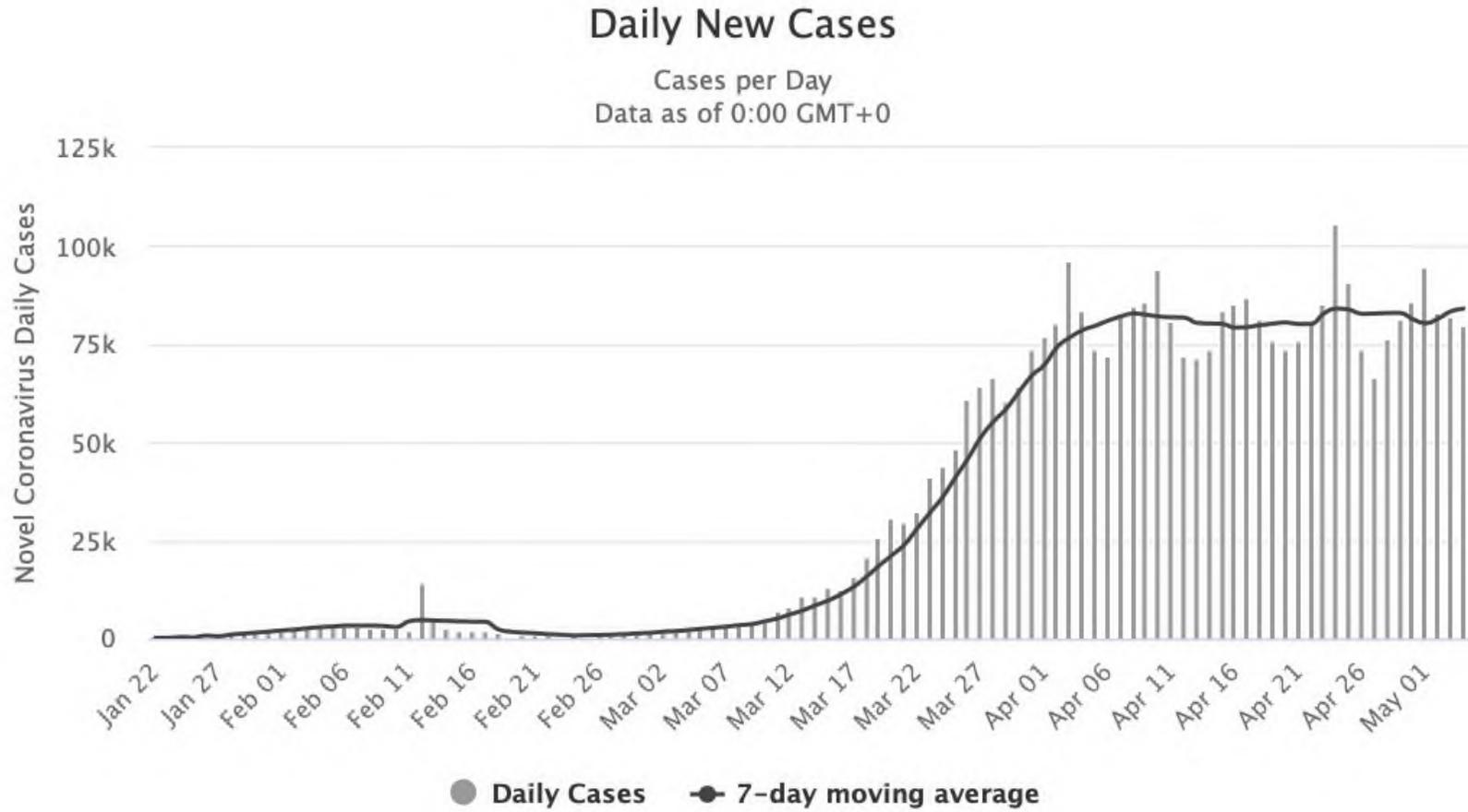
| АЛРУД |

ИНВЕСТИЦИИ

И КОРОНАВИРУС

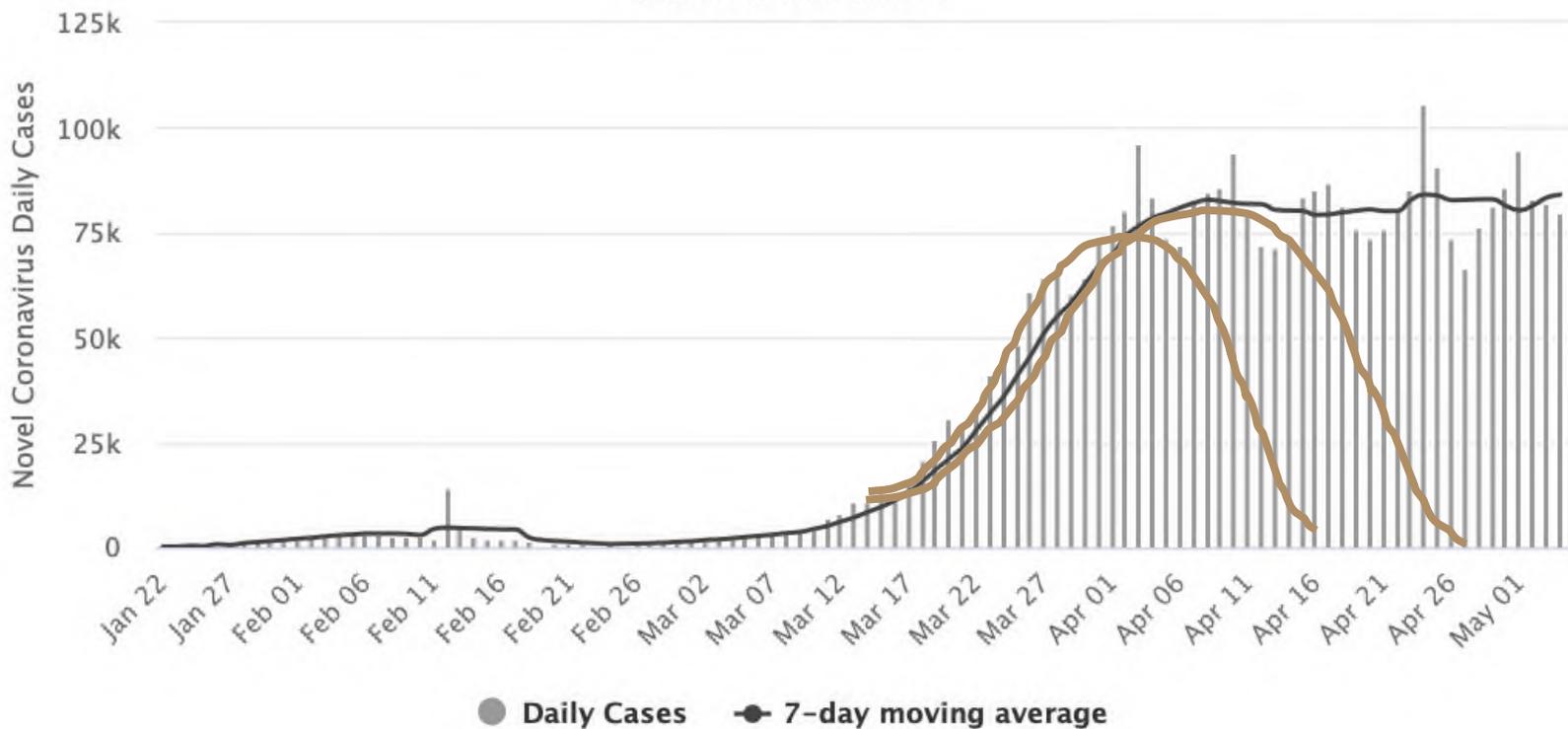
“If this is your first crisis in life, I welcome you to the game. If you have scar tissue from previous experiences, what you know is, we are going to come out of this. And we are going to come out of this better than we went into it.”

*Retired US Army General Stanley McChrystal,
addressing Deutsche Bank staff on March 25, 2020*



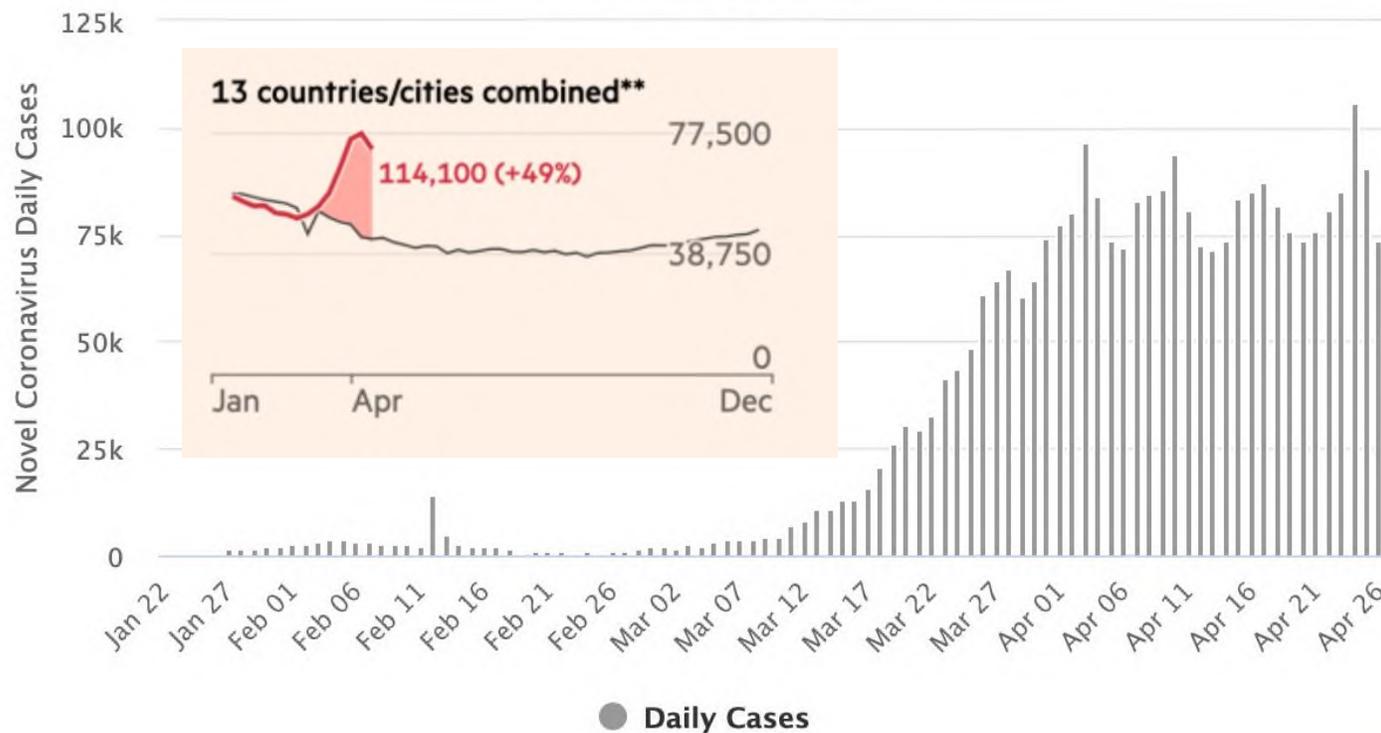
Daily New Cases

Cases per Day
Data as of 0:00 GMT+0



Daily New Cases

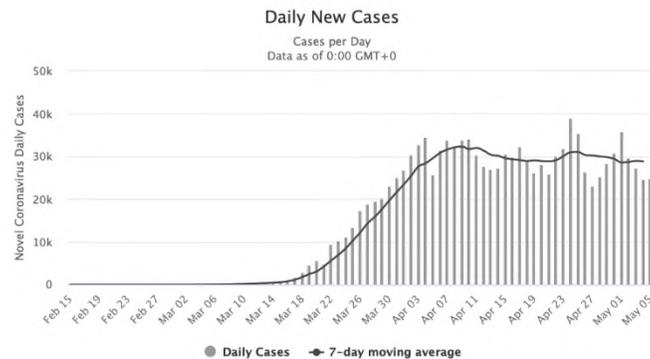
Cases per Day
Data as of 0:00 GMT+0



Source: Worldometer - www.worldometers.info

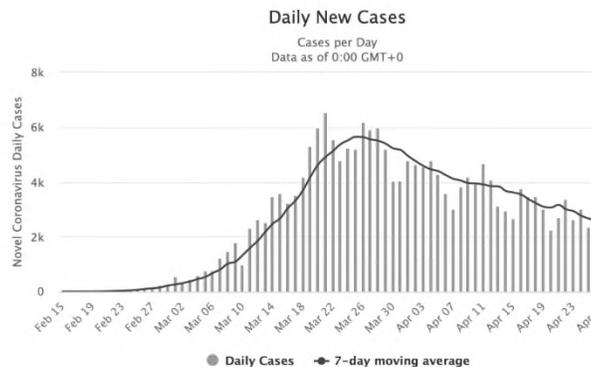


Daily New Cases in the United States



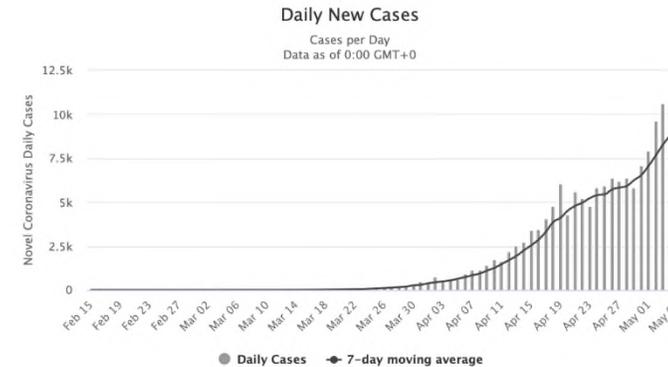
16 дней с 0,001% до плато (0,01%)

Daily New Cases in Italy



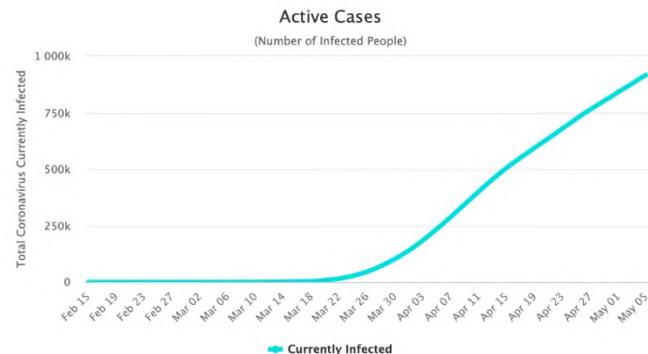
20 дней с 0,001% до пика (0,01%)

Daily New Cases in Russia

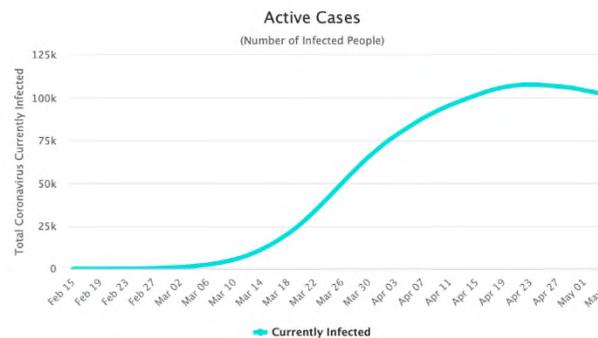


30 дней с 0,001% до сегодня (0,007%)

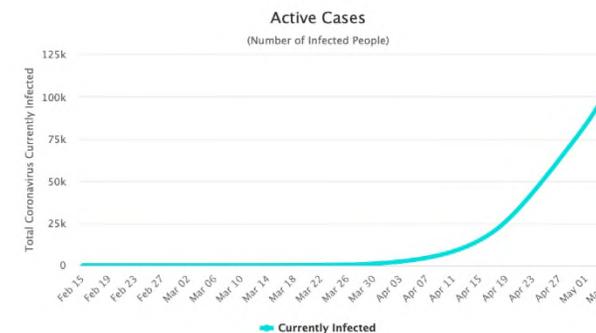
Active Cases in the United States



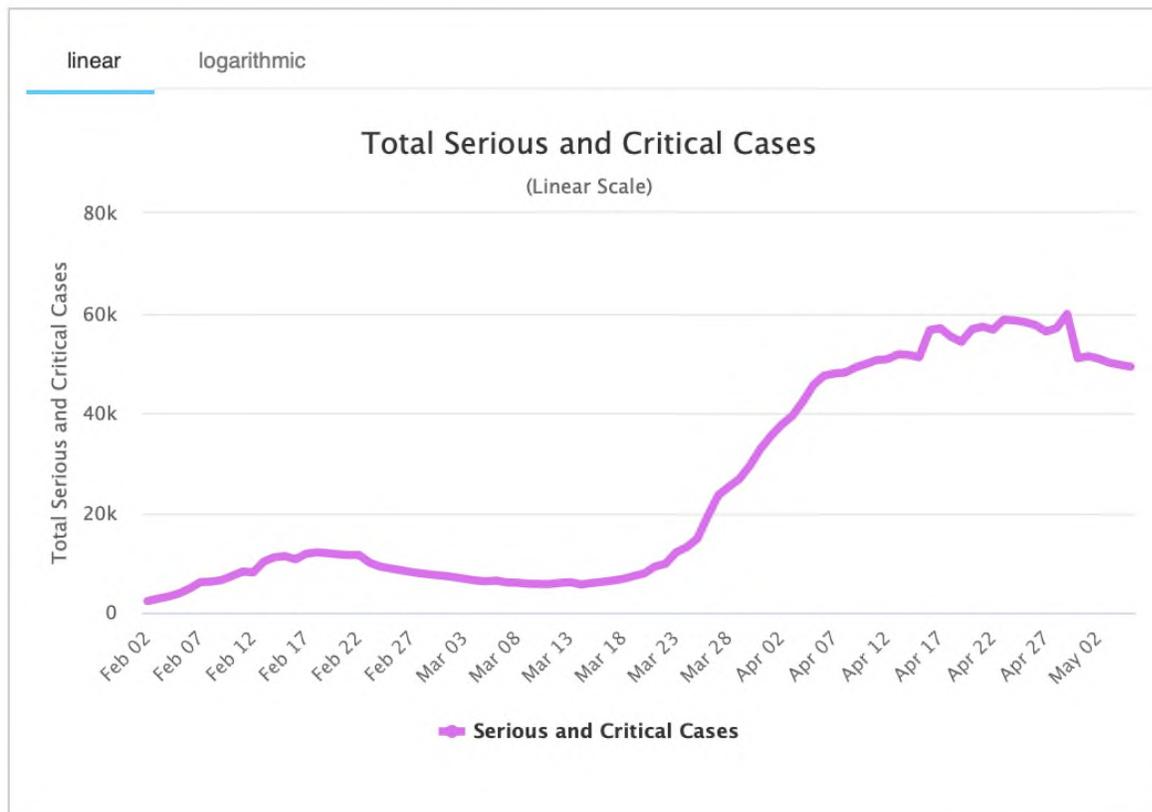
Active Cases in Italy



Active Cases in Russia



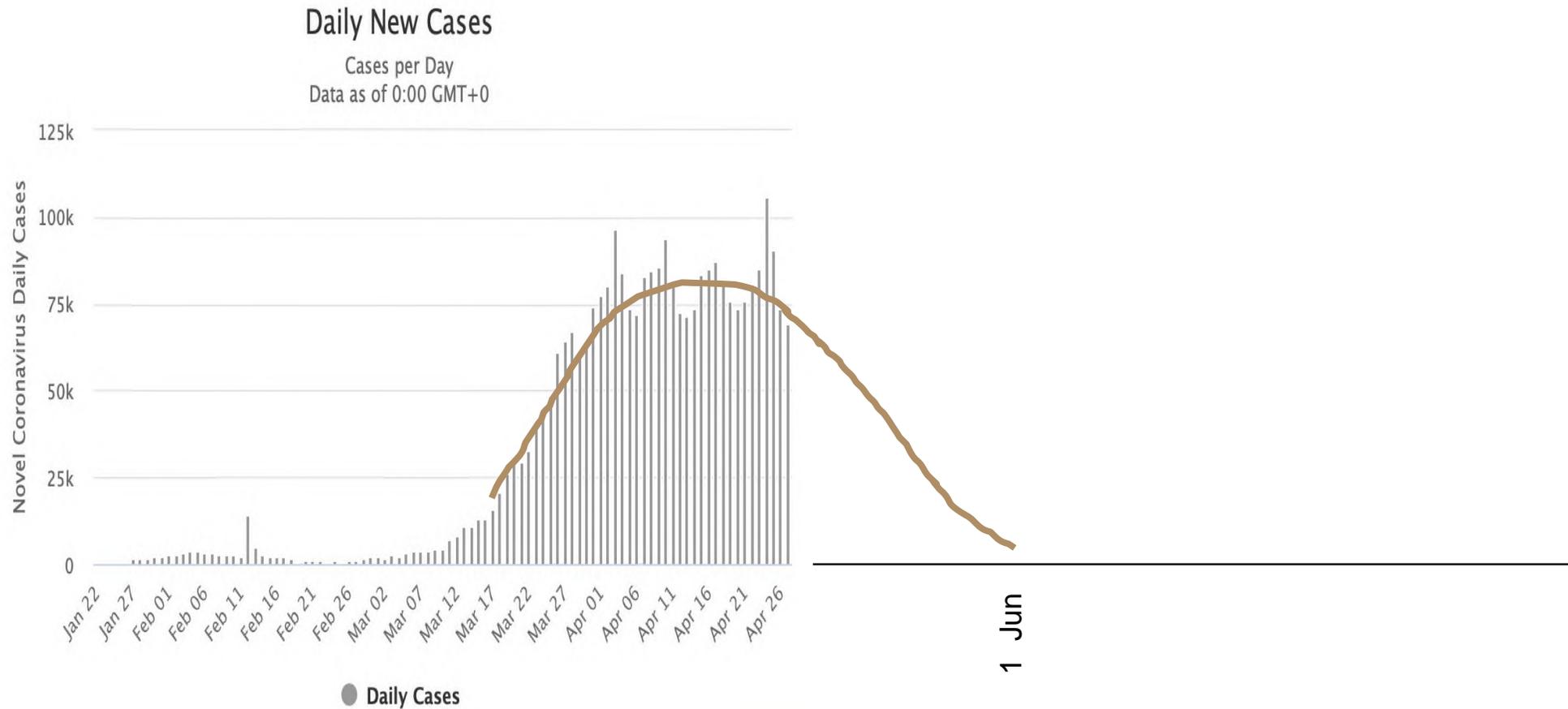
Serious and Critical Cases



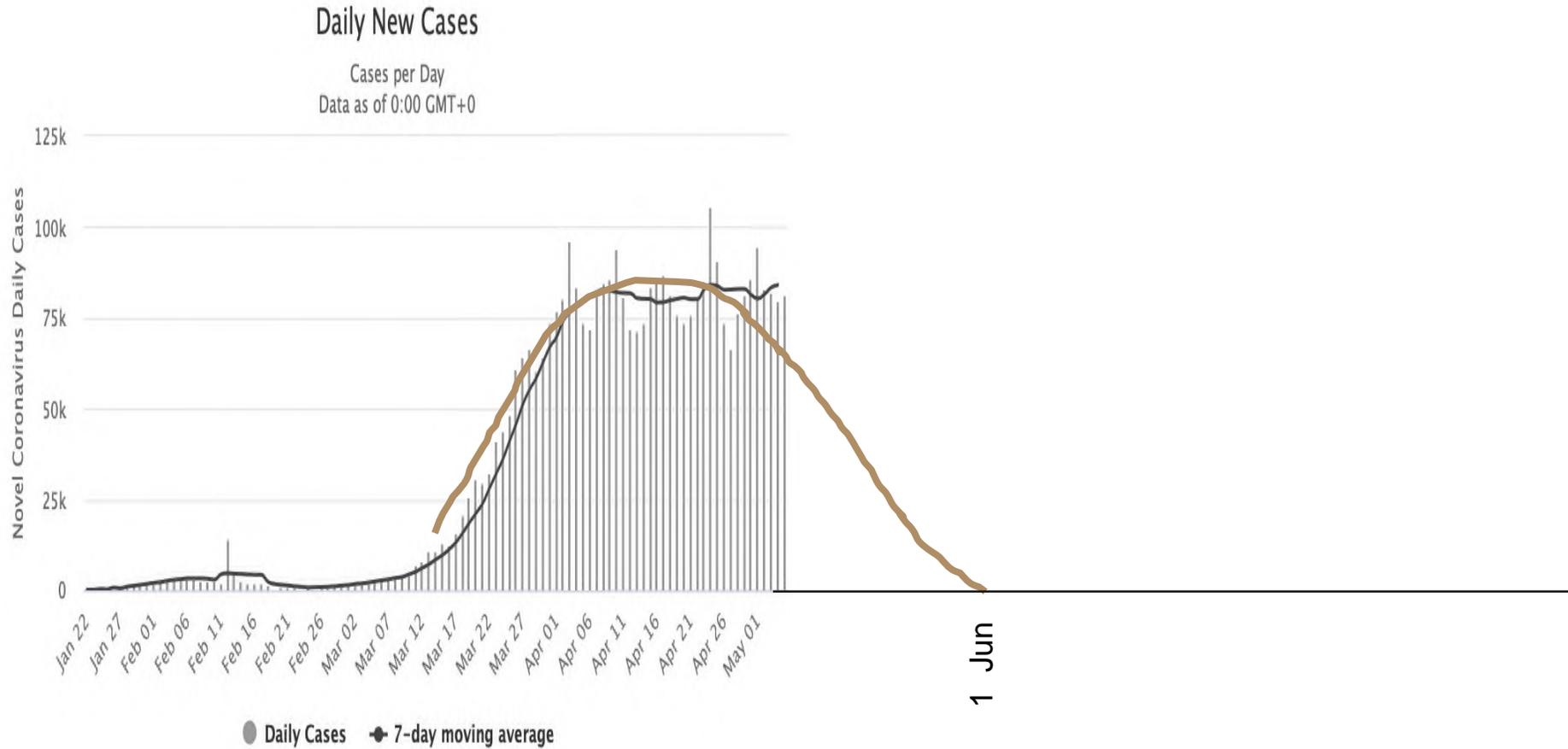
Source: Worldometer - www.worldometers.info

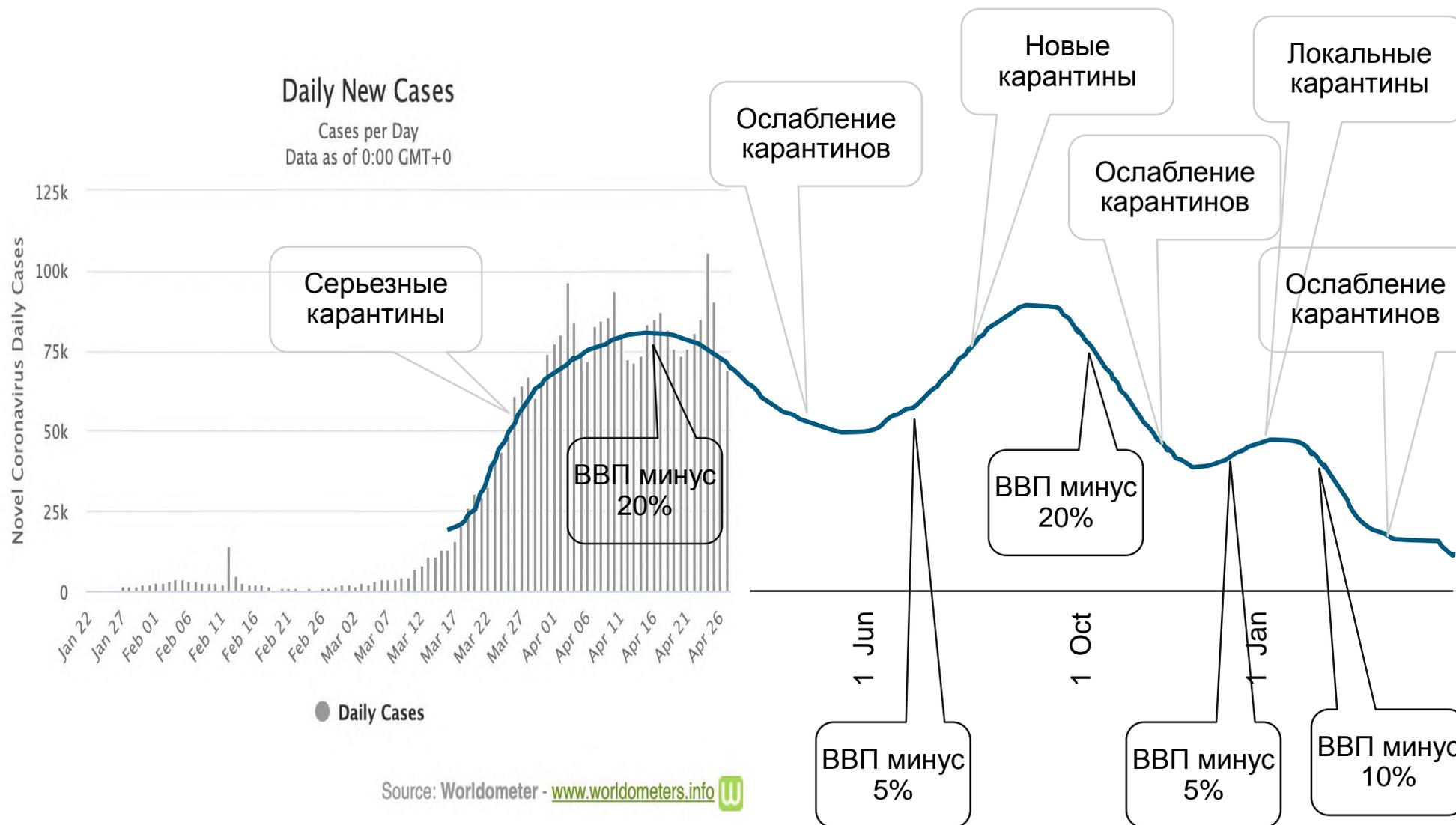
Total Deaths due to COVID-19

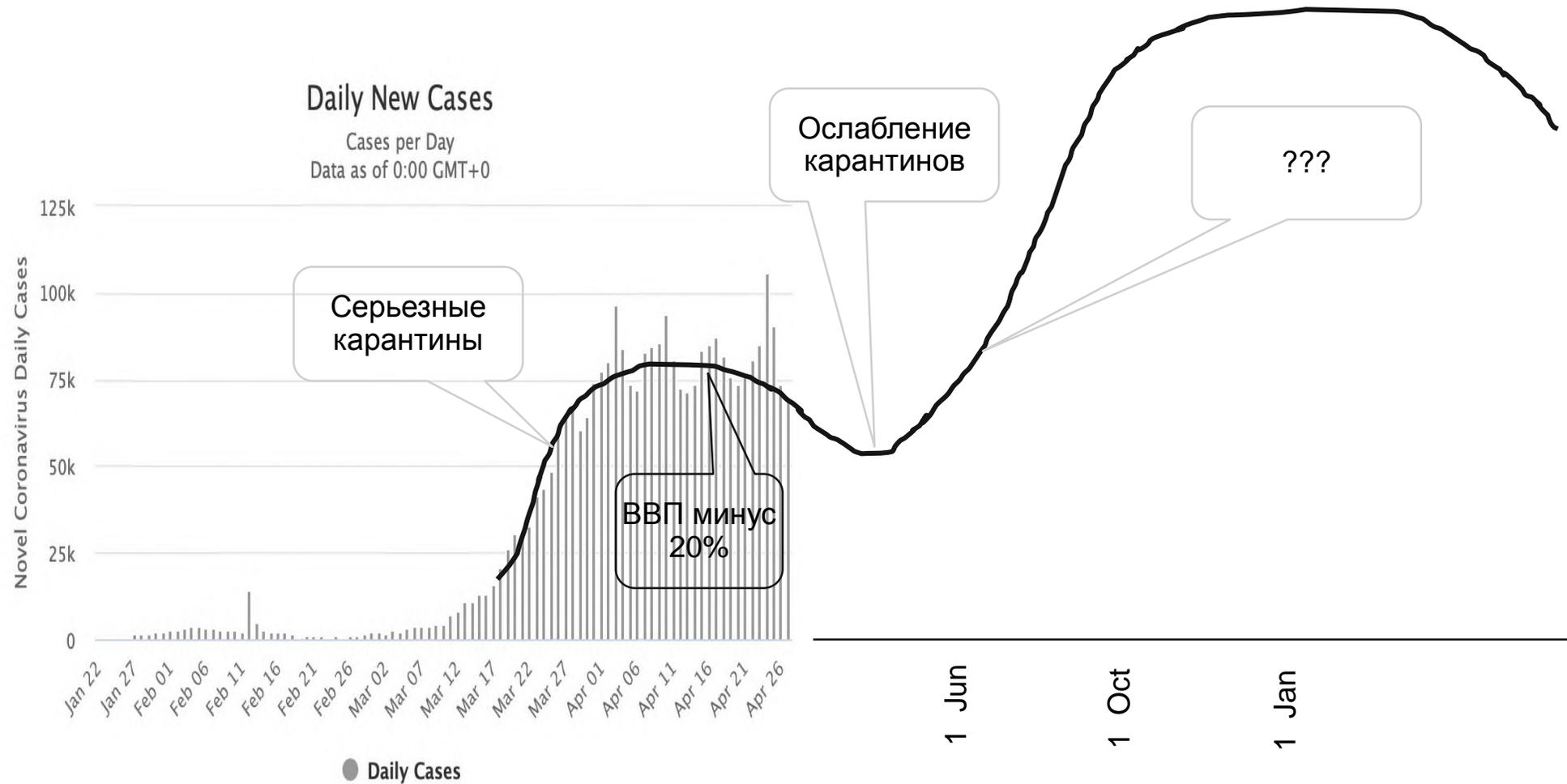
Date	Total Deaths	Change in Total	Change in Total (%)
May. 5	258,027	5,787	2%
May. 4	252,240	4,096	2%
May. 3	248,144	3,480	1%
May. 2	244,664	5,217	2%
May. 1	239,447	5,623	2%
Apr. 30	233,824	5,795	3%
Apr. 29	228,029	6,593	3%
Apr. 28	221,436	6,688	3%
Apr. 27	214,748	4,509	2%
Apr. 26	210,239	3,757	2%
Apr. 25	206,482	6,101	3%
Apr. 24	200,381	6,417	3%
Apr. 23	193,964	6,705	4%
Apr. 22	187,259	6,698	4%
Apr. 21	180,561	7,284	4%
Apr. 20	173,277	5,489	3%
Apr. 19	167,788	4,894	3%
Apr. 18	162,894	6,676	4%
Apr. 17	156,218	8,429	6%



Source: Worldometer - www.worldometers.info 



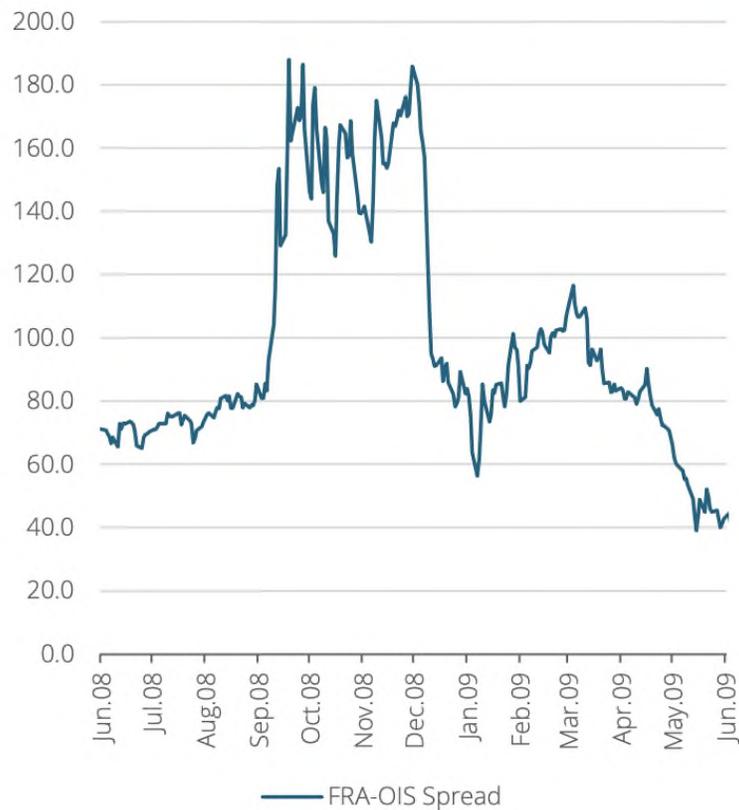




Рост ВВП США в % в новейшей истории



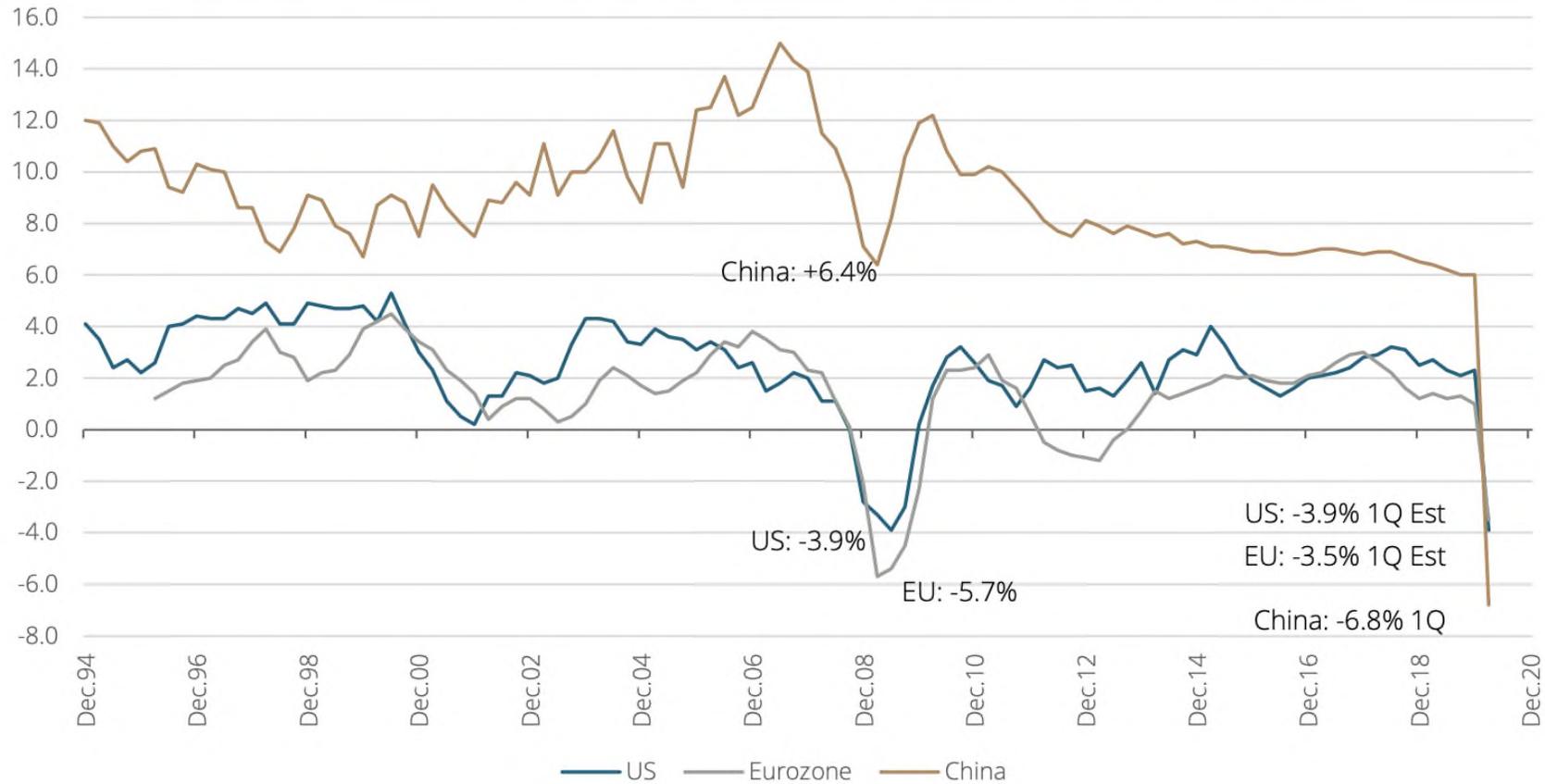
Межбанковский рынок США, не достигнув критических уровней 2008г, стабилизируется после активных действий ФРС. Ставка 3М LIBOR USD опустилась ниже 1.0%

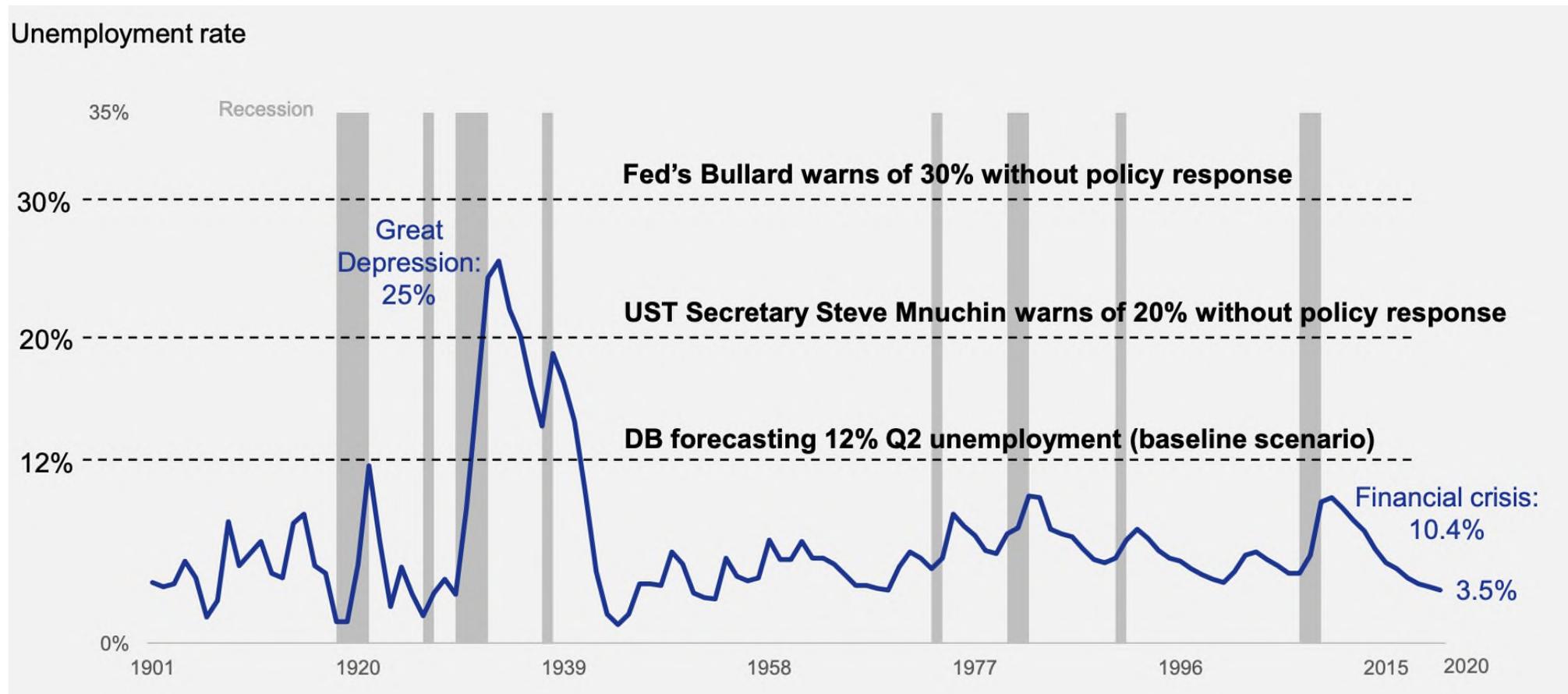


»

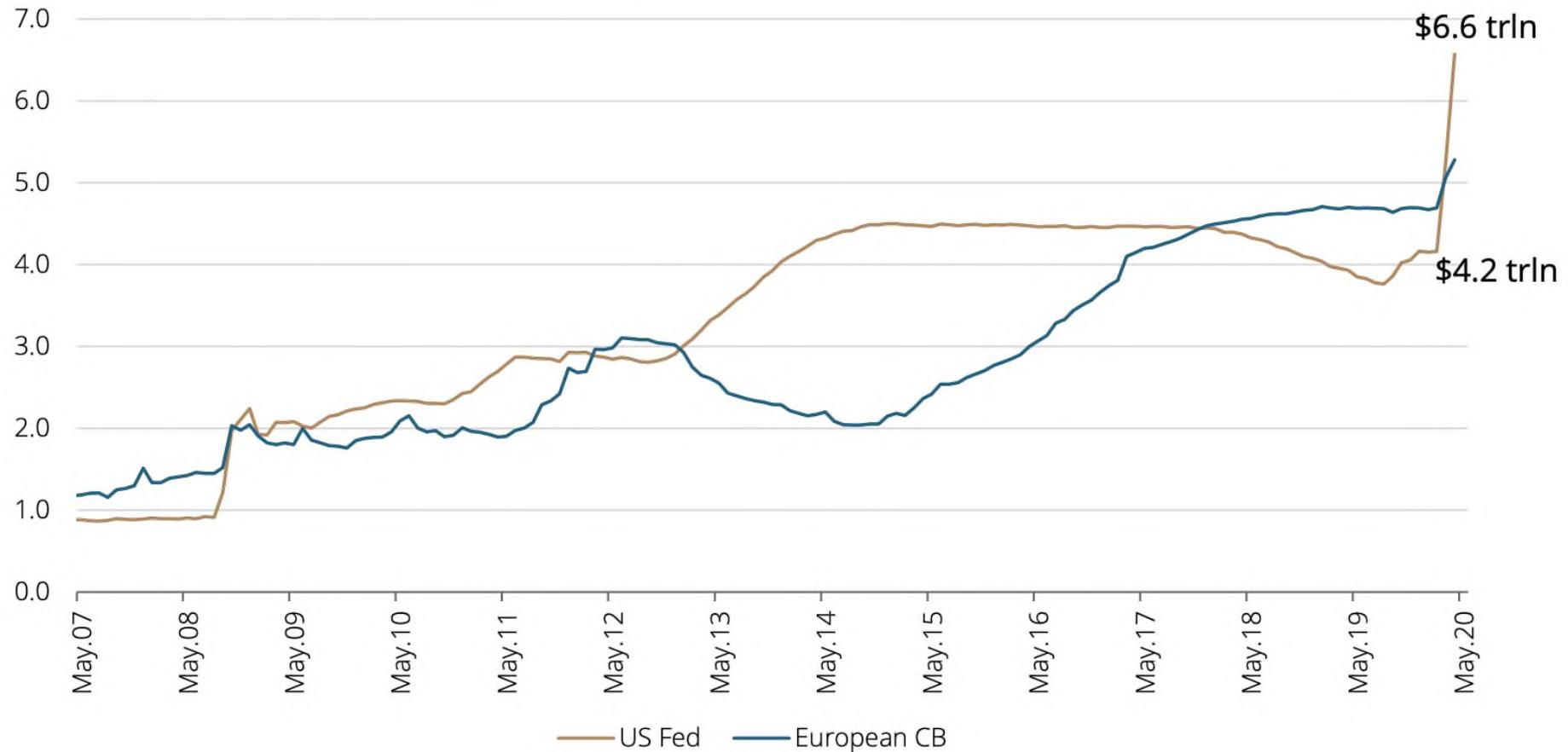


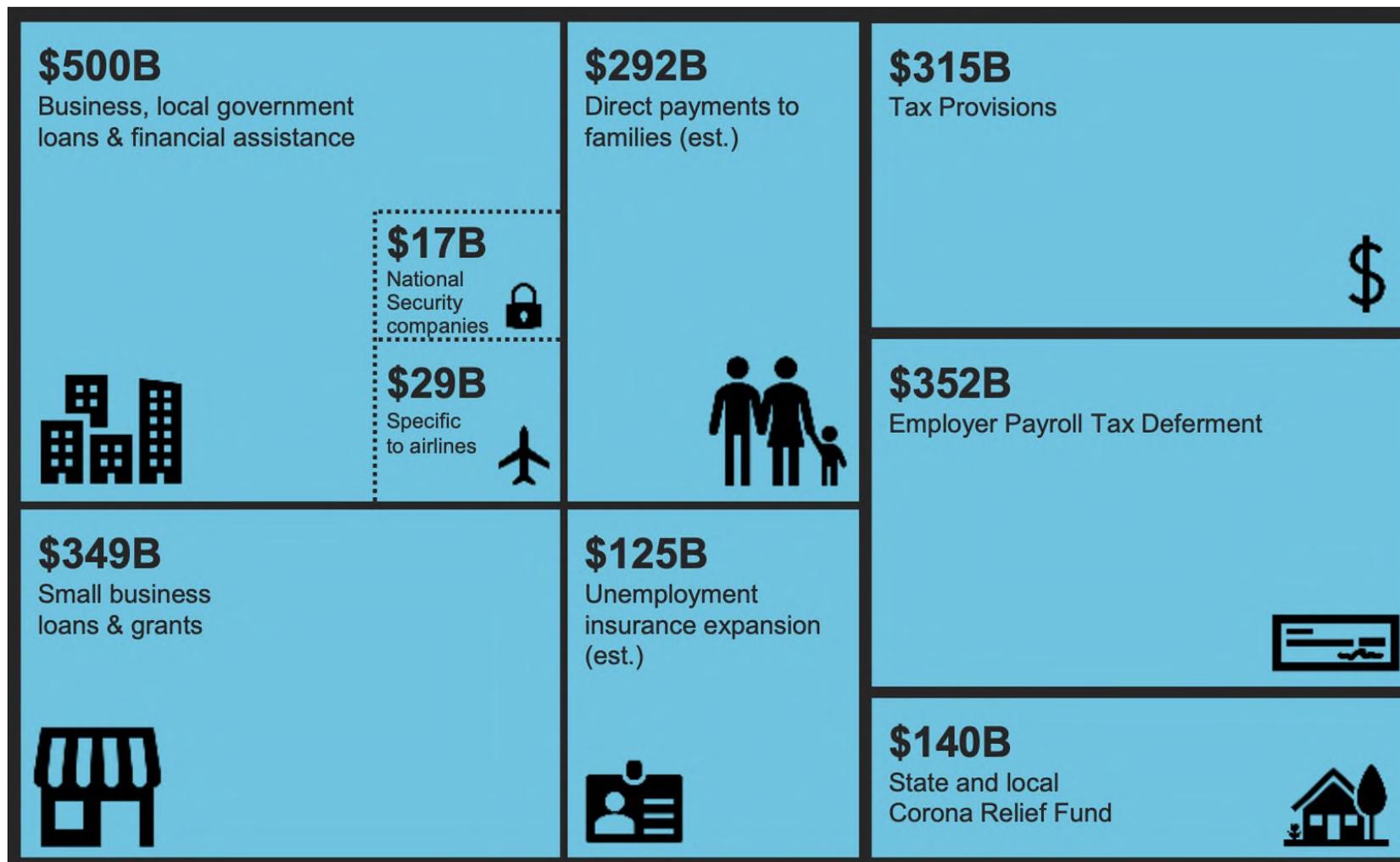
В 2008г темпы роста в США и Еврозоны упали на 2.0-5.4%. Экономика Китая же росла темпами не ниже 6.4%. Однако в 2020г она упали на 6.8%. Рецессия будет глубже

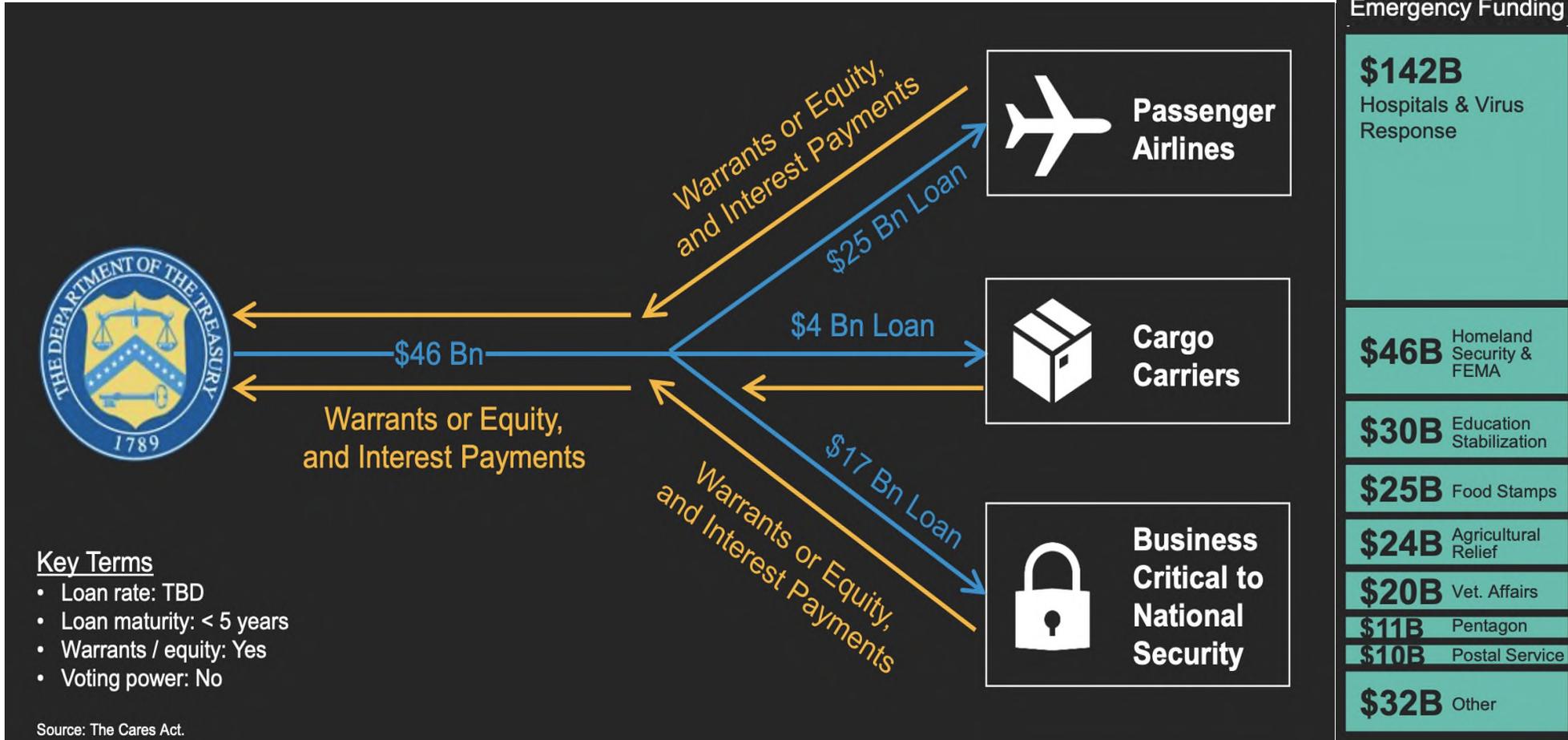


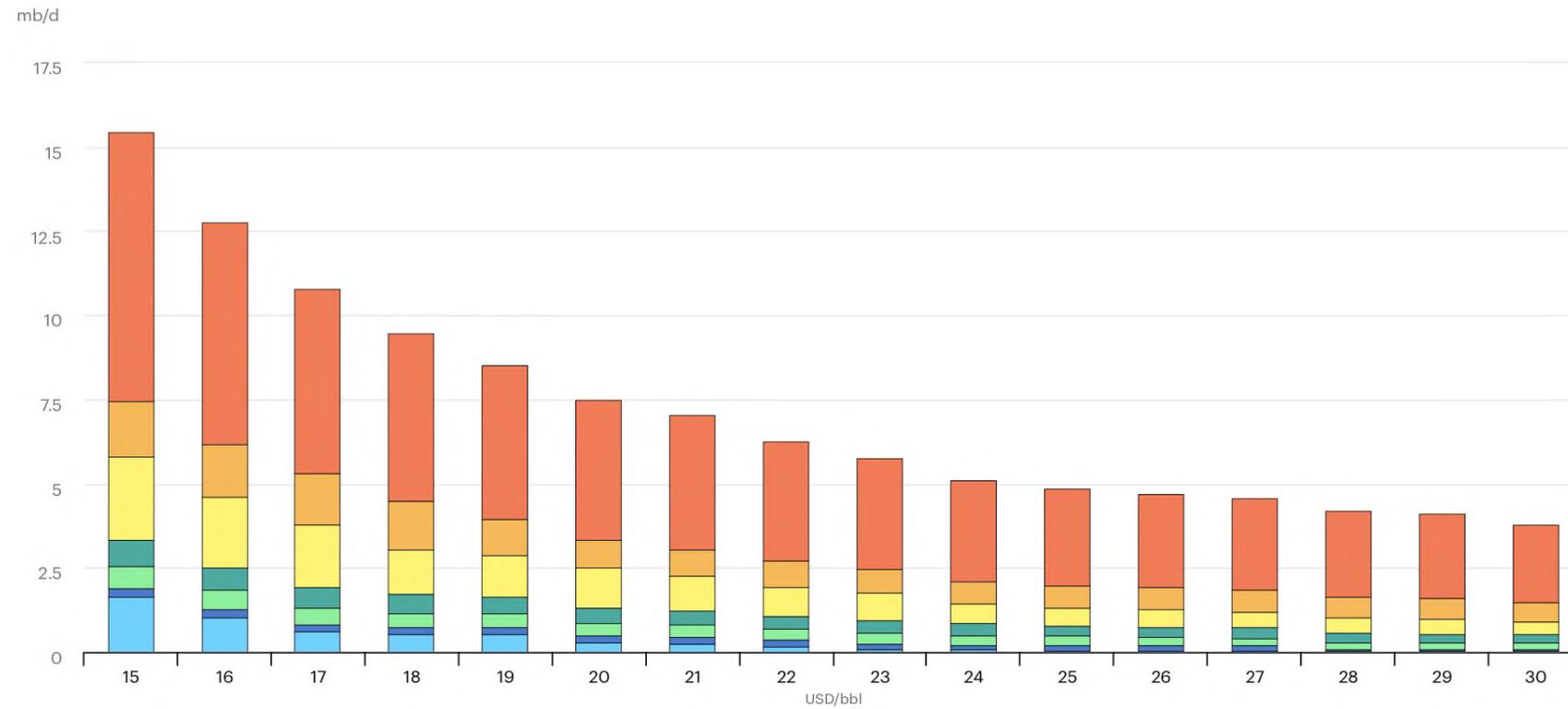


Объем активов на балансе ФРС вырос с февраля на \$2.4 трлн, достигнув \$6.6 трлн
 Объем активов на балансе ЕЦБ на Е0.6 трлн до Е5.3 трлн



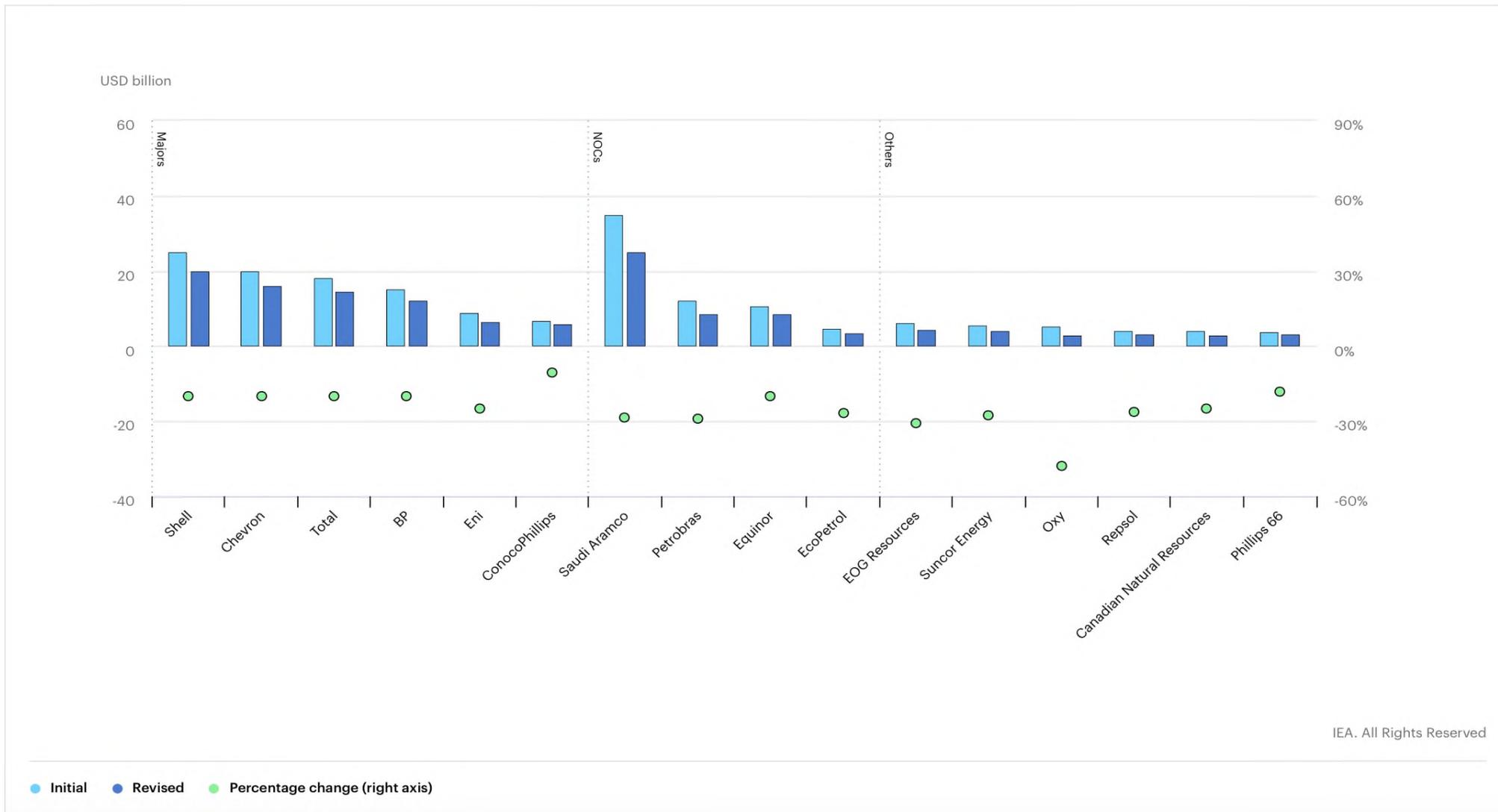




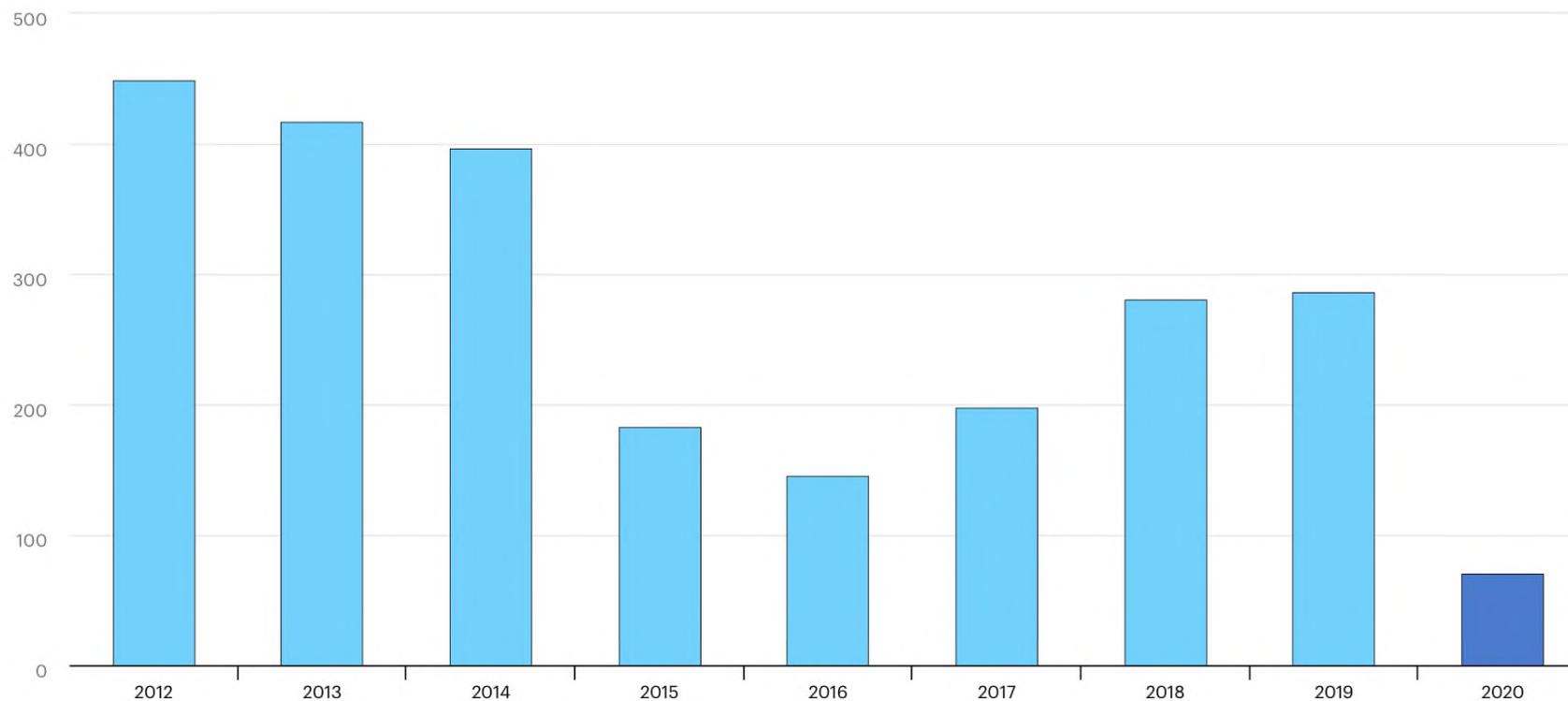


IEA. All Rights Reserved

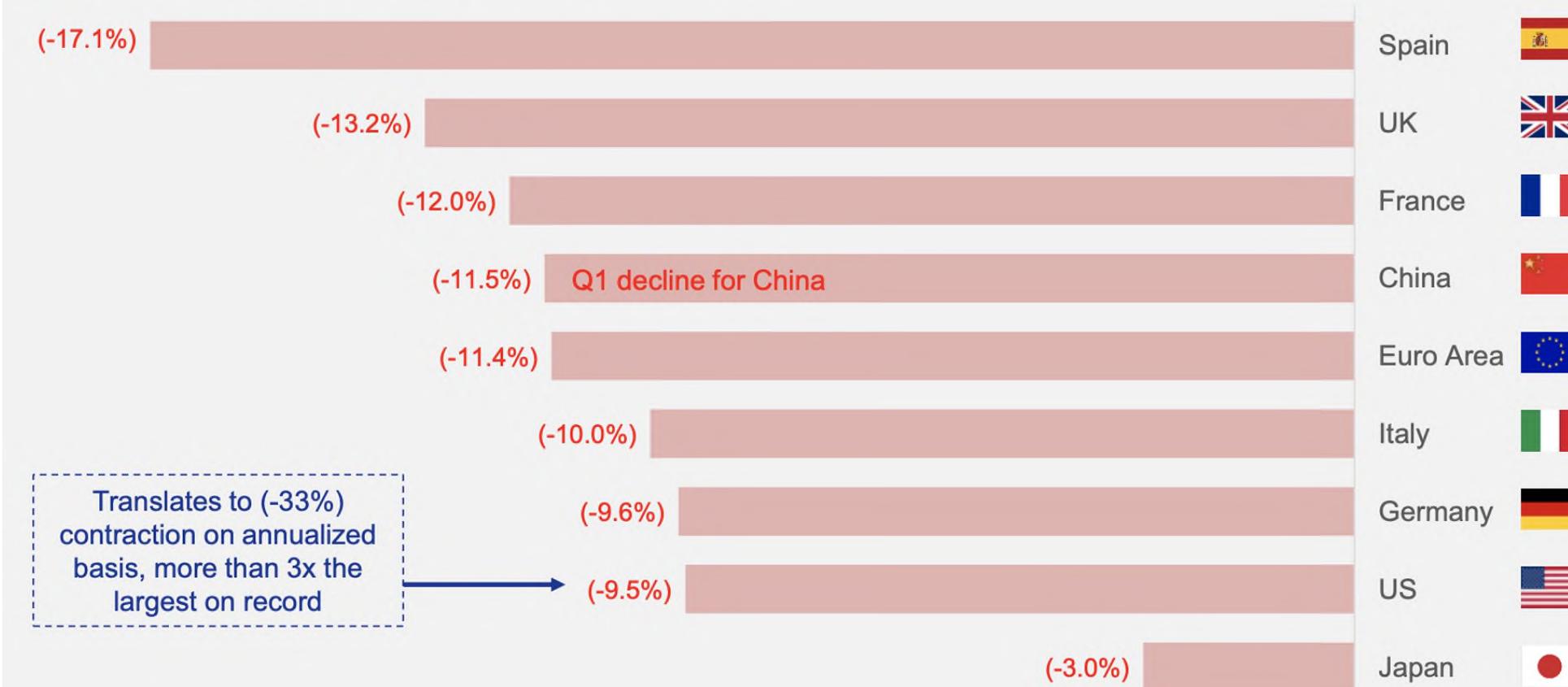
● Russia and Caspian ● Middle East ● Africa ● Europe ● Latin America ● Asia Pacific ● North America

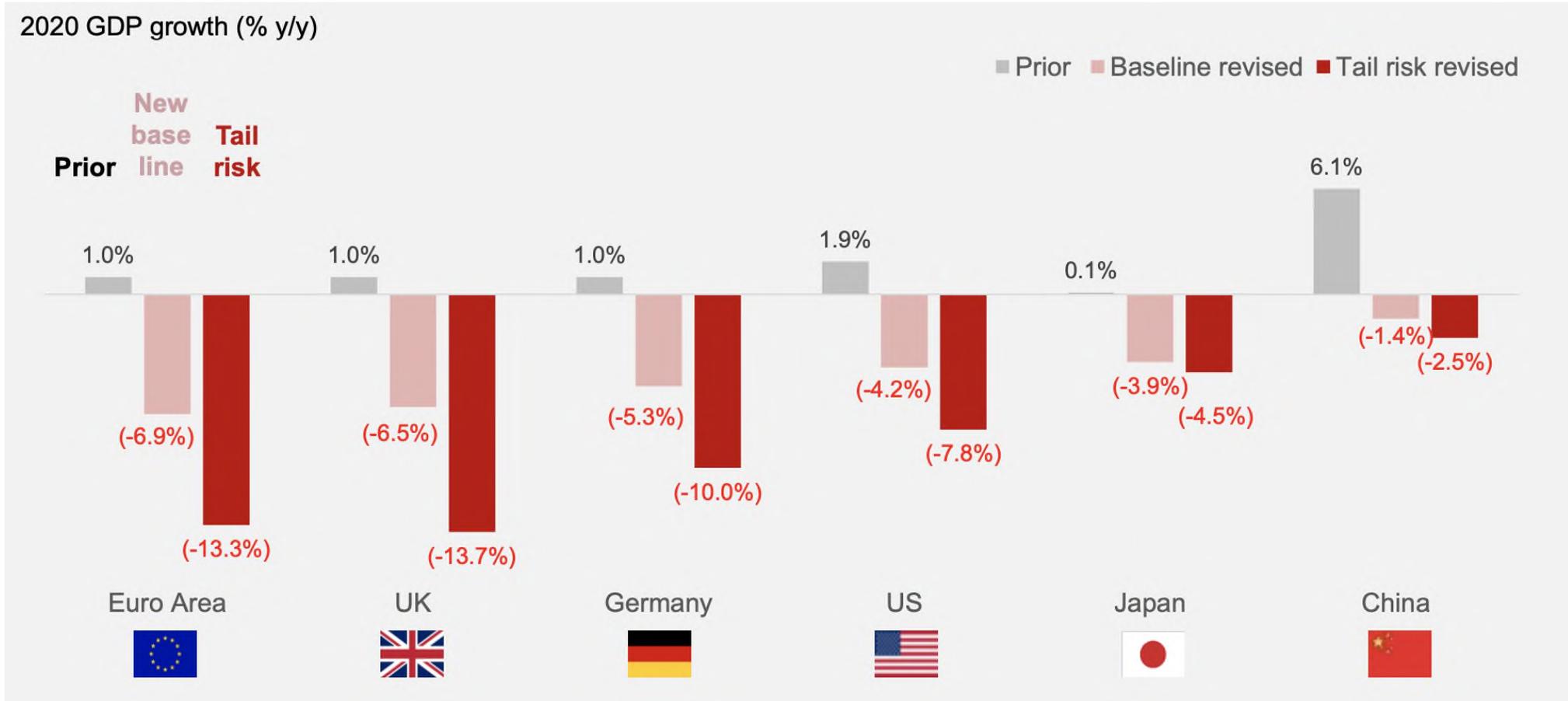


Billion dollars (2018)

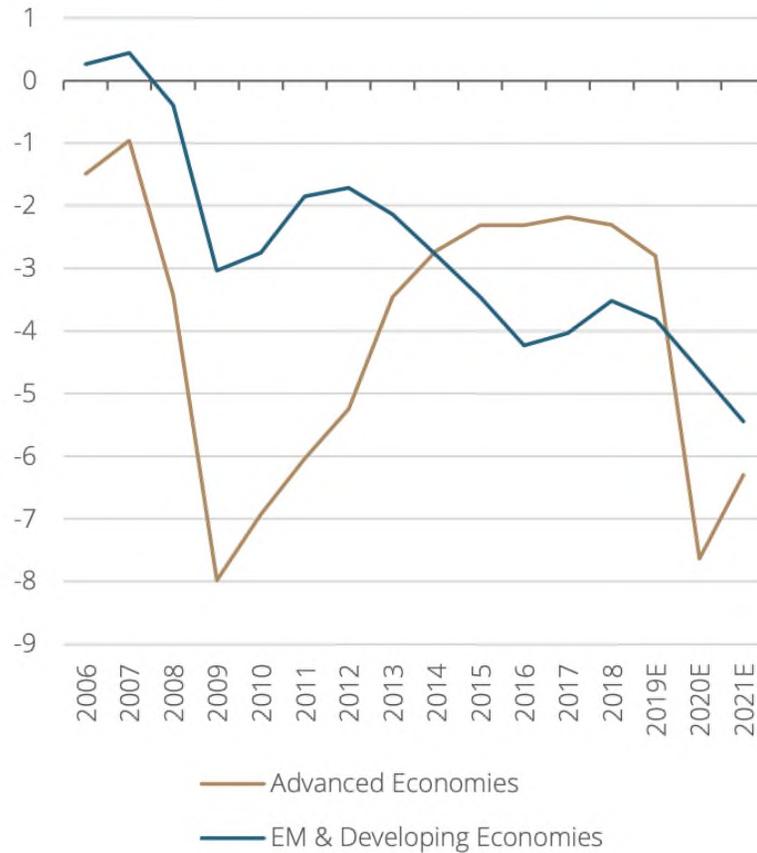


Q2 GDP Growth Baseline Projection (% q/q, not annualized)

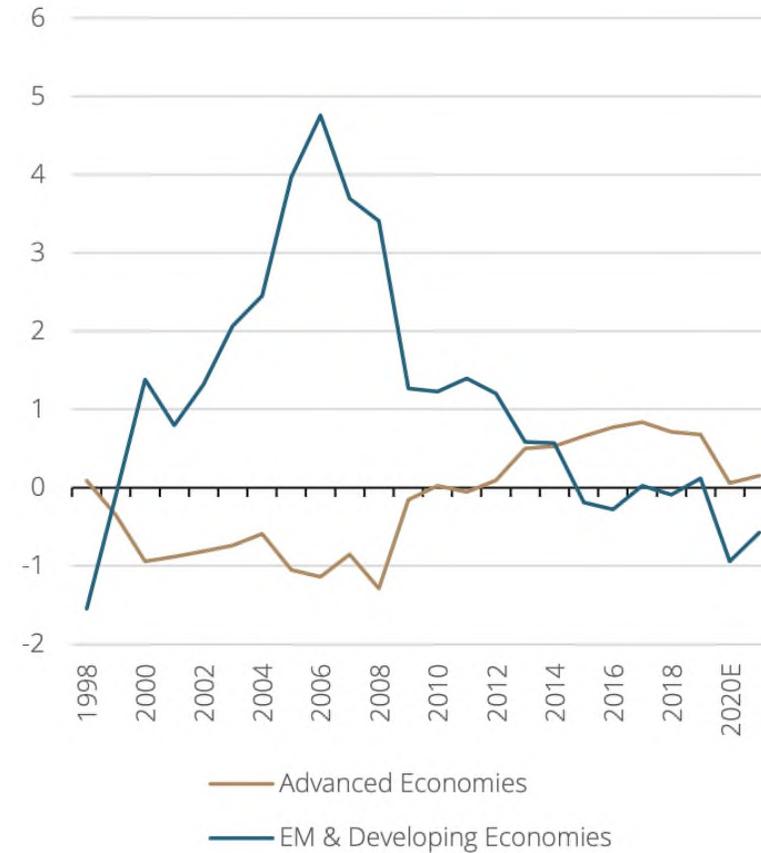




Показатели бюджетной, долговой нагрузки, внешних счетов будут ухудшаться
General Government Budget Balance, % GDP



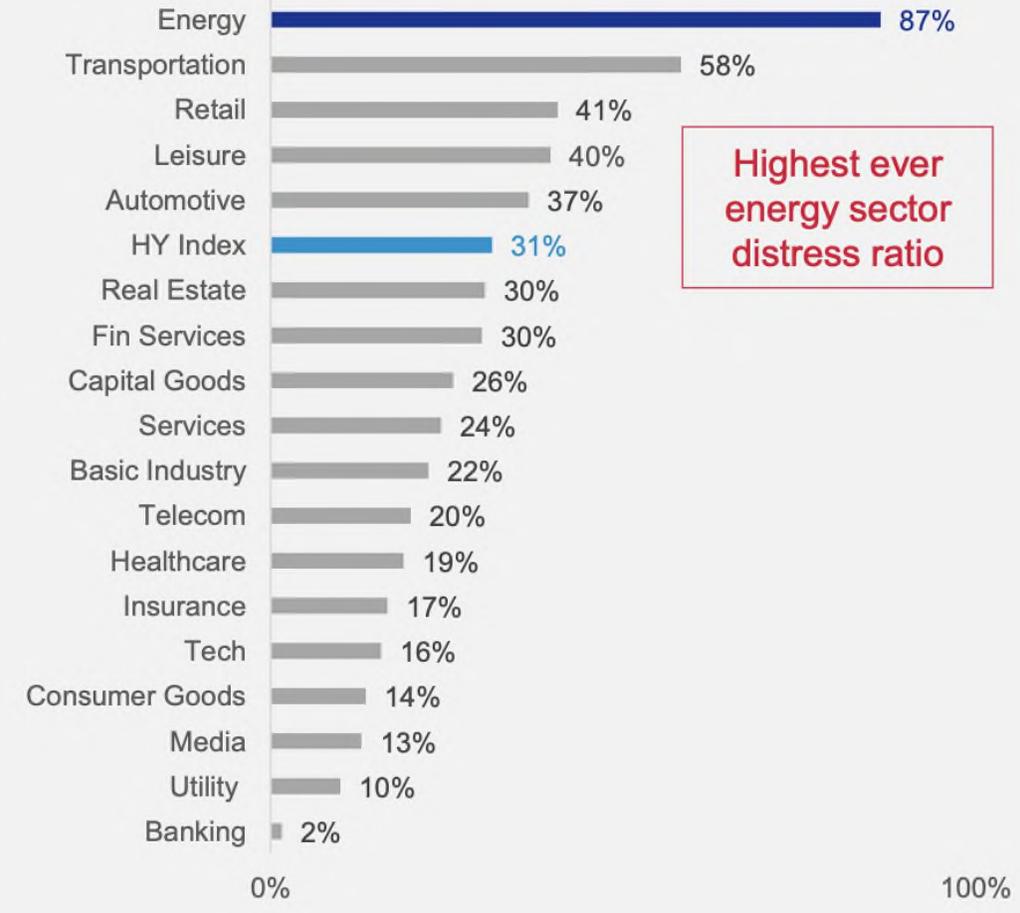
Current Account Balance, % GDP



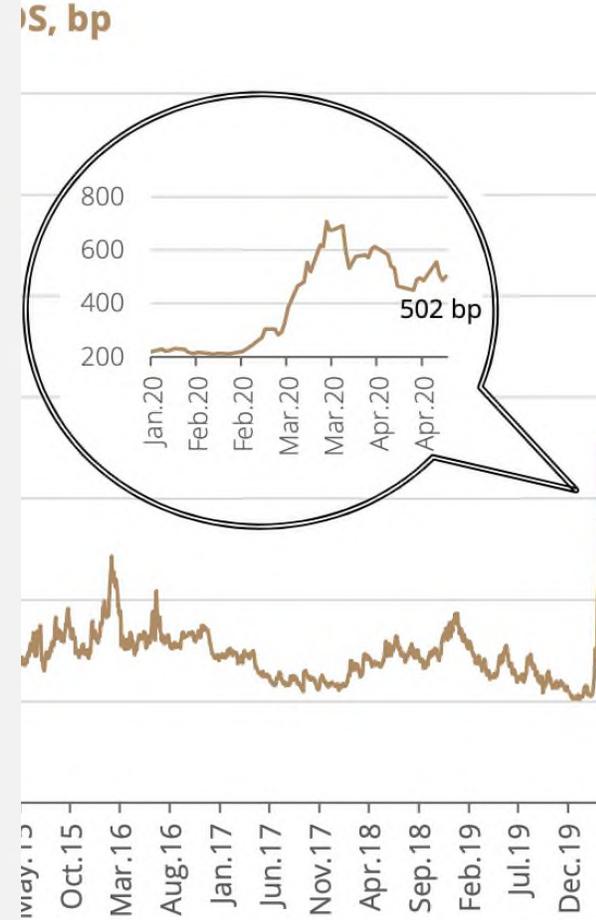
Развивающиеся рынки | 5Y CDS, bp

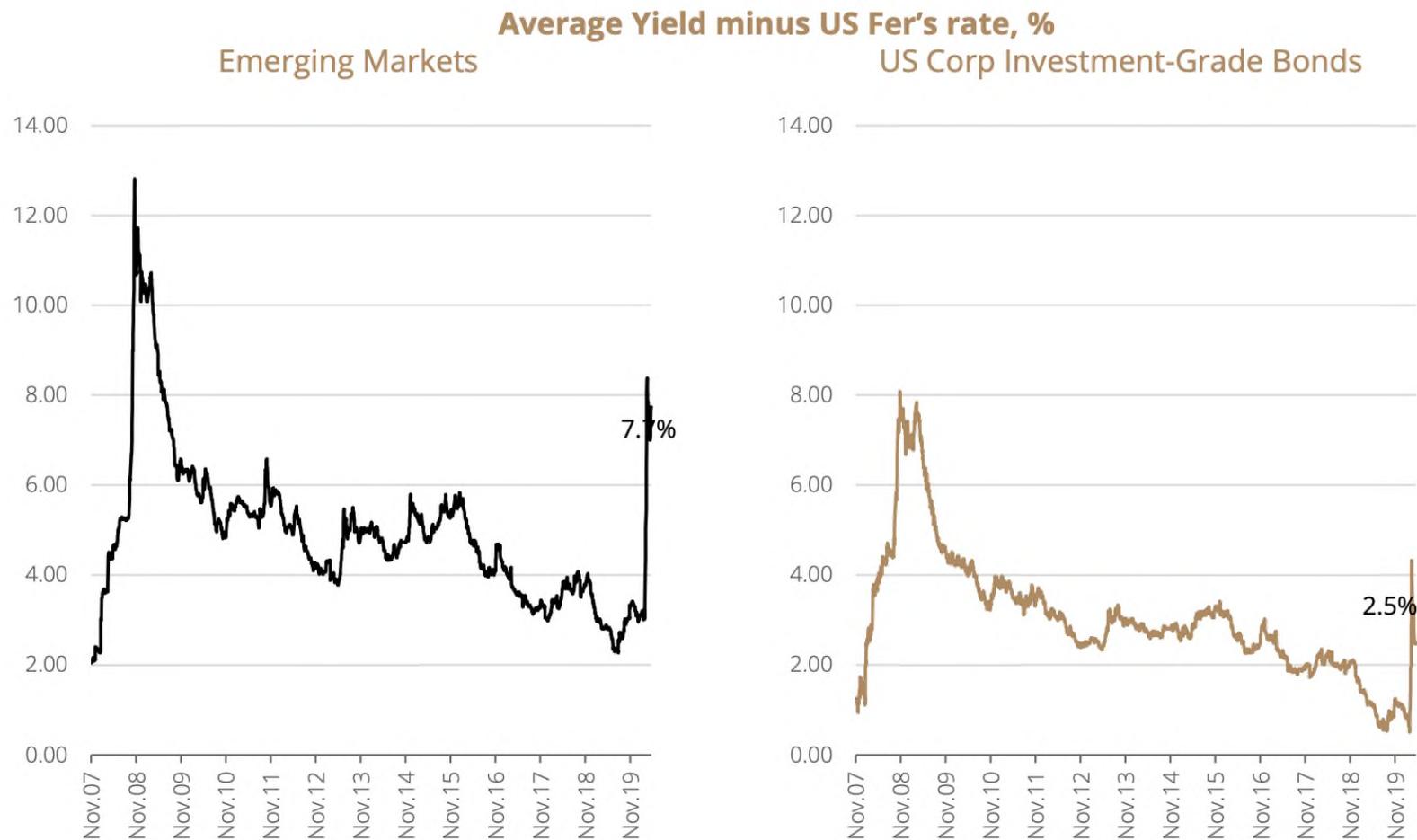


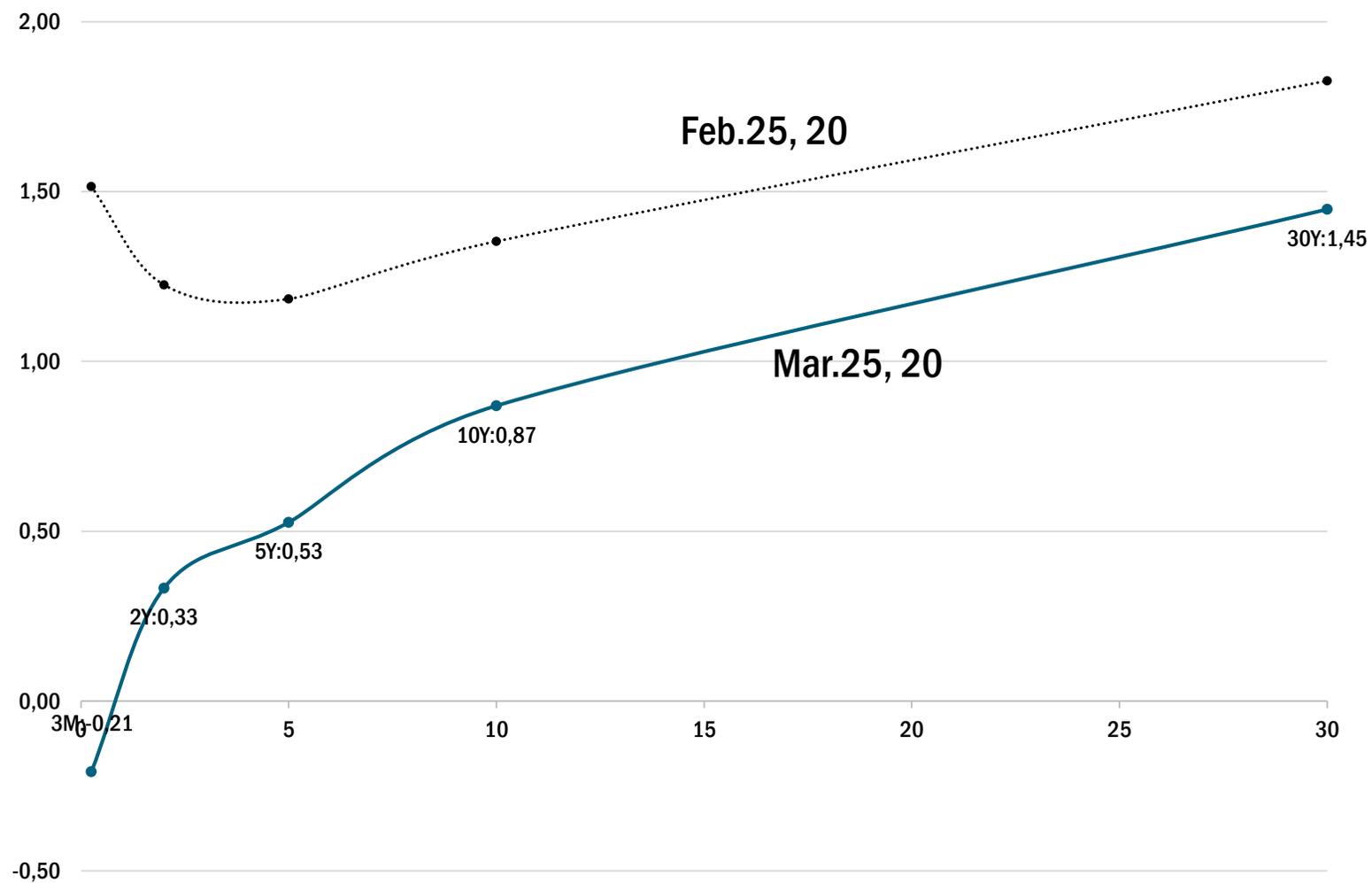
% of HY index trading at distressed levels (% of face value)

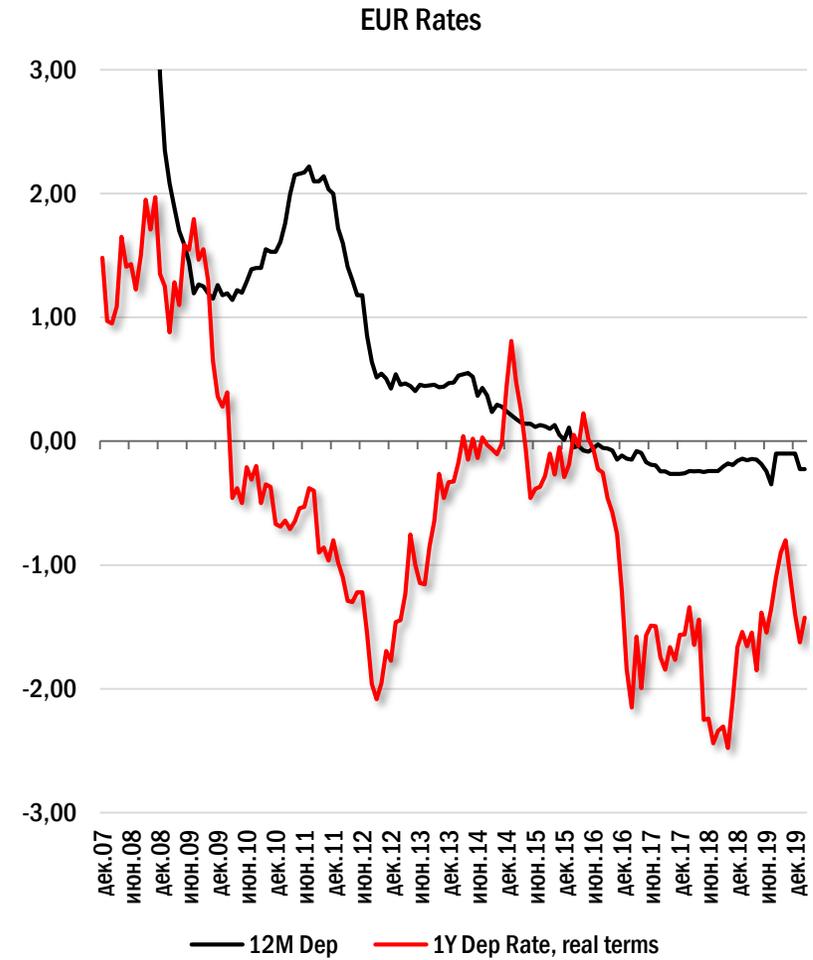
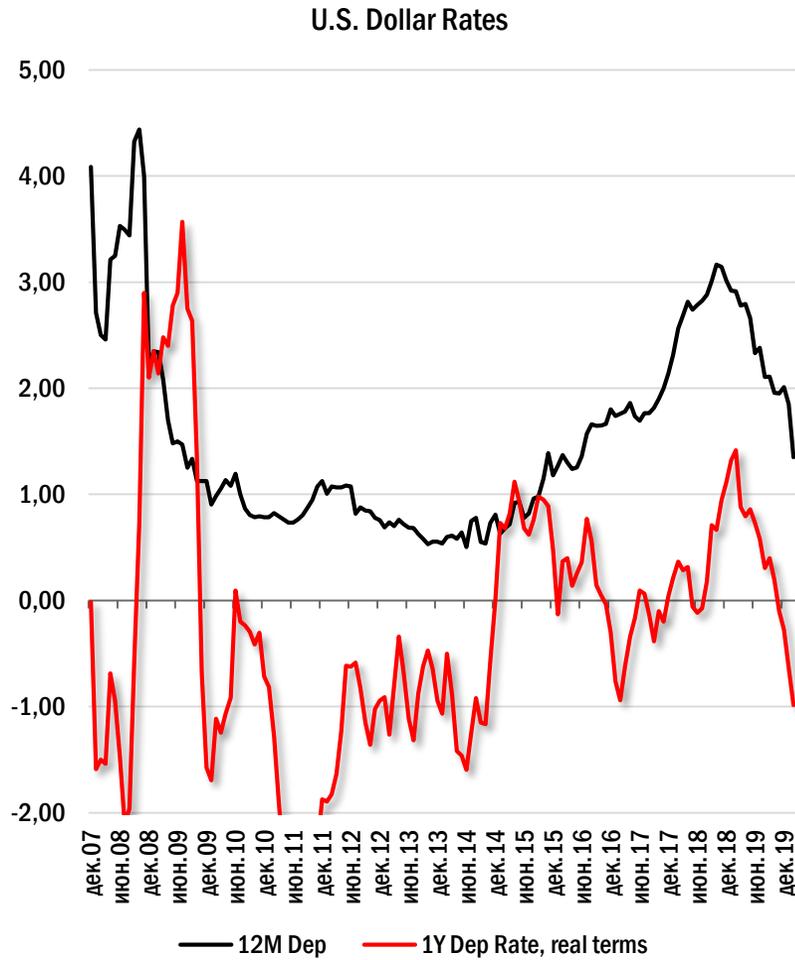


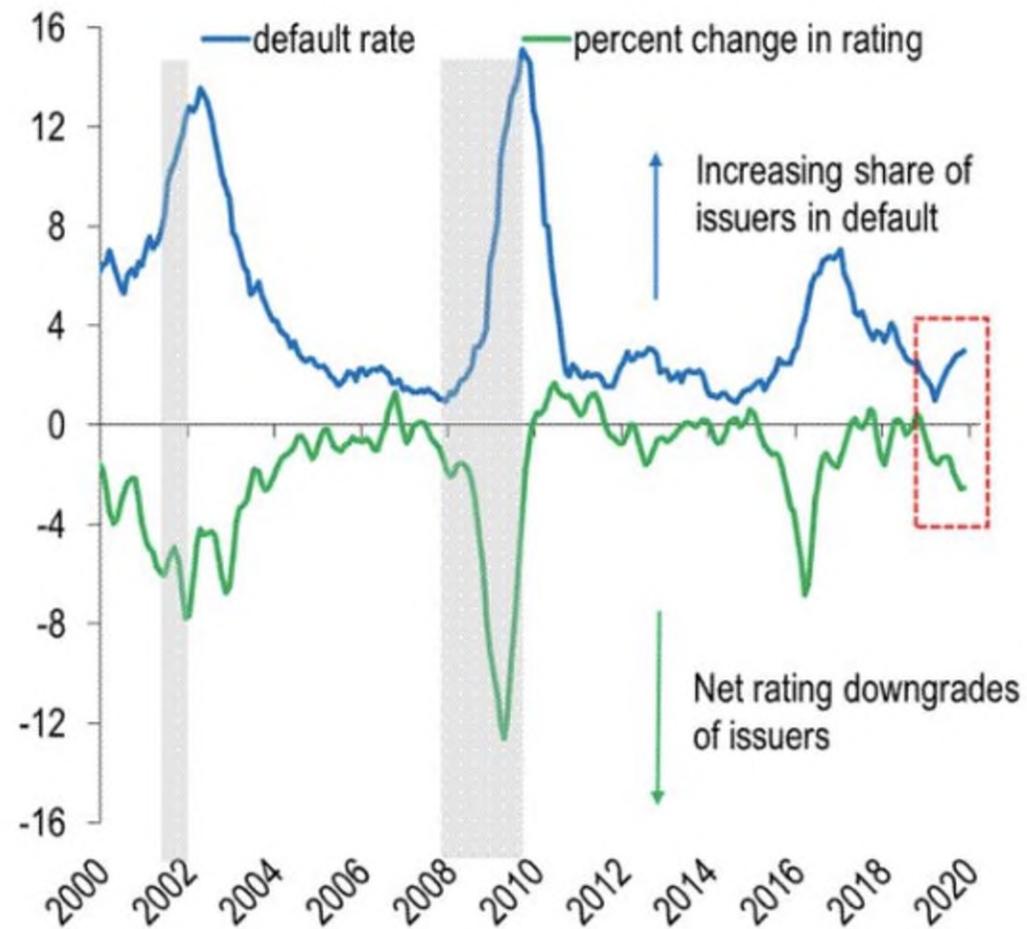
Highest ever energy sector distress ratio



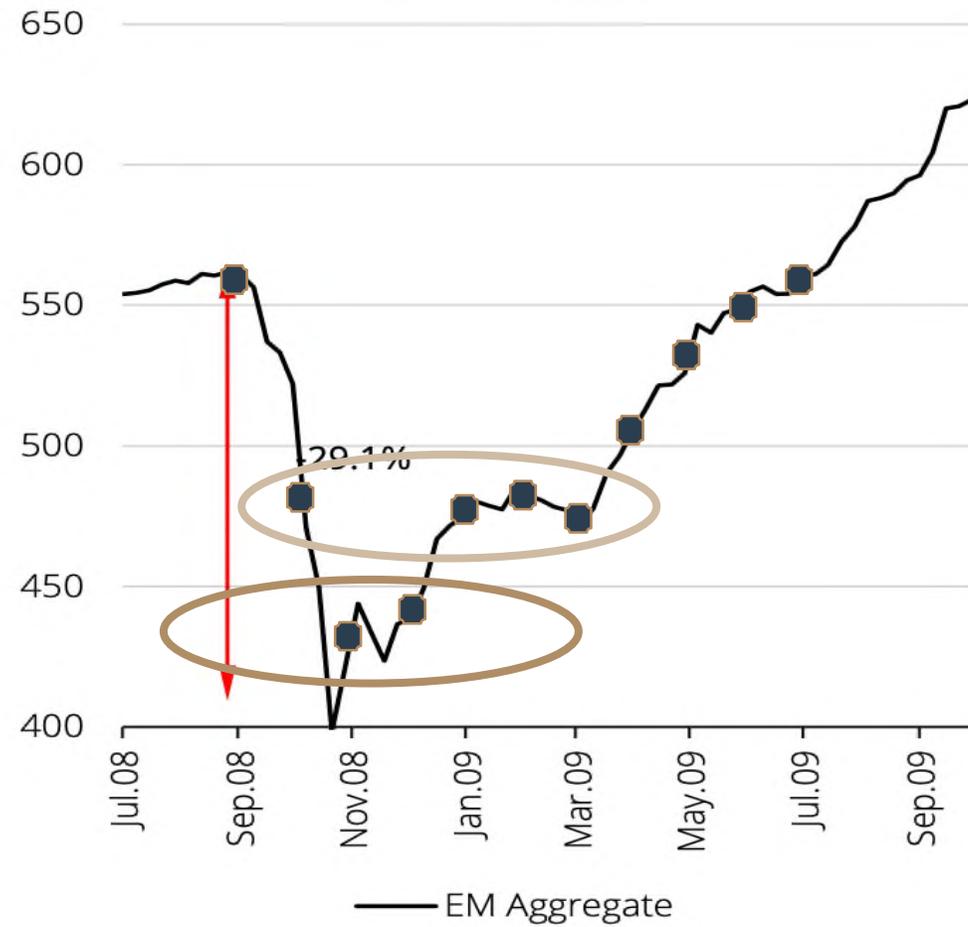


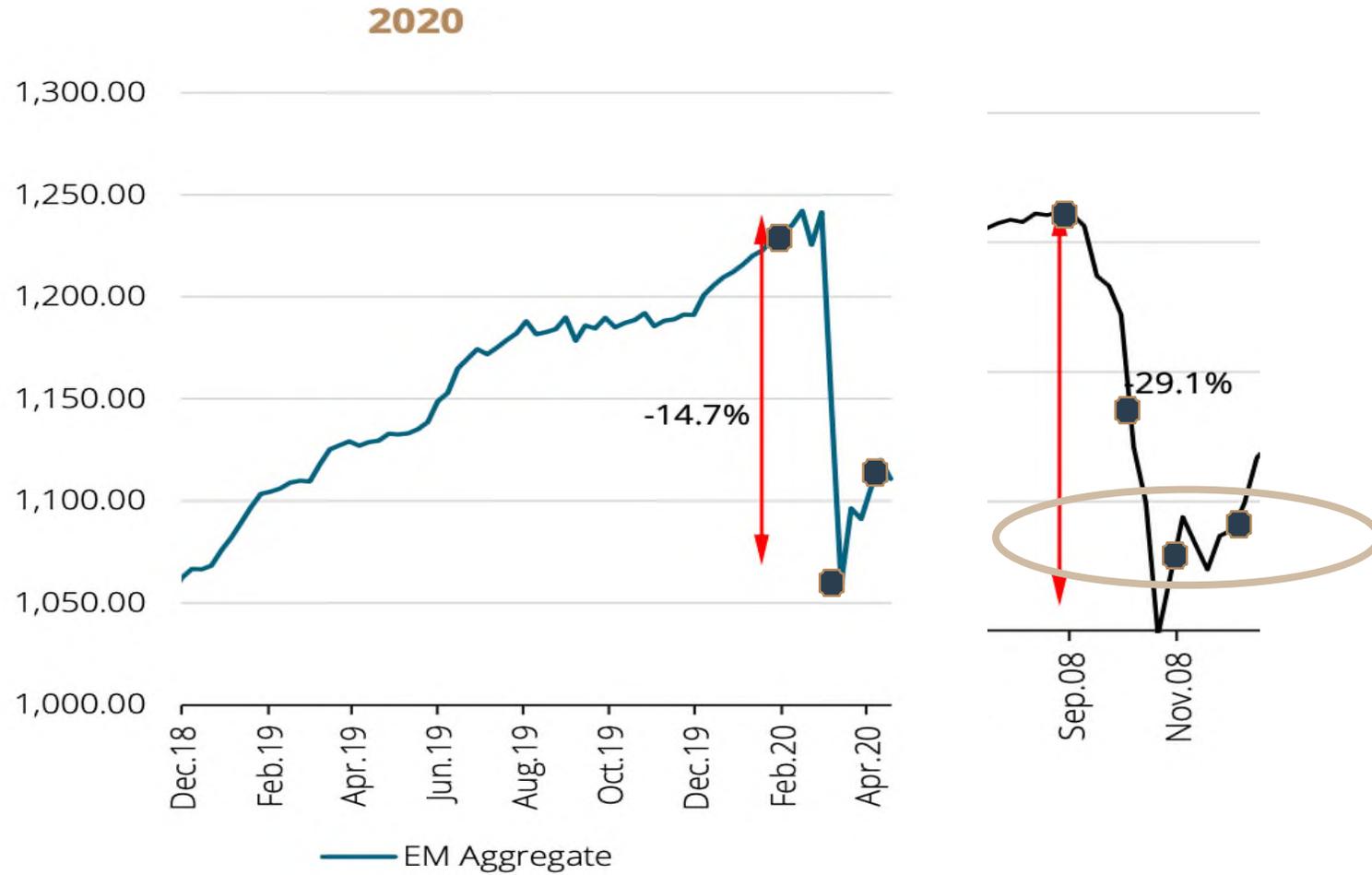




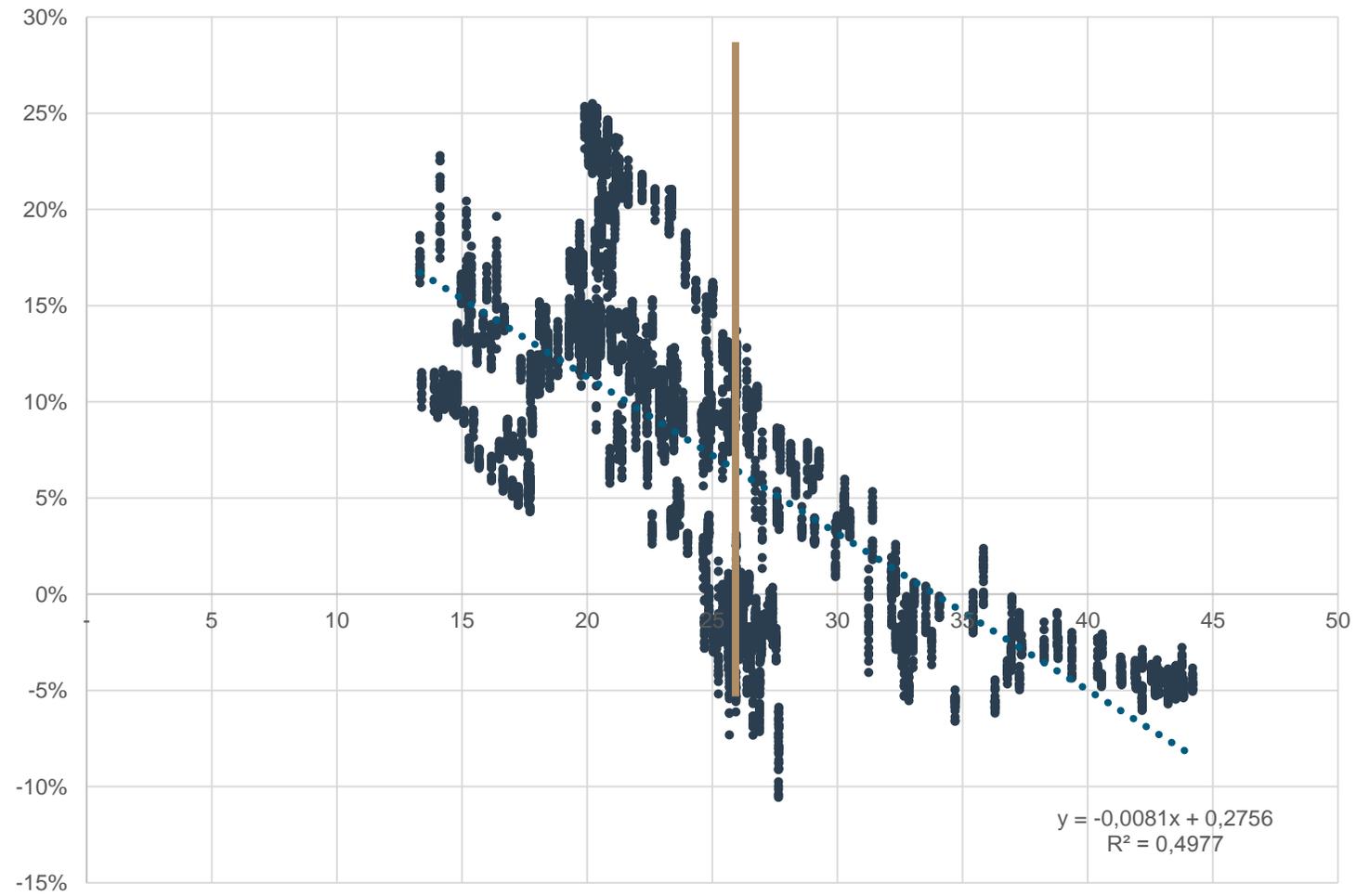


2008 – 2009





5Y Forward Real Return and CAPE



ЗА

Экономика была здоровой
ФРС увеличивает баланс на 4,4 трлн долл
Карантин не будет долгим
Экономическая структура не страдает
Все плохие новости в ценах
Ставки на минимальных значениях что должно соответствовать максимальным мультипликаторам
Кэш в условиях QE жжет руки инвесторам
Оценка рынков базируется на будущих (то есть посткризисных) показателях

ПРОТИВ

Экономика шла к рецессии, объем кредита был уже предельным
Средства ФРС идут на замещение выпадающего денежного оборота
Карантин будет дольше, чем ожидают рынки
Основные кризисы характеризуются двумя волнами падения
CAPE все еще высокое, соответствует широкому интервалу исторических доходностей
Мы не видели отчетов за 2 и 3 кварталы; не видели цепной реакции и банкротств

«Это не конец; это даже не начало конца. Но это – конец начала»

(Черчилль)

Наступила стабилизация – в хорошем и плохом смыслах.

Более или менее вырисовывается перспектива на 2020-21 годы. Ушли основные иллюзии.

Рынки поддержаны ликвидностью, но впереди отчетности, разочарования, дефолты

Рыночные оценки стабилизировались и даже растут. Но это мало что означает (кроме возможности входа).

Рынки не дешевы – просто спреды широки и ликвидность низка. Но количество возможностей растет и их надо использовать.

Так что же делать?

Цикл снижения ставок еще не закончился.

Не надо пробовать предвосхитить изменения

Не надо читать СМИ о экономике

- Не паниковать
- Праздник еще не закончился, но имеет смысл подготовиться
- Экономика США по прежнему сильна
- Продайте всё, что вы бы сейчас не купили
- Продайте всё, что вам часто советуют купить
- Краткосрочные облигации выглядят надежно

Дождитесь кризиса, а потом:

1. Рыночный арбитраж, но не долго
2. Акции и долгосрочные облигации
3. Недвижимость, но только после обвала

Долги – инвестиционного качества – будут расти быстрее. Короткая возможность, двузначный апсайд; через 4-6 месяцев пойдет рост долгов низкого рейтинга (но и сейчас он уже идет понемногу!)

Акции – рынки дорогие, но не все; уже есть интересные бумаги; их будет больше

Нефть – суперконтанго, выиграют все, кто может купить нефть в долгую

Деривативы

- пут-спрэды для осторожных;
- продажа путов на дорогие бумаги;
- продажа covered calls для реалистов.

Арбитраж – самое время, но трудно реализуемо

Фонд коротких долговых бумаг (исторически +5% чистых): 1Q минус 10%; апрель около +2,3%. Реализованный убыток – ноль. YTM > 12%. Дюрация ~ 3 года.

Взяли около 15% бумаг BBB, с большим апсайдом – короткая ставка.

Арбитражный фонд (исторически +7-8% чистых): 1Q +3%; апрель нет данных, будет примерно 1%.

Фонд акций – открываем 1 июня. Стратегия показывает +3,8% годовых к S&P.

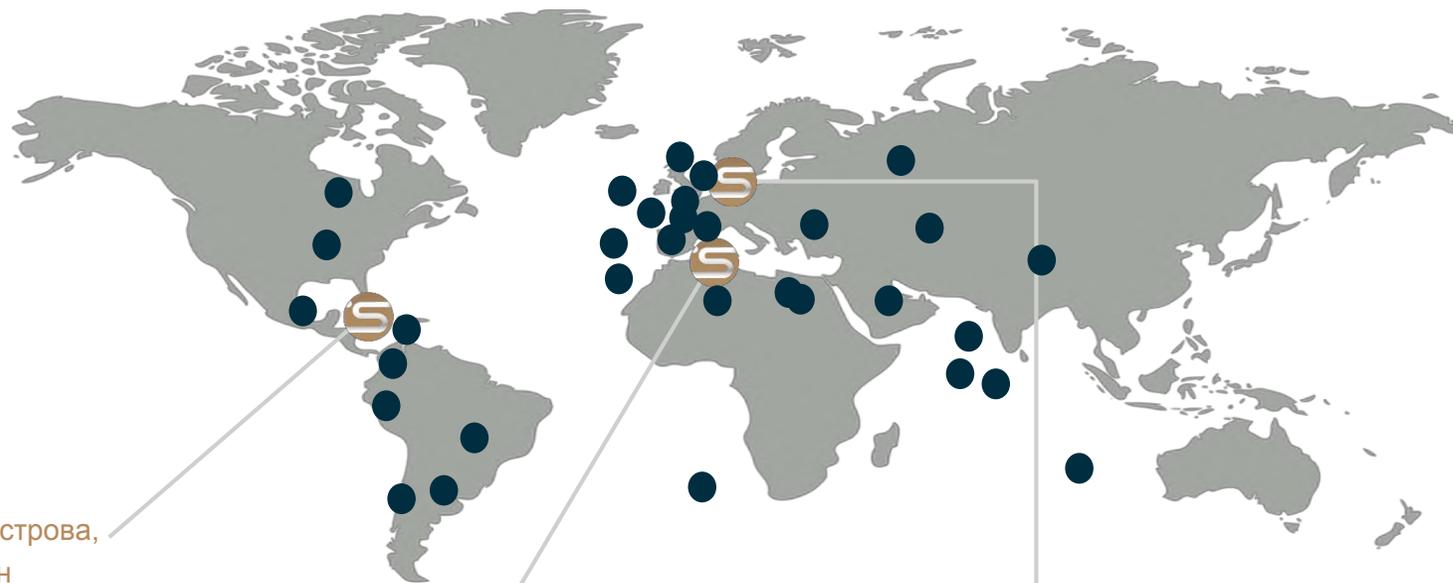
НОВОСТИ И ПУБЛИКАЦИИ

YouTube Movchans

f /themovchans

📍 /themovchans

www.movchans.com



Каймановы острова,
Гранд Кайман
управление инвестициями,
счетами клиентов,
управление фондами

Кипр, Никосия
инвестиционная
аналитика,
управление группой

Россия, Москва
структурирование,
back-office,
предоставление
информации

● Страны, в эмитентов которых инвестирует группа Movchan's

Информация, представленная в данном материале, не является деятельностью по инвестиционному консультированию, не является индивидуальной инвестиционной консультацией, не является оказанием консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций в понимании ст.6.1. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ "О рынке ценных бумаг". Упомянутые финансовые инструменты и возможные услуги, описанные в данном материале, не являются индивидуальной инвестиционной консультацией и могут не подходить соответствующему клиенту исходя из его инвестиционного профиля. Данная информация не является предложением о заключении инвестиционной сделки или сделки по индивидуальному инвестиционному консультированию и носит исключительно информационный характер. Размещение данной информации в данном материале не создает никаких обязательств ни для Movchan's Group (включая компании группы в отдельности), ни для пользователя (читателя информации). Информация, предоставленная в данном материале, может являться неточной или неактуальной на момент прочтения. Результаты управления фондами в прошлом не гарантируют доходности в будущем.