

Финансист



Журнал о личных инвестициях, брендах и акциях

№3(05)2020

**Добро
пожаловать
на биржу**

**Доходный
коллектив**

**Революция
в S&P 500**

**РОКЕР-БРОКЕР
АЛЕКСАНДР «ЧАЧА» ИВАНОВ:**

**«ТРЕЙДИНГ —
УДЕЛ МОЛОДЫХ»**

НОВЫЙ СМАРТФОН?

Устарел через год!

АКЦИИ AAPL!

Средняя доходность за 10 лет = 25,6%*
годовых в долларах

*Данные за 10 лет на бирже NASDAQ



Freedom Finance Global PLC (Business Identification Number: 200240500096) is an AUTHORISED FIRM in accordance with the Acting Law of the Astana International Financial Centre (AIFC). It is authorised, subject to compliance with the requirements, conditions, restrictions and/or directions of the Acting Law of the AIFC, to conduct the following Regulated Activities: Dealing in Investments as Principal, Dealing in Investments as Agent, Managing Investments, Advising on Investments, Arranging Deals in Investments. This Licence is granted by the Astana Financial Services Authority, the regulator of the AIFC. Licence number: AFSAA-LA-2020-0019



FREEDOM
finance

Дарите правильные подарки!

Подробнее на ffin.kz/gifts | ☎7555

Содержание

Эра инвесторов	2
Его игра.....	3
Богатые и умные.....	5
2020 – год оживления розницы.....	8
Доходный коллектив	10
Битва за клиента	14
Ангелы Поднебесной	16
Путь инвестора	19
Кто есть кто на рынке ценных бумаг	20
Вот это новость	22
Портфель под елку	24
Хай-теком по ковиду.....	28
Революция в S&P 500	30
Деньги и власть.....	32
Богатый янки, бедный янки	34
Алгоритм успеха.....	36
Дело молодых	38
Вакцина от ФРС.....	40
Я, робот.....	43
Интервью с музыкантом Александром Ивановым	44
Чем живет Freedom Holding Corp.: дайджест основных событий.....	48

Эра инвесторов

2020 год уникален для мирового фондового рынка. Начался он с панических распродаж, а в итоге стал одним из лучших для инвесторов. Кто не поддался панике, эмоциям, сохранил холодный рассудок — получил в марте невероятную возможность купить перспективные акции по привлекательной цене. Кто ею воспользовался, уже к декабрю заработал минимум 25–30% в долларах.

Уникален этот год еще и тем, что наглядно показал, как трансформировалась мировая экономика за последние десятилетия. Эра доминирования сырьевого и финансового секторов прошла, настала новая, технологическая эпоха. Сегодня 6 из 10 самых дорогих компаний по капитализации — это «хай-теки», акции которых активно растут, обновляя свои исторические максимумы. И это не надувание очередного мыльного пузыря, а отражение фундаментальных показателей бизнеса. Растет выручка IT-гигантов, они выходят на новые рынки и открывают новые интересные сегменты. Инвесторы понимают это и вкладываются в ценные бумаги. Американские брокеры и мы вместе с ними наблюдаем огромный приток новых клиентов на фондовый рынок. Для них он фактически стал единственной альтернативой банковскому вкладу, ставки по которому уже не спасают сбережения от инфляции.

Чтобы помочь новичкам разобраться в теме инвестиций, мы решили посвятить ей новый номер «Финансиста». Как и во что вложиться, сколько можно заработать на акциях, паевых фондах и других активах, как уже в 33 года выйти на пенсию и жить на проценты — все это вы узнаете из наших статей. А еще лидер панк-группы «НАИВ» Александр Иванов поделился с вами своим трейдерским опытом.



ТИМУР ТУРЛОВ,
CEO Freedom Holding Corp.

Прошел уже год с тех пор, как мы разместили свои акции на NASDAQ под тикером FRHC. За это время они подорожали более чем в два раза, а капитализация нашего холдинга превысила \$2 млрд. Акционерами компании стали не только крупнейшие мировые инвесторы, но и сотрудники и клиенты, которые верят и доверяют нашему управлению. Год по меркам публичной компании — ничтожно малый срок, и я уверен, что для нас это только начало длинного, интересного и успешного пути.

Приятного чтения и прибыльных инвестиций!

Журнал «Финансист» №3 (05) 2020

Собственник: ТОО «Alteco Partners». **Главный редактор:** Марат Каирбеков. **Выпускающий редактор:** Наталья Харлашина. **Дизайн, инфографика:** Павел Меркелов. **Корректоры:** Татьяна Нарышкина, Анастасия Скрипниченко. **Координаторы выпуска:** Рамина Фахрутдинова. **Фото в номер:** shutterstock.com, memegenerator.net, techcrunch.com, cnbc.com, pbs.twimg.com, fortune.com, businessinsider.com.au. **Фотография на обложке:** Михаил Пешков. Журнал зарегистрирован в Министерстве информации и коммуникаций РК. Свидетельство о постановке на учет №17775-Ж от 03.07.2019 г. **Адрес редакции:** А15Р1М9, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, д. 127, тел.: +7 (727) 339 84 41. E-mail: info@ffin.kz. Подписано в печать: 14.12.2020. Тираж: 5000 экз. Журнал распространяется бесплатно. Отпечатано в типографии: ТОО «Print House Gerona», г. Алматы, ул. Сатпаева, 30 а/3, офис 124.

ООО ИК «Фридом Финанс»

Лицензия № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. В соответствии с законодательством компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов. Услуги по совершению сделок с зарубежными ценными бумагами доступны для лиц, являющихся, в соответствии с действующим законодательством, квалифицированными инвесторами, и производятся в соответствии с ограничениями, установленными действующим законодательством.

Его игра

В чем особенность
последних сделок
Уоррена Баффета



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Выбирая акции в свой портфель, основатель Berkshire Hathaway придерживается принципов «стоимостного инвестирования», которые он почерпнул у своего легендарного учителя Бенджамина Грэма. Однако в коронакризис компания «Оракула из Омахи» провела несколько операций, кажущихся на первый взгляд странными, идущими вразрез с философией ее основателя. Попробуем разобраться, так ли это.

Правила хорошего заработка

Активы Berkshire Hathaway на конец 2019 года составили \$817,7 млрд. За 20 лет они ежегодно увеличивались на 9,6% — в среднем почти в два раза быстрее темпов роста ВВП США. Достигнуть такого результата удалось благодаря принципам разумного инвестирования. Баффет и его команда не поддаются стадному инстинкту на фондовом рынке. Такой подход исключает необдуманные вложения. Почти 40 лет назад в письме акционерам своей компании он объяснил принципы отбора перспективных компаний:

- ✔ стабильная доходность при высокой рентабельности капитала;
- ✔ низкая долговая нагрузка;
- ✔ хорошие управленцы;
- ✔ простой и понятный бизнес.

Если исключить банки, этим критериям в портфеле Berkshire Hathaway соответствуют Apple Inc. (NASDAQ: AAPL), The Coca-Cola Company (NYSE: KO), Moody's Corporation (NYSE: MCO) и Visa Inc. (NYSE: V). При этом нередко Баффета критикуют за то, что он пропустил такие «звездные» бумаги, как Facebook (NASDAQ: FB), и упустил шанс заработать на новых отраслях экономики. Однако инвестор признавался, что у него и его партнера Чарльза Мангера нет чутя на интересные молодые предприятия, находящиеся на раннем этапе развития. Впрочем, и без них любая сделка Berkshire

Hathaway становится знаковым событием на Уолл-стрит. Последние из них — тому явное подтверждение.

Авиакомпании: призраки прошлого

В 2020 году Berkshire Hathaway продала акции авиаперевозчиков Delta Air Lines Inc (NYSE: DAL), Southwest Airlines Co (NYSE: LUV), United Airlines Holdings Inc (NASDAQ: UAL), American Airlines Group Inc (NASDAQ: AAL). Фишки продержались в портфеле четыре года.

Логика Баффета ясна: у компаний много долгов, в секторе высокая конкуренция, спрос на перевозки упал на фоне пандемии коронавируса, а также роста популярности приложений для удаленного общения, которые заменили



Уоррен Баффет. Источник: memegenerator.net



Источник: shutterstock.com

командировки. В своих письмах инвестор постоянно рассуждает о предприятиях с хорошей рентабельностью, способных поддерживать ее на высоком уровне. Авиалинии — не из их числа. Отрасль переживает тяжелые времена, и свободный денежный поток от работающих в ней компаний снизится. По оценкам Berkshire Hathaway, инвесторы переоценивают их потенциал, бизнесу придется долго восстанавливаться.

К слову, это не первые вложения Баффета в авиасектор. В 80 годах прошлого века он приобрел привилегированные акции USAir, которые сначала показали хорошую доходность, но потом, как и бумаги других циклических отраслей, пострадали от экономического спада 90–91 годов. Спустя несколько лет инвестор признал решение «не самым удачным». Berkshire Hathaway удалось избавиться от доли в USAir к 1998 году, а спустя 15 лет компания была ликвидирована.

Золото: покупаем яйцо, а не курицу

Негативное отношение инвестора к драгметаллу давно известно, поэтому многих удивила покупка в 2020 году доли в золотодобытчике Barrick Gold Corporation (NYSE: GOLD). Впрочем, если посмотреть на эту сделку с точки зрения фундаментального анализа, то все становится понятно. Баффет купил бизнес с хорошими активами и рентабельностью, низкой долговой нагрузкой и регулярными дивидендами.

К тому же перспективы компании имеют под собой основу. Запасы золота на Земле ограничены. По данным

Геологической службы США, за 2020 год было добыто 3300 тонн драгметалла, в то время как мировые резервы составляют 50 000 тонн. При сохраняющейся динамике добычи ресурсная база исчерпается через 15 лет. Падение предложения может привести к росту цен на вечный металл.

IPO: если очень хочется, то можно

В интервью CNBC за 2019 год знаменитый инвестор упомянул, что не видит смысла участвовать в первичных размещениях акций. Тем не менее в сентябре 2020 года Berkshire Hathaway купила в ходе IPO акции компании Snowflake (NYSE: SNOW). Поговаривают, что решение принималось одним из заместителей Баффета — Тедом Вешлером или Тоддом Комбсом. Участие в этой сделке не противоречит инвестиционной философии Баффета, в которой главная роль отводится фундаментальному анализу. Snowflake занимается понятным бизнесом: предоставляет облачную инфраструктуру хранения информации и обмена ею. В портфеле Berkshire Hathaway есть компании со схожими услугами: Visa и Apple. Со временем SNOW станет «обычной» и даже «скучной» фишкой, такой, как, например, производители электроэнергии. Растущий спрос подстегнет финансовые показатели, поэтому вложения в Snowflake вписываются в инвестиционную философию миллиардера.

Получается, что 90-летний управляющий остается верен своим принципам, просто его взгляды адаптируются под новую реальность. Если фундаментальные причины меняют экономику бизнеса и ограничивают его потенциал, Berkshire Hathaway избавляется от бумаг и начинает искать новые перспективные акции. Прочитать все пояснения Баффета к своим инвестициям с 1977 года можно в его письмах инвесторам, доступных на сайте berkshirehathaway.com.

Что важно — на американском фондовом рынке всегда есть из чего выбрать, и мы знаем, как будет действовать самый разумный инвестор на планете: «Лучше купить замечательную компанию по средней цене, чем среднюю компанию по замечательной цене».



Источник: shutterstock.com

Богатые и умные

Турбулентность на рынках — отличный повод изучить опыт великих инвесторов современности





Максим Суханов,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

В любом ремесле есть выдающиеся мастера — люди, которые своими жизненными принципами и достижениями завоевали любовь и уважение публики. В мире инвестиций также есть свои кумиры. Ниже — список величайших инвесторов, чья биржевая философия наиболее актуальна в текущих рыночных условиях.

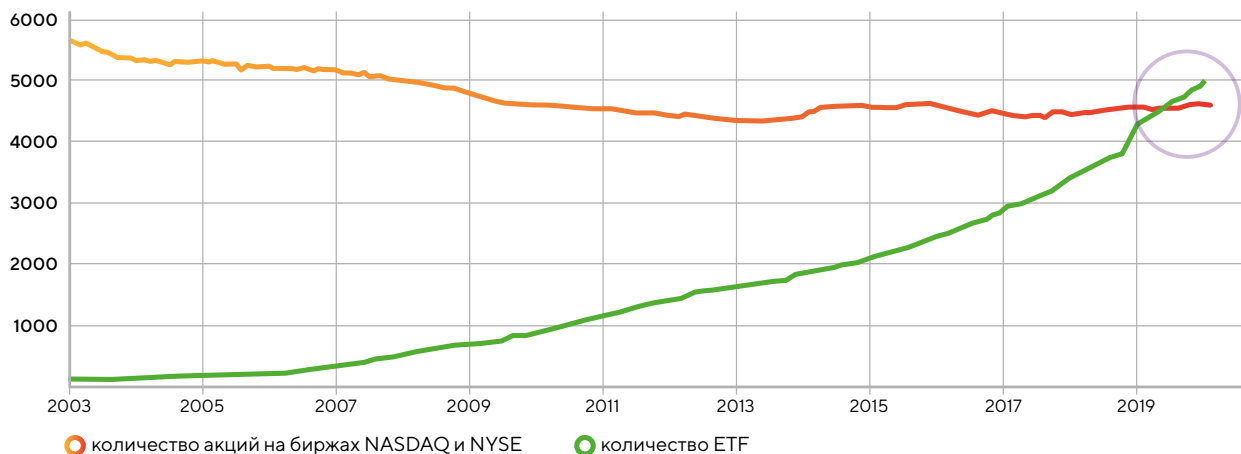


Питер Линч
(Peter Lynch)

Начнем с Питера Линча, известного инвестора и управляющего фондом Magellan Fund, который входил в компанию Fidelity Investments с 1977 по 1990 год. Его среднегодовая доходность за этот период превышала показатели S&P 500 более чем в два раза, что помогло финансисту снискать славу лучшего управляющего в мире, а метод GARP (Growth At a Reasonable Price, рост в пределах разумного — англ.), который Линч использовал при отборе акций, сейчас очень популярен среди управляющих хедж-фондов. Базовый принцип — покупать растущие, но еще не перегретые акции. Метод Линча актуален и в этом году, когда некоторые бумаги с привлекательными характеристиками не только быстро восстановились, но и показали двузначные темпы роста. К примеру, акции сети супермаркетов Target Corporation (NYSE: TGT) поднялись на 40% с начала года, позитивным фактором выступил спрос на продукты питания. Кроме того, мы считаем Target ярким примером быстрорастущей компании в достаточно развитой индустрии ритейла, так как опережающие темпы роста выручки были заметны еще в 2019 году, а пандемия выступила дополнительным фактором поддержки. Мы советуем начинающим инвесторам более подробно изучить инвестиционную философию легендарного Питера Линча.

 Привлекательные характеристики	 Непривлекательные характеристики
Название/продукт компании вызывает скуку и неприязнь — такие акции будут стоить дешевле	Быстрорастущие акции в быстрорастущей отрасли
Компания отделилась от материнской структуры (спин-офф)	
Быстрорастущая компания в медленно растущей отрасли	Небольшие компании с еще не реализованными и слишком амбициозными планами
Компания контролирует свой сегмент рынка	
Продукт компании покупается независимо от рыночной ситуации	
Компания пользуется уникальными технологиями, но не является их разработчиком	Покупка прибыльной компанией непрофильного бизнеса
Низкое аналитическое покрытие, низкая доля институциональных инвесторов	
Инсайдеры скупают акции	У компании есть клиент, на долю которого приходится 25–50% продаж
Компания выкупает свои акции	

Ключевые факторы, на которые обращал внимание Питер Линч при отборе акций в портфель



Источник: bloomberg.com



Джон Богл
(John Bogle)

Джон Богл основал компанию Vanguard Group, под управлением которой сейчас более \$6 трлн. Богл известен как создатель первого индексного взаимного фонда в 1975 году. Он начал новую эпоху в истории инвестирования, яростно защищая идеи пассивного подхода, не требующего активных действий инвестора. В этом смысле он стал оппонентом Баффета и Линча, которые настаивали на необходимости постоянно вносить изменения в структуру портфелей.

Лучшей стратегией финансист считал постоянную покупку индексных инструментов и реинвестирование дивидендов, потому что она обеспечивает хорошую доходность, экономит время и снижает комиссии посредников. Такой подход стал популярен в последние годы, что подтверждается ростом числа новых ETF, которые пришли на смену взаимным фондам.



Карл Айкан
(Carl Icahn)

В 2018 году финансист Карл Айкан сравнил ситуацию в индустрии пассивного инвестирования с пузырем. Сторонник активных действий, миллиардер предпочитает не просто держать акции, а совершать управленческие перестановки в компаниях для увеличения прибыли. После покупки доли в бизнесе с неэффективным менеджментом Айкан добивается смены управленцев и делает все возможное, чтобы акции начали расти, а затем продает их.

Впрочем, так он поступает не всегда. Например, одна из самых успешных его сделок связана с покупкой доли в Apple в 2013 году, при этом он не вмешивался в действия руководства. Будучи в то время крупнейшим внешним инвестором Apple с пакетом почти 46 млн акций, Айкан заработал около \$2 млрд за четыре года.

В то же время финансист совершал и крупные ошибки. Долгие годы он держал в своем портфеле бумаги

Динамика котировок акций Hertz



Источник: tradingview.com

компании по аренде автомобилей Hertz, которая недавно обанкротилась. За шесть лет потери инвестора составили около \$1,6 млрд.



**Говард Маркс
(Howard Marks)**

74-летний Говард Маркс считается королем проблемных долгов (distressed debt). Известен как сооснователь успешного фонда Oaktree Capital Management, который является крупнейшим в мире по работе с такими активами. «Служебные записки» Маркса — заметки на актуальные инвестиционные темы — получили широкое признание в финансовом мире, и мы рекомендуем их к прочтению. «Когда я вижу заметки от Говарда Маркса на своей почте, я открываю и читаю их в первую очередь», — говорил о них Уоррен Баффет. Блог доступен на сайте oaktreecapital.com.

Подход Маркса отлично описан в его книге «О самом важном». Главное — это риск-менеджмент и то, что все базовые правила инвестирования одинаково важны. Финансист отбирает проблемные компании, у которых есть шанс на «возрождение из пепла», поэтому он предпочитает активно инвестировать в периоды экономических спадов. В 2008 году Маркс привлек средства в крупнейший за всю историю фонд проблемных активов OCM Opportunities Fund VII с начальным капиталом почти \$11 млрд, который чуть больше чем за год принес 31% прибыли. В апреле 2020 года «король проблемных долгов» объявил о запуске нового фонда на \$15 млрд. Стратегия и мышление Говарда Маркса, несомненно, актуальны в текущих условиях.



Рэй Далио. Источник: techcrunch.com



Говард Маркс. Источник: cnbc.com



**Рэй Далио
(Ray Dalio)**

Рэй Далио — не только миллиардер из списка Forbes, но и глубокий мыслитель, склонный к самоанализу. Далио называют «Стивом Джобсом в инвестировании» и «чудаком с Уолл-стрит» за его неординарное мышление, которое помогло построить крупную и успешную инвестиционную компанию Bridgewater Associates с активами на \$235 млрд.

Излюбленная стратегия финансиста, лежащая в основе его флагманского фонда Pure Alpha, основана на всестороннем анализе макроэкономической статистики. Благодаря этому методу Далио заработал 10% в 2008 году, когда большинство управляющих зафиксировали убытки. Однако в 2020 году его убытки превысили 20% из-за недооценки коронавирусной эпидемии, и инвесторы начали выводить средства из фонда.

Основатель Bridgewater считает, что любой человек сможет инвестировать эффективно, если начнет сберегать, затем создаст диверсифицированный портфель и станет постепенно изучать экономические циклы и рыночные закономерности. И даже если на первых порах его будет периодически постигать неудача, по мнению финансиста, это нестрашно. Ведь, как любит говорить Рэй Далио, «боль плюс рефлексия равно прогресс».

2020 – год оживления розницы

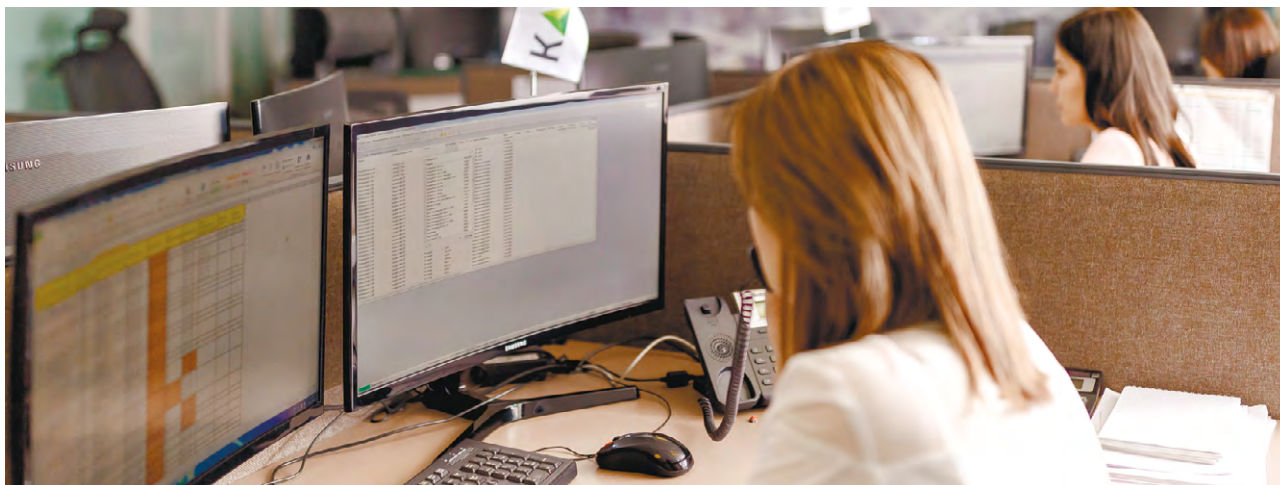
Коронавирусный кризис как возможность роста



Ансар Абуев,
Аналитик Департамента
финансового анализа
АО «Фридом Финанс»

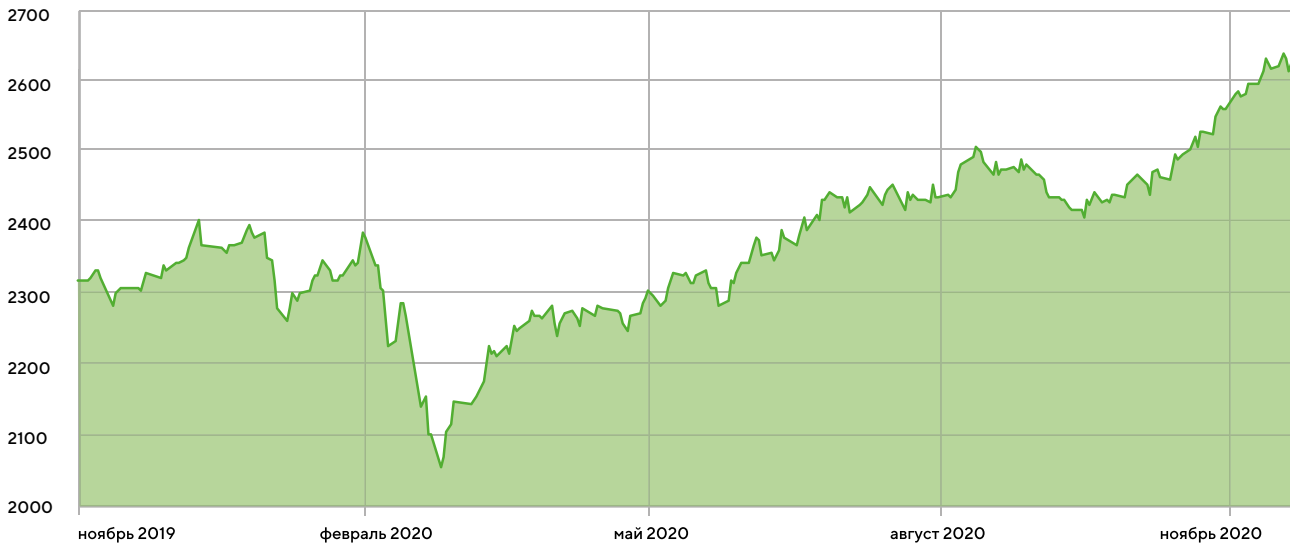
Некоторые кризисы рождают не только потери, но и большие возможности для роста. Даже в последние пару лет мы наблюдали локальные спады рынков, например, мини-кризис развивающихся рынков начала 2018 года и предновогодний обвал индексов США 2018 года, когда последующий рост затмевал предыдущее падение. Несмотря на весь ущерб, который понес мировой рынок от коронавируса, годовые результаты пророста для местного инвестора, который вкладывается в основном в акции и облигации Казахстана, России и США, вышли вполне позитивными. Если бы 31 декабря 2019 года вы инвестировали в ETF индекса KASE, S&P 500 и выбрали «Сбербанк» как представителя российских рынков, то 13 декабря вы заработали бы 17,8% с казахстанского рынка, 29% с рынка США и потеряли бы 6% с акций «Сбербанка». Вполне хороший результат, несмотря на мировой кризис и обвал цен на нефть сразу на 24%. Однако стратегия «держи и забудь» не является драйвером роста активности на рынке. Просто удерживая акции в портфеле, инвестор мог бы и не заметить, как

с 20 марта по настоящее время ETF на индекс KASE вырос на 31,5%, US_SPY – на 43,3%, а «Сбербанк», который показал отрицательную годовую доходность, вырос на 30,6%. Просадка цен в фундаментально привлекательных акциях – вот, что стало пробуждением интереса розницы на рынке. К тому же на рынке присутствовал различный выбор: как бумага, защищающих от прямого влияния коронавируса на экономику, так и тех компаний, которые могли увеличить прибыль за счет обесценения тенге. Март и апрель 2020 года, когда паника начала достигать максимума, стали удачным временем для старта инвестирования. По данным KASE на 1 декабря, среднее количество сделок в течение одного торгового дня в 2020 году выросло до 760, что 1,65 раза больше по сравнению с 2019 годом, и находится на многолетних максимумах. Среднедневной объем также вырос и составил 943 млн тенге против 800 млн в 2019 году. Количество активных счетов на рынке акций составило 13533, что было больше на 13% г/г. Доля физических лиц составила 53%.



Источник: Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE



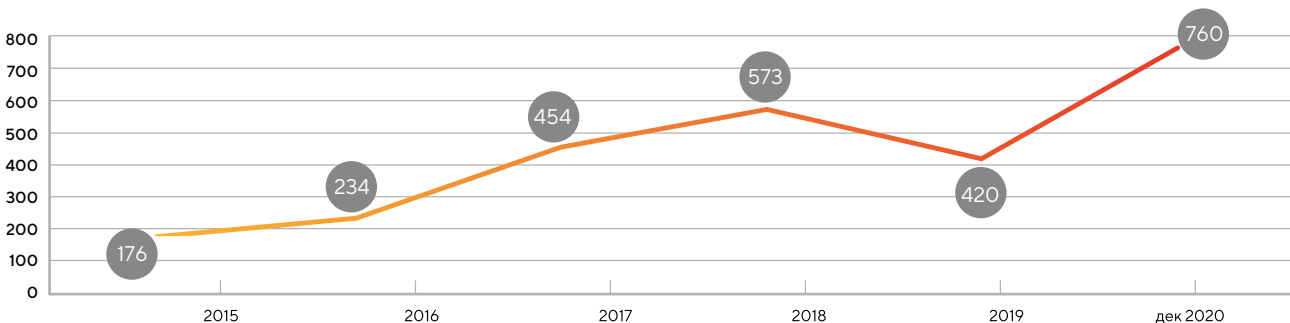
Расширяя ассортимент

На фоне роста интереса к рынку акций биржи KASE и AIX продолжают расширять ассортимент акций, облигаций и различных фондов, которые были бы интересны розничному инвестору. Несмотря на то что индекс KASE имеет диверсификацию по отраслям и вполне стабилен тогда, когда на внешних рынках бушуют штормы, новые инструменты предоставляют те возможности и гибкость, которые не давали все 8 акций индекса.

Дело началось в конце 2015 года, когда на KASE впервые появились бумаги ETF SPDR S&P 500 ETF TRUST, или просто «Спу», которые предоставляли возможность покупать на KASE знаменитый ETF на индекс S&P 500. Сейчас SPY входит в наш топ портфельных решений для инвестора из Казахстана в 2021 году. В конце 2018 года начал торговаться долгожданный ETF на индекс KASE. В то же время на KASE начали появляться суверенные облигации развивающихся рынков – Турции, Украины, Омана и России. Покупка этих бондов также смогла существенно упроститься для

розничного покупателя за счет отсутствия лота и сниженной номинальной стоимости. Самыми заметными IPO казахстанских компаний последних лет стали «Казатомпром» и Kaspi.kz. Акции «Казатомпрома», которые были размещены в конце 2018 года, стартовали вполне уверенно, затем снизились в сентябре 2019 года. На текущий момент акции компании находятся на исторических максимумах. Бумаги Kaspi были размещены совсем недавно, однако успели вырасти на 47%. Сейчас, в 2020 году, инвестор имеет возможность купить паи «Фонда первичных размещений», которые включают акции компаний США, недавно совершивших первичное размещение (IPO). Другую, но не менее гибкую опцию управления портфелем предоставила AIX. На бирже появился целый перечень ETF и ETN на разные секторы и инструменты торговли на международных рынках. Данные фонды позволяют подстраивать портфель под конкретные тренды, которые присутствуют на мировых рынках, охватывая такие инструменты, как нефть, облигации развивающихся рынков, краткосрочные «трежериз» США, дивидендные акции, золото и другие.

Среднедневное количество сделок



Доходный коллектив

Стоит ли инвестировать в фонды



Владимир Козлов,
директор департамента продаж инвестиционных продуктов ИК «Фридом Финанс»

Один инвестор — хорошо, а много — еще лучше. Некоторые активы выгоднее покупать в складчину, а не самостоятельно.

Коллективное инвестирование имеет давнюю историю. Еще в 1774 году датский предприниматель Адриан ван Кетвик (Adriaan van Ketwich) создал инвестиционный траст, названный им Eendragt Maakt Magt, что в переводе на русский означает «объединение создает силу». Первые аналоги современных паевых фондов появились в начале XIX века в Швейцарии и Нидерландах. В США идея коллективного инвестирования получила свое развитие в 1890-х. Первым фондом закрытого типа считается The Boston Personal Property Trust, созданный в 1893 году, а первым фондом открытого типа, прообразом популярных в дальнейшем в США взаимных фондов, является the Alexander Fund, открытый в 1907 году в Филадельфии.

Разница между открытым и закрытым фондом состоит в том, что в открытый фонд можно завести и вывести деньги в любой рабочий день. Количество средств под



Источник: shutterstock.com

управлением фонда растет, если инвесторы покупают его паи, и снижается, если продают их. Закрытый паевой фонд формируется под определенную стратегию и срок. Чтобы забрать деньги, инвестор продает свою долю другому инвестору.

Со временем появились также интервальные фонды, представляющие что-то среднее между открытым и закрытым фондом. Инвестор может погасить свой пай в периоды открытия интервала — сроки, которые указаны в правилах фонда.

В России создание фондов коллективных инвестиций началось в 1990-е. Первым был фонд «Паллада — государственные ценные бумаги» управляющей компании «Паллада Эссет Менеджмент», запущенный в 1996 году. Сейчас в стране работает 1500 фондов, паи некоторых из них торгуются на российских биржах.

Взгляд изнутри

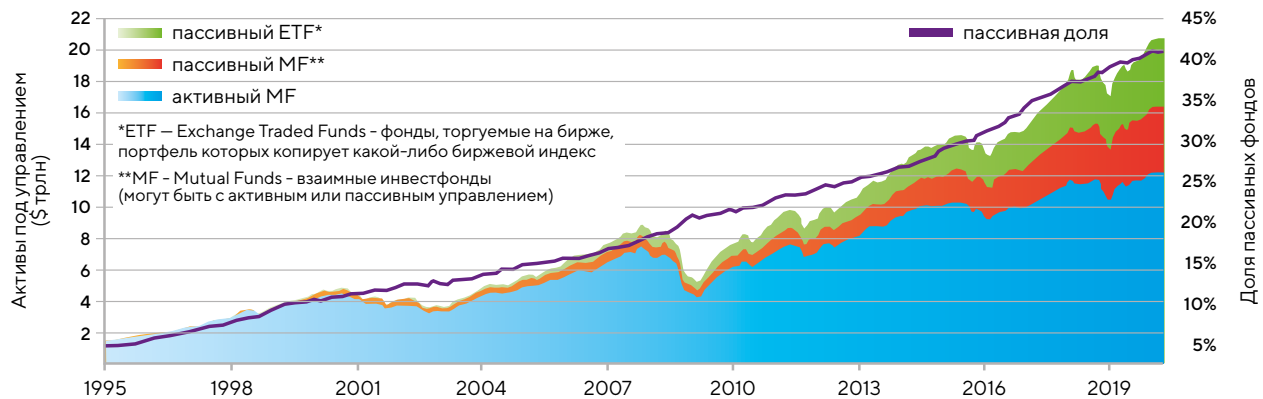
По составу активов фонды бывают трех видов:

- ✓ фонды финансовых инструментов: ценных бумаг, инструментов денежного рынка или деривативов;
- ✓ фонды недвижимости;
- ✓ комбинированные фонды.

В фонды первых двух категорий могут вкладываться все типы инвесторов. Комбинированные фонды предназначены только для квалифицированных инвесторов. Эта разновидность фондов появилась в 2016 году, в них нет ограничений по составу активов, исключение составляют только наличные.

Инвестиционные стратегии фондов делятся на два типа: пассивные и активные. К активным относятся стратегии, которые пытаются «переиграть» рынок, используя один или несколько методов: выбор времени сделки с использованием теханализа; поиск недооцененных или переоцененных акций на основе фундаментального анализа; выбор акций в соответствии с той или иной аномалией рынка. То есть активные стратегии выбирают участники торгов, которые верят в аномалии на

Объем активов под управлением активных и пассивных фондов и ETF



Источник: Morningstar, Inc.

рынке, позволяющие зарабатывать больше, чем в среднем по рынку.

Если инвесторы полагают, что рынок является эффективным, тогда им следует согласиться, что попытки его превзойти не имеют смысла. Для них оптимальный вариант — пассивные стратегии, которые лишь повторяют динамику определенных индексов. Пассивные стратегии не требуют много времени и дают результат, близкий к среднерыночному.

Дилемма инвестирующего

В последние два десятилетия популярность пассивного подхода возросла. Связано это было с тем, что 95% активно управляемых фондов отставали от биржевых индексов, то есть проигрывали пассивным стратегиям. Эксперты выделяют три причины поражения.

Комиссии

Инвестиционные фонды с активным управлением — это организации с большим штатом высокооплачиваемого персонала. Они тратят деньги на аренду помещений, маркетинг, покупку оборудования и расходных материалов. Все их издержки оплачиваются инвесторами из полученной прибыли. В классических фондах затраты достигают до нескольких процентов в год от объема средств. Это заметно уменьшает доходность инвестиций в долгосрочной перспективе.

Любые расходы оправданны, если управляющие постоянно обгоняют индексы, что на самом деле большая редкость.

Среднерыночная доходность

За 120 лет индекс Dow Jones в среднем рос на 9% в год с учетом реинвестирования дивидендов. Такая доходность позволит превратить каждую тысячу долларов за 40 лет инвестирования (средний стаж работы до

выхода на пенсию) во впечатляющие \$31409, а если ежегодно вносить дополнительные \$1000, то итоговая сумма возрастет до \$370 тысяч. Магия сложного процента!

Налоговые льготы

Многие государства поддерживают долгосрочных инвесторов, предоставляя им налоговые льготы. В США такие льготы действуют по так называемым квалифицированным пенсионным планам, например плану 401(k). В России с 2015 года доступны индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), которые позволяют экономить на налогах. Но на ИИС могут приобретаться только ценные бумаги, торгующиеся на российских биржах.

ETF котируются на биржах как обычные акции, плата за управление составляет сотые доли процента. Сейчас на биржах обращаются акции 4500 таких инструментов. Портфели ETF формируются с помощью алгоритма, который калибрует позиции таким образом, чтобы результат фонда копировал динамику установленного индекса, цены на товар или валюту. ETF на индекс S&P 500 (биржевой тикер SPY) является крупнейшим из таких фондов. Размер его чистых активов на конец ноября составил \$277 млрд.

Выбор между фондами с пассивными и активными стратегиями — непростая задача для инвестора. Согласно статистике, их доходность циклична: в 2000–2011 годах активные фонды в среднем были лучше, а с 2012-го по текущий момент — успешнее остаются пассивные фонды. Может, в ближайшем будущем опять все поменяется.

С одной стороны, выбор пассивного фонда избавит вас от необходимости анализа рынка и от стресса. С другой стороны, удачный выбор активно управляемого фонда может в моменте принести доходность существенно выше рыночной.



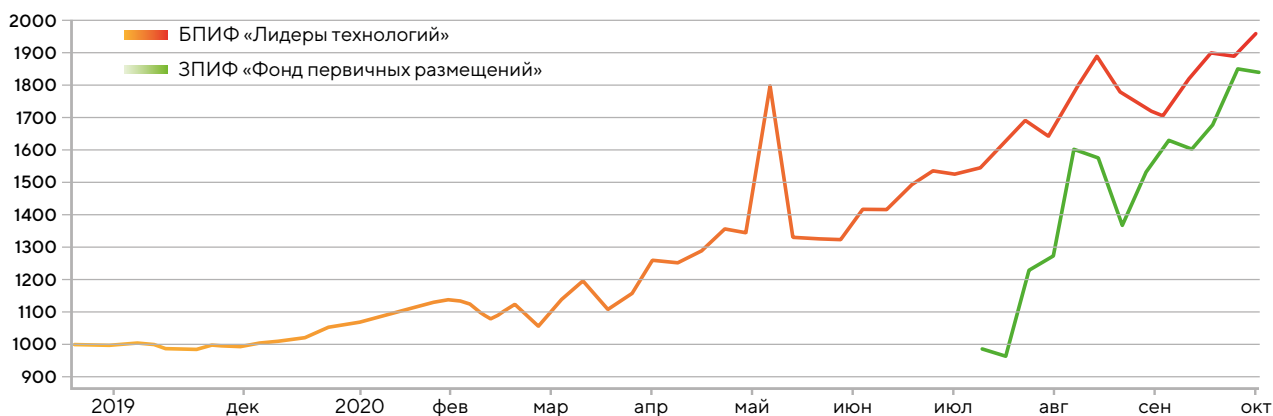
Источник: shutterstock.com

Доходная альтернатива

«Фридом Финанс» и управляющая компания «Восток-Запад» запустили фонды для всех типов инвесторов. БПИФ «Лидеры технологий» (МТЕК ETF) и ЗПИФ «Фонд первичных размещений» (ЗПИФ ФПР) торгуются на Московской бирже. Результаты их работы впечатляют. Фонд «Лидеры технологий» за год показал доходность 82% и занял первое место в рейтинге Investfunds по этому показателю среди всех открытых и биржевых ПИФов. А ЗПИФ «Фонд первичных размещений» со старта торгов 23 июля 2020 уже принес инвесторам 90% прибыли. «Лидеры технологий» — это биржевой фонд, который позволяет стать совладельцем портфеля из десяти главных IT-компаний США по цене одного пая. Доля каждой компании не превышает 10%, что обеспечивает устойчивость портфеля. В БПИФ включены акции Salesforce, Adobe, Nvidia, PayPal, Amazon, Netflix, Facebook, Microsoft, Google, Apple.

Закрытый фонд «Фонд первичных размещений» дает возможность заработать на IPO разных компаний. По истечении трех месяцев с момента покупки акций позиции фиксируются. Применяемая торговая стратегия алгоритмизирована. Стоимость чистых активов фонда в ноябре 2020 года превысила \$178 млн. В сентябре текущего года бумаги ЗПИФа начали торговаться и на Санкт-Петербургской бирже в долларах (тикер FIPO). Еще один фонд, доступный на этой площадке, — ИПИФ «Лидеры восстановления» (тикер GROWS). Активы интервального фонда «Лидеры восстановления» — это ценные бумаги 24 компаний с высокой капитализацией, таких как Amazon, Fortinet, Microsoft, Alphabet, Facebook, AMD и других, а также ОФЗ и иностранные депозитарные расписки. ИПИФ создан в октябре 2019 года. Любой из этих фондов может стать удачным дополнением к вашему инвестиционному портфелю.

Фонды «Фридом Финанс» и УК «Восток-Запад» — котировки паев в рублях



Источник: Московская биржа

*Исторические доходности не являются гарантией получения доходов в будущем



ЗАКРЫТЫЙ КЛУБ ДЛЯ КЛИЕНТОВ И ПАРТНЕРОВ FREEDOM FINANCE

УНИКАЛЬНЫЙ И ЕДИНСТВЕННЫЙ ПРОЕКТ В КАЗАХСТАНЕ,
ПРЕДЛАГАЮЩИЙ СИНЕРГИЮ ДЕЛОВОГО ФОРМАТА ОБЩЕНИЯ
И ЛИЧНЫХ ПРЕДПОЧТЕНИЙ ГОСТЕЙ.

*Позвольте нам разделить с Вами
все важные события в жизни!*

Информация по номеру: +7 702 44 77 77 3 (WhatsApp) • аль-Фараби, 21, AFD plaza | clubt@clubt.kz

Битва за клиента

Как меняется рынок
биржевых услуг



Валерий Емельянов,
аналитик
ИК «Фридом Финанс»

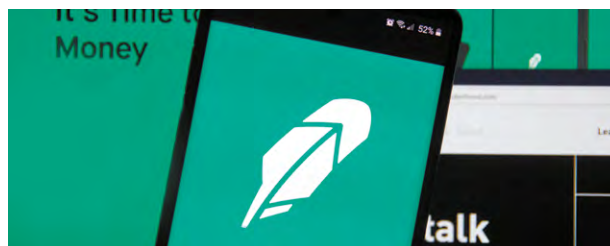
Финансовая индустрия переживает масштабные трансформации. Биржи, брокеры и управляющие меняют бизнес-модели, чтобы выжить в условиях жесткой конкуренции и нарастить клиентскую базу. Далее — о тенденциях последнего времени.

Эпоха нулевых комиссий

Самый заметный тренд последних лет — падение размера клиентских комиссий. Первыми на тропу ценовой войны вышли провайдеры биржевых фондов (ETF), которым за счет автоматизации индексных портфелей удалось довести плату за управление до сотых долей процента. Сейчас розничный инвестор может купить готовый набор из топ-500 акций США, топ-1500 и даже топ-3500, при этом услуги фонда обойдутся ему не более чем в 0,03% годовых.

Самые низкие комиссии у Vanguard S&P 500 ETF (NYSE: VOO), Schwab U. S. ETF (NYSE: SCHB) и Vanguard Total Stock Market Index Fund ETF (NYSE: VTI). При стоимости их акций \$320, \$83 и \$180 за штуку в середине ноября комиссии в год составят, соответственно, 9,6 цента, 2,5 цента и 5,4 цента с каждой купленной бумаги фонда. В 2018 году финансовый гигант Fidelity запустил первый в истории небиржевой фонд с нулевой комиссией ZERO Total Market Index Fund. Позднее инвестиционный сервис SoFi создал первый «бесплатный» ETF, а другой стартап Salt Financial вывел на рынок фонд с отрицательной комиссией. То есть клиенту доплачивали за то, что он держал на счете эти бумаги.

С появлением оптоволоконного интернета демпинг докатился и до брокерских домов. На рынке появились торговые онлайн-платформы, где клиент платил фиксированные \$3–4 со сделки вместо десятков долларов, которые приходилось отдавать за каждое поручение, отправленное по почте или с голоса по телефону. Самые успешные брокеры-дискаунтеры — TD Ameritrade (11,5 млн счетов; NASDAQ: AMTD), Charles Schwab (11 млн; NYSE: SCHW) и E*TRADE Financial (7 млн; NASDAQ: ETFC). Они же



Robinhood. Источник: shutterstock.com

первыми ввели нулевые комиссии за покупку ETF, которые выпускали они сами или их партнеры.

В 2015 году лидеров рынка начал догонять тогда еще молодой стартап Robinhood, установивший нулевую комиссию за все сделки. В отличие от классических дискаунтеров, которые зарабатывали на допслужбах вроде консультирования, эта компания построила бизнес на том, что продавала данные об открытых позициях своих клиентов крупным финансовым домам. Те использовали эту информацию для хеджирования позиций.

Чтобы эта модель стала прибыльной, молодой брокер должен был быстро сделать свой сервис массовым. Robinhood реализовал задуманное с минимальными затратами, запустив реферальную программу в стиле ранних соцсетей: приведешь друга — получишь полный доступ к сервису. За первые пару лет компания подняла базу счетов до трех миллионов. Сегодня она уверенно входит в пятерку брокеров США по числу активных клиентов, это самая популярная платформа для инвестиций среди американской молодежи. Средний возраст клиента — 26 лет, средний счет — \$3 тысячи.

Успех Robinhood подтолкнул других игроков к обнулению своих комиссионных. С 2019 года на эту модель перешли все активные игроки рынка. Сегодня в США брокеры чаще всего не взимают денег с клиентов при покупке акций и ETF, а также некоторых опционов. Это относится не только к дискаунтерам, но и к топовым управляющим компаниям, в частности Fidelity (30 млн счетов, \$3 трлн

в активах), Vanguard (3 млн счетов, 420 собственных фондов; \$6,2 трлн в активах), Wells Fargo (70 млн клиентов, включая банковских; \$1,9 трлн в активах).

Роботы плохо не посоветуют

Следующим этапом развития рынка стала автоматизация самой творческой части инвестиционных услуг — создания портфеля под конкретного клиента. И это тоже привело к обвальному снижению комиссий, в ряде случаев — четверо. Стоимость советников и консультантов в США в среднем обходится в 1% от размера портфеля, или \$10 тысяч в год. В эту сумму обычно входит создание долгосрочного финансового плана, выбор активов для покупки и их регулярная ребалансировка. Независимые консультанты работают с суммами от \$1 млн, инвестиционные дома берут в персональное управление от \$100 тысяч или даже меньше, но и степень проработки таких портфелей под клиента гораздо ниже.

С появлением роботизированных советников ситуация изменилась радикально. Первые эдвайзеры были запущены еще перед кризисом 2008 года. Два наиболее успешных алгоритма, которые в дальнейшем стали стандартом для всей отрасли, принадлежат Wealthfront и Betterment. Они изначально были независимы от брокеров и банков, а потому собирали портфели для клиентов из всего спектра представленных на рынке бумаг. Впрочем, чаще всего их выбор падал на самые ликвидные и дешевые в управлении ETF, в которых заложены минимальные комиссии. Расчеты, проводимые машиной, показывали, что это самый выигранный вариант для клиента.

Популярность робоэдвайзеров активно растет, сейчас в США более 100 подобных сервисов. Под управлением пионеров отрасли Wealthfront и Betterment находится по \$20 млрд, а в целом роботы ведут счета клиентов более чем на \$260 млрд. Они умеют подбирать ценные бумаги под возраст и цели, автоматически ребалансируют портфель, оптимизируют уплату налогов с ценных бумаг и даже могут избегать активов, которые противоречат этическим принципам инвестора. Например — игнорировать табачные, алкогольные или нефтегазовые компании. Минимальная сумма вложений у крупных домов начинается с \$50 тысяч, но есть версии советников, которые работают от \$500 и даже меньше.

Сегодня роботы конкурируют не только с живыми консультантами, но и друг с другом. На конец 2020 года самый успешный из них — Personal Advisor Services от Vanguard. Он ведет активы на сумму около \$150 млрд. Следом за ним с серьезным отставанием идет Schwab Intelligent Portfolio Products с \$40 млрд. Замыкают пятерку лидеров Wealthfront, Betterment и TD Ameritrade Selective and Essential Portfolios, у которых еще порядка \$60 млрд на троих.

Впрочем, с каждым годом перечень успешных роботов меняется. Что не меняется, так это их инвестиционный результат: за последние три года все роботы получили прибыль. Правда, и доходность у машинных советников скромная — в среднем около 3% годовых.

Инвестиции длиной в жизнь

Цифровая революция не обошла стороной и биржевые площадки. В этом году в США появились сразу три новые биржи, в том числе полностью электронная The Members Exchange (MEMX), которая претендует на то, чтобы распространить новые правила игры — минимум комиссий и максимум роботизации — на процедуру обращения бумаг. Учредителями новой биржи стали девять инвестбанков и компаний, включая пионеров лоукост-инвестирования Charles Schwab, E-Trade, Fidelity, TD Ameritrade, Morgan Stanley (NYSE: MS), UBS и Bank of America Corp (NYSE: BAC).

Комиссии и биржевые сборы для компаний-участников MEMX будут в разы ниже, чем у NYSE и NASDAQ. За счет высокоточной автоматизации перераспределение ценных бумаг происходит с минимальными затратами и для брокеров, и для конечных клиентов, и для самой биржи. Так, на NASDAQ участник торгов платит порядка \$1 за 100 акций, а на MEMX эти ставки не превышают 25 центов. Новая биржа планирует потеснить на рынке не только Нью-Йорк, но и Чикаго с его крупнейшей в мире биржей опционов. Тарифы на производные инструменты у MEMX будут как минимум на треть ниже, чем у CBOE. Эта ниша считается настолько перспективной, что параллельно в США запущена вторая такая же технобиржа — MIAx Pearl Equities. Еще одна торговая площадка, которая обещает существенно изменить ландшафт индустрии, это Long-Term Stock Exchange (сокращенно — LTSE). Первая в истории «долгосрочная» биржа запущена осенью в Сан-Франциско. Ее название раскрывает всю суть инновации: она привлекает на IPO бизнесы и инвесторов, которые готовы ждать первой прибыли годами. Фактически широкому кругу акционеров предлагается стать венчурными капиталистами, поскольку ранний выход из ценных бумаг будет ограничен правилами биржи.

Идейно LTSE близка молодым бизнесменам Кремниевой долины. Вместо погони за красивыми квартальными отчетами компании смогут сфокусироваться на бизнесе. Предполагается, что такой подход заинтересует миллениалов. Большинство первых клиентов LTSE — компании сферы экологии, социально ответственных проектов и стартапов с максимально демократичной формой управления. Например, они дают миноритариям расширенные права голоса по внутренним вопросам, чтобы инвесторы чувствовали себя причастными к делу.

Для инвесторов старой школы все это звучит идеалистично, но опросы показывают, что это именно то, чего не хватает большинству клиентов поколения Y. Более 90% из них хотят не просто получать прибыль с акций, но и менять мир к лучшему. С этой идеей LTSE, которая сама еще является стартапом, успешно прошла три инвестраунда и получила на развитие \$90 млн.

Биржевой рынок будущего обещает сделать инвестиции доступными, простыми и комфортными для клиента. Уже сегодня на него можно выйти с любой суммой или идеей и найти нужные инструменты для заработка. Главное — быть открытым миру и технологиям, которые его меняют.

Ангелы Поднебесной

Как пандемия помогла
Китаю развить местный
рынок капитала



Кирилл Шерстнев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

С апреля 2015 по январь 2016 года индекс Shanghai Composite упал на 41%, разорив миллионы граждан страны, которые до этого с азартом скупали акции местных компаний.

Пока домохозяйства были заняты игрой на бирже и надуванием очередного пузыря, крупный бизнес сосредоточился на поиске перспективных проектов для покупки. Самыми активными участниками сделок слияний и поглощений стала тройка интернет-гигантов: Baidu (NASDAQ: BIDU), Alibaba (NYSE: BABA) и Tencent.

Корпорации успешно развивали экосистемы и инвестировали в новые проекты. Baidu основала венчурный фонд на \$3 млрд, Tencent проворачивала сделки с китайскими стартапами на суммы от \$150 млн до \$7 млрд. Верхнюю планку взял сервис такси Didi Chuxing, который в августе 2016 года приобрел китайскую часть бизнеса Uber, в результате чего образовалась компания стоимостью \$35 млрд с несколькими сотнями миллионов клиентов в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

В 2018 году Поднебесная поднялась на вторую после США строчку по размеру рынка венчурного капитала — 29,4% глобального потока было направлено в стартапы из этой страны. Крупная часть инвестиций пришлась на технологический сектор, а 19 из 71 китайского «единорога» — молодых предприятий с рыночной оценкой до IPO от \$1 млрд — поддерживалось или контролировалось Baidu, Alibaba и Tencent. Причем, что важно отметить, основой для клиентской базы новых проектов стал растущий средний класс страны.

Великий перелом

Китай вошел в пандемию раньше всех, поэтому в первом квартале 2020 года венчурный рынок в стране упал сильнее, чем в других государствах, отмечает онлайн-издание Crunchbase. Затем ситуация изменилась. С распространением COVID-19 мировой рынок капитала начал рушиться, однако быстрое подавление эпидемии внутри страны позволило местному бизнесу выдохнуть.



Шанхайский банк развития. Источник: shutterstock.com

По данным Pitchbook, в феврале 2020 года недельный объем VC-сделок пошел вверх после резкого обвала начала года, а уже в последнюю неделю марта значение приблизилось к прошлогоднему объему.

Больше всего в этот период пострадали промышленность и логистика, зато выросли венчурные инвестиции в сфере образовательных и производственных технологий. Первым позитивным событием стало привлечение в марте \$1 млрд онлайн-платформой для обучения китайских студентов Yuanfudao.

Во втором квартале рынок ожил: пять сделок из более чем 600 принесли \$2,6 млрд. Биотехнологическая компания MGI Tech и сервис по аренде велосипедов Didi Bike привлекли \$1 млрд, образовательная платформа Zuoyebang

закрывает раунд финансирования на \$750 млн. Проект доставки продуктов Xingsheng привлек \$400 млн. В итоге второй квартал сравнялся с прошлогодним значением, объем сделок достиг \$12,7 млрд, 8 из 10 крупнейших сделок в Азии пришлось на Китай.

Больше всего денег привлекли секторы электронной коммерции, удаленные офисные решения, цифровое здравоохранение и кибербезопасность.

Профинансировано в Китае

Пандемия коронавируса заставила многих инвесторов из Поднебесной переориентироваться на внутренний рынок, причем этот тренд сохраняется и продолжает развиваться.

Подогревает его и нарастающее экономическое противостояние с США. Активность китайского венчурного и частного капитала вызывает опасения у Вашингтона, который видит за ним руки компартии и военных, стремящихся наверстать технологический разрыв между экономиками двух стран. В мае 2020 года американский Сенат принял законопроект о дополнительных проверках для иностранных компаний, если они планируют или уже торгуются на биржах. Одним из поводов для ужесточения мер послужил крах сети китайских кофеен Luckin Coffee, бумаги которой были размещены на NASDAQ. Проверка американских властей выявила махинации в ее финансовой отчетности, в итоге акции рухнули в 25 раз. Американские инвесторы потеряли деньги. Из-за новых инициатив американских властей стала думать о делистинге с американской биржи корпорация Baidu (NASDAQ: BIDU), сообщило летом агентство Reuters.

В ноябре Дональд Трамп подписал закон, запрещающий американским гражданам вкладываться в ценные бумаги предприятий из Поднебесной, в бизнесе которых прямо или косвенно участвуют военные. «КНР все больше эксплуатирует американский капитал, чтобы находить ресурсы и помогать разработке и модернизации своих вооруженных сил, разведки и аппарата спецслужб», – говорилось в документе (перевод gazeta.ru).



Luckin Coffee. Источник: shutterstock.com

Правда, есть надежда, что при демократе Джо Байдене во главе США отношения между Вашингтоном и Пекином смогут наладиться.

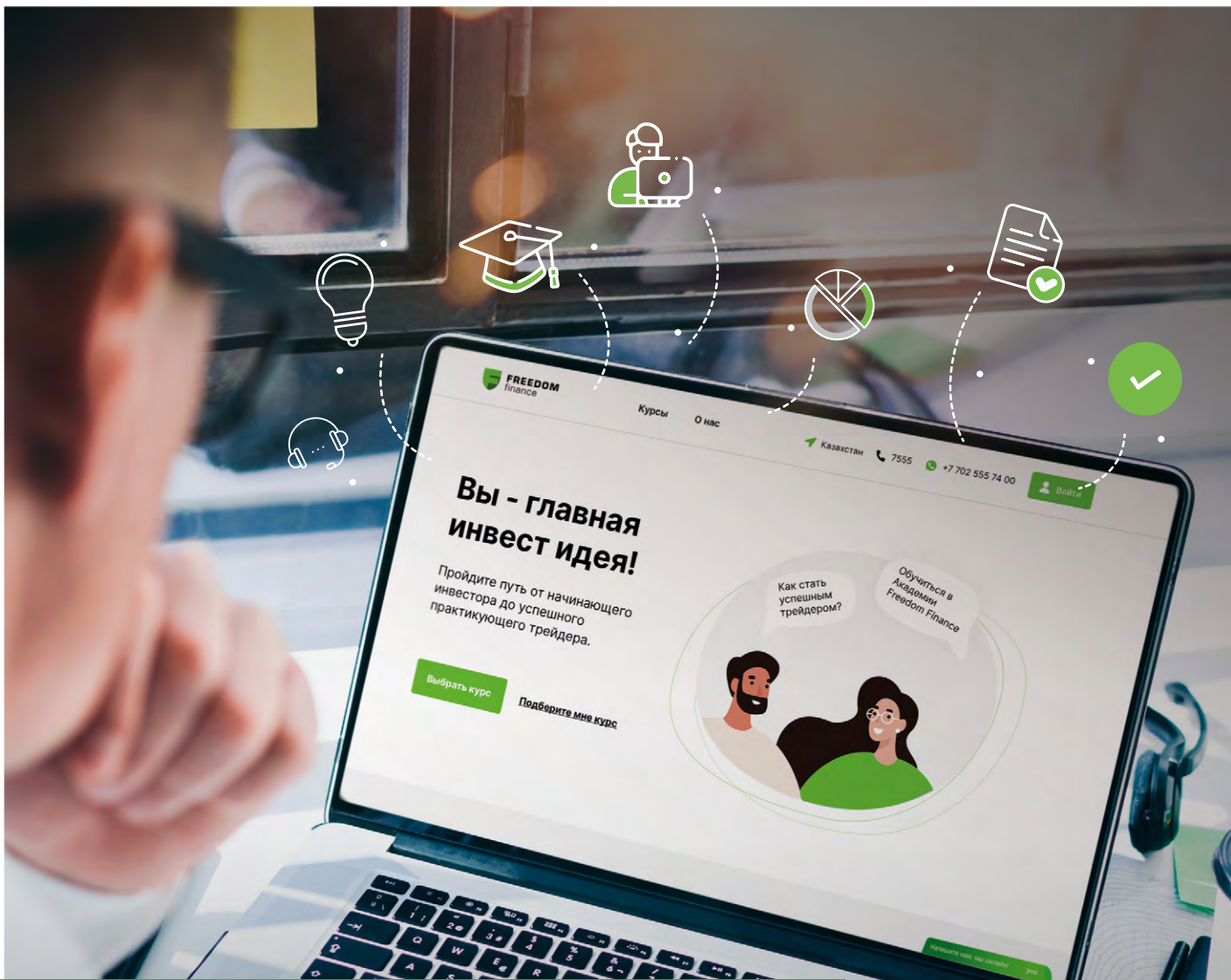
Впрочем, официальные власти Поднебесной сами собираются стать источником денег для молодых и перспективных компаний. Глава государства Си Цзиньпин анонсировал масштабную программу «Сделано в Китае 2025», в рамках которой федеральные и местные власти вместе с крупными корпорациями вроде Huawei Technologies, Alibaba Group (NYSE: BABA) и SenseTime Group потратят за пять лет \$1,4 трлн на развитие сетей 5G, установку камер и сенсоров, разработку «умных» гаджетов и программ на основе искусственного интеллекта.

«Технологический национализм», как его называет издание South China Morning Post, позволит снизить зависимость страны от зарубежных разработок и укрепить экономический суверенитет.

Для местных стартапов это означает, что путь за деньгами инвесторов теперь пролегает через Шанхай, а про поездки в Пало-Альто можно будет забыть надолго. Если не навсегда.



Выступление Си Цзиньпина на заседании компартии Китая. Источник: shutterstock.com



Новый сайт Академии Freedom Finance

Больше курсов, полезных материалов и поддержки наставников.

Удобный личный кабинет.

Улучшенный выбор программ для вашего уровня знаний.


Доступ к записям курсов после их окончания в отдельных тарифах.

Тарифная сетка: выбирайте цену курса и пакет важных для вас бонусов. Базовые тарифы сделали обучение дешевле!

Онлайн-участие из других городов и стран.

Подробнее на ffin-edu.com 



ffin.kz
 7555

Путь инвестора

От выбора брокера до первой сделки



Жанна Кашенова,
Директор Департамента образовательных проектов «Freedom Finance Global PLC»

2020 год ознаменовался рекордным притоком новых инвесторов на фондовый рынок. У каждого начинающего инвестора возникает множество справедливых вопросов: где и как будут храниться его деньги и ценные бумаги, насколько надёжен брокер, депозитарий и вся биржевая инфраструктура в целом.

Специально для новичков мы подготовили путеводитель по биржевой инфраструктуре и уделили особое внимание выбору надёжного брокера. Давайте разберёмся, с чего начать свой путь инвестора.

1. Выбираем брокерскую компанию.

Покупать и продавать ценные бумаги можно только через профессионального участника фондового рынка – брокера. Он выступает посредником и предоставляет клиентам доступ на биржу. Важно, чтобы у брокера была лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг. В Казахстане лицензии выдает Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, список лицензированных брокеров можно найти на сайте регулятора. Помимо брокеров, профучастниками рынка ценных бумаг являются Казахстанская фондовая биржа и Центральный депозитарий. Эти организации также имеют лицензии регулятора, биржа – на деятельность по проведению организованных торгов, депозитарий – на осуществление депозитарной деятельности. Приобретенные акции учитываются в депозитарии на именных счетах клиентов. По запросу инвестора депозитарий выдаст справку о наличии ценных



Источник: shutterstock.com

бумаг на счёте.

Если брокер прекращает работу, права на ценные бумаги все равно остаются за клиентом. Клиент выбирает другого брокера и переводит активы к нему.

Аналогично устроена работа брокерских компаний и за рубежом. В США для получения лицензии необходимо:

- ✓ зарегистрироваться в SEC (Securities & Exchange Commission), отвечающей за надзор и регулирование биржевого рынка;
 - ✓ стать членом FINRA (Financial Industry Regulatory Authority), контролирующей брокерские и дилерские фирмы;
 - ✓ зарегистрироваться в SIPC (Securities Investor Protection Corporation), защищающей права частных инвесторов.
- Список лицензированных американских брокеров можно посмотреть на сайте sec.gov, все счета клиентов у лицензированных брокеров США застрахованы на \$500 тыс. – на случай банкротства брокера.

2. Изучаем услуги.

Убедившись в наличии лицензии у брокера, смотрим на сервисы, которые он предлагает своим клиентам. Это могут быть аналитика по рынку и инвестиционные идеи, собственные торговые платформы, обучение, поддержка консультантов, услуги доверительного управления активами.

3. Совершаем сделки, оплачиваем комиссии.

Заявки клиентов подаются на биржу через торговую платформу брокера, по электронной почте, посредством телефонного звонка. При подаче приказа клиентом платформа автоматически проверяет наличие денег или ценных бумаг для совершения покупки или продажи, далее заявка выводится на организованный биржевой рынок.

За каждую сделку взимается комиссия, которая состоит из комиссии брокера и биржи. Размер биржевого сбора можно узнать на сайте торговой площадки, а брокерская комиссия зависит от тарифного плана клиента. При этом выставление и отмена биржевых заявок бесплатны – пока приказ не исполнен, комиссию клиент не платит.

Кто есть кто на рынке ценных бумаг



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Обеспечивает разработку и проведение денежно-кредитной политики государства



КОМПАНИЯ – ЭМИТЕНТ

Взаимодействует с брокером для подачи всей необходимой документации для выпуска ценных бумаг и прохождения всех необходимых процедур в АФР

Регистрация в АФР



БРОКЕР

Брокер совершает сделки с ценными бумагами по поручению, за счёт и в интересах клиентов



ИНВЕСТОРЫ

Физические и юридические лица



БИРЖА



КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР БИРЖИ

Выступает в роли центрального контрагента и осуществляет расчеты по обязательствам, возникающим в результате совершения сделок на бирже



АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (АФР)

Выдает лицензии, регулирует финансовый рынок, осуществляет надзор и контролирует деятельность финансовых компаний



ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

УПРАВЛЯЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Инвестиционные компании, которые занимаются доверительным управлением активами (ПИФы, индивидуальное доверительное управление активами клиентов)

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ЦЕННЫХ БУМАГ



Осуществляет учёт и хранение активов клиентов, оказывает услуги по ведению системы реестров держателей ценных бумаг

ДИЛЕР



Компания, которая имеет право совершать сделки с ценными бумагами от своего имени и за свой счёт

Вот это новость

Как научиться управлять информационным потоком



Игорь Ключнев,
заместитель генерального директора
ИК «Фридом Финанс»

Когда инвестор вкладывается в акции, он начинает следить за событиями на фондовом рынке и новостями компаний. Это естественно и правильно. Американские биржи работают чуть более 200 дней в году, и каждый из них наполнен информационной повесткой. Однако действительно важные новости выходят не каждый день, и, чтобы не утонуть в гигантском объеме информации, инвестору необходимо уметь выделять главное. Как это делать — поговорим ниже.

Большое трио

Сильнее всех на динамику фондовых индексов в США влияют монетарная политика Федеральной резервной системы (ФРС), фискальная политика правительства и текущая динамика экономики страны.

Изменения в политике Федрезерва могут произойти на любом из восьми заседаний в течение года. Собрание не будет неожиданностью, так как, расписание известно заранее. После каждого из них глава ФРС дает пресс-конференцию, разъясняя действия регулятора. Американский Центробанк стремится избегать сюрпризов для инвесторов, поэтому он подробно и заранее поясняет, каких действий стоит от него ждать. На конец 2020 года ставка ФРС находится в диапазоне 0–0,25%, и прогноз регулятора предполагает, что она останется на этом уровне до 2023 года.

Роль фискальной политики государства возрастает в кризис. Пандемия коронавируса вынудила американское правительство принимать меры поддержки населения и бизнеса. Выделенные из бюджета средства помогли сохранить потребительский спрос на высоком уровне и положительно повлияли на динамику фондового рынка. В обычное время фискальная политика правительства в меньшей степени влияет на биржевые активы.

Состояние американской экономики можно оценить по динамике показателей, которые публикуются в строгом соответствии с расписанием — экономическим календарем. Индикаторов много, выделим наиболее важные: статистика по ВВП, безработице, розничным продажам, доходам и расходам американцев, инфляции. В момент выхода данных инвесторы сравнивают текущее значение с предыдущим, а также оценивают расхождение с предварительным

прогнозом. Например, если ожидалось снижение уровня безработицы и он действительно снизился, но значение оказалось хуже прогноза, то краткосрочно такая новость будет воспринята негативно.

Черные лебеди

Иногда фондовые индексы сильно реагируют и на другие новости. Это могут быть, например, события, связанные с геополитической напряженностью. В 2017 году Северная Корея проводила испытания ядерного оружия, чем вызвала опасения у инвесторов во всем мире. В 2019 году главной темой стали инициированные Трампом торговые войны. В 2020 году на планету обрушился коронавирус, который изменил жизнь почти всех живущих на ней людей и, конечно же, кардинальным образом повлиял на котировки.

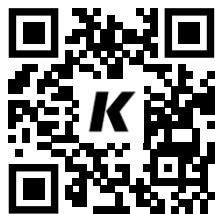
Порой на Уолл-стрит влияют и высказывания американских политиков. Во время своего президентства Трамп активно использовал Twitter для продвижения своих идей. Его эмоциональные высказывания нередко вызвали всплеск волатильности. Хиллари Клинтон отметилась лишь единожды, но впечатляющим образом. Будучи кандидатом в президенты, в сентябре 2015 года она написала в своем Twitter, что возмущена сильным повышением цен на лекарства и разработает план по борьбе с этим. Последствия этого заявления для сектора биотехнологий были драматическими: в день появления поста падение превысило 5%, а в течение пяти месяцев спад превысил 40%.

Тем не менее фундаментально и долгосрочно на динамику фондового рынка влияют перспектива развития экономики и монетарные действия Федрезерва.

Для мониторинга новостей рекомендую следующие сайты:

- ✔ marketbeat.com, atom.finance — новостные ленты по рынку и отдельным компаниям;
- ✔ tradingeconomics.com — макроэкономическая статистика в динамике;
- ✔ ffin.ru/market/news/ — новостная лента на сайте нашей компании, из которой вы узнаете о текущем информационном фоне, выходе важных макроданных, а также изменении политики ФРС.

Узнай больше на kursiv.kz 



Наведи камеру телефона
на QR-код и перейди
на страницу подписки

-  kursiv.kz
-  facebook.com/kursivkz
-  instagram.com/kursiv.kz
-  vk.com/kursivkz
-  twitter.com/kursivkz
-  t.me/kursivkz

КУРСИВ

Если возникли вопросы, обращайся по телефону: +7 (727) 339 84 41

Портфель под елку

Диверсификация по отраслям — основная рекомендация по американскому рынку акций на зиму



Иван Никифоров,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

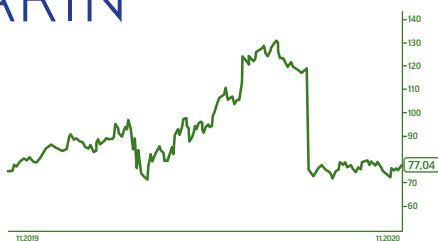
BIOMARIN®

Целевая цена:

\$95

Потенциал роста:

22%



BioMarin Pharmaceutical (NASDAQ: BMRN) — биотехнологическая компания, разрабатывающая препараты для лечения редких и тяжелых заболеваний. Летом регулятор FDA потребовал дополнительного исследования эффективности и безопасности лекарства Valoctosogene Roxargrovoc для лечения гемофилии типа А. Акции упали до привлекательных для покупки уровней. В отчете за III квартал менеджмент BioMarin объявил, что повторная подача заявки на одобрение ожидается в I квартале 2021 года. Уверенные операционные результаты в совокупности с ожиданием одобрения нового препарата могут стать драйвером для долгосрочного роста акций BMRN.

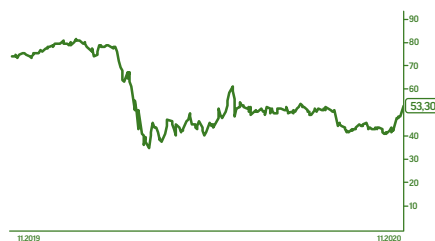
citi

Целевая цена:

\$55

Потенциал роста:

8,3%



Четвертый по размерам активов банк США с широким глобальным присутствием. В III квартале 2020 года Citigroup (NYSE: C) заявил о снижении чистого процентного дохода на 10% г/г, что негативно сказалось на чистой выручке банка, которая упала на 7% г/г и составила \$17,3 млрд. Драйвером роста котировок могут стать сокращение операционных издержек и увеличение доходности долгосрочных государственных облигаций США, которые помогут восстановиться чистой процентной марже финансового института.

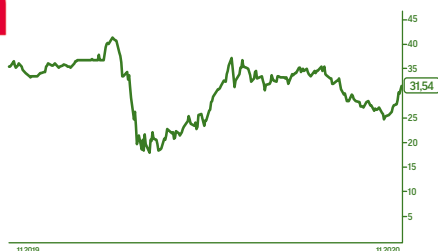
dish

Целевая цена:

\$44,5

Потенциал роста:

35%



Согласно обязательствам перед американским регулятором, которые стали частью сделки между Dish (NASDAQ: DISH), T-Mobile и Sprint, компания должна обеспечить связью 5G не менее 70% населения США к лету 2023 года. Сейчас на сегмент сотовой связи приходится лишь 24% выручки Dish, что означает многолетние перспективы роста этого направления. В рамках начала строительства 5G-сети компания уже заключила перспективные соглашения с Qualcomm, VMware и Intel.

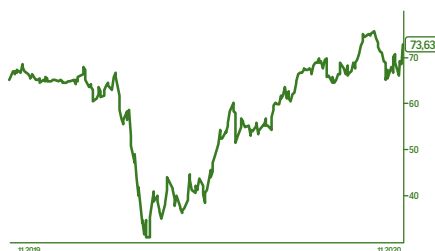
OWENS CORNING

Целевая цена:

\$77

Потенциал роста:

7,6%



Owens Corning (NYSE: OC) — ключевой игрок на рынке строительных материалов в США. Объем закладок новых домов (Housing Starts) бьет рекорды 2006 года. Выгодные ипотечные ставки поднимают спрос на частные дома, особенно — в сегменте Single-family (на одну семью). Эти факторы создают фундаментальные предпосылки роста бизнеса Owens Corning. На наш взгляд, акции компании обладают потенциалом роста в долгосрочной перспективе.

Сырьевой и энергетические секторы являются нашими фаворитами на российском фондовом рынке



Александр Осин,
аналитик управления торговых операций
на российском фондовом рынке
ИК «Фридом Финанс»

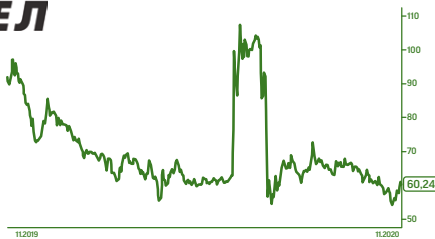


Целевая цена:

113 ₺

Потенциал роста:

82%



Драйвером роста акций выступает анонсированный Evraz выкуп бумаг «Распадской» по ценам на 50% выше рыночных. С учетом текущих угольных котировок и курса рубля эта информация способна существенно повысить прогноз по выручке и прибыли «Мечела» во втором полугодии. К тому же один из основных кредиторов «Мечела» Газпромбанк увеличил долю принадлежащих ему обыкновенных акций компании с 0,51 до 5,45%. ВТБ заявил о том, что перестал оценивать ее как проблемного заемщика после продажи Эльгинского угольного проекта и реструктуризации долга.



Целевая цена:

2,77 ₺

Потенциал роста:

33%



Чистая прибыль компании в январе–сентябре 2020 года упала на 57,7% г/г, до 5,3 млрд рублей. Теплая погода в начале года и пандемия коронавируса снизили потребление электроэнергии. Тем не менее инвесторы рассчитывают на восстановление показателей «Мосэнерго» в следующем году и ожидают дивидендов на уровне 50% от чистой прибыли по МСФО.



Целевая цена:

184 964 ₺

Потенциал роста:

32%



«Транснефть» решила сократить инвестпрограмму в этом году на 20% от плана, в следующем — на 12%, поскольку не получила от правительства разрешения отсрочить выплату дивидендов на три года. Вместе с ценами на нефть выше \$40 этот фактор может позитивно повлиять на капитализацию компании.

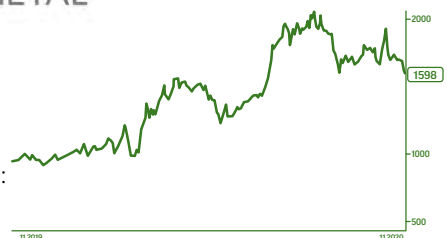


Целевая цена:

2025 ₺

Потенциал роста:

26%



Руководство компании считает очень высокими шансы на выплату дивидендов по итогам 2020 года в размере 100% свободного денежного потока, если текущие цены на золото продержатся до марта следующего года. Также Polymetal надеется на включение в индекс NYSE Arca Gold Miners после выборов президента США.

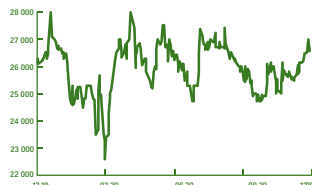
Ценные бумаги с фундаментальным запасом роста по итогам 3 квартала 2020 г.



Ерлан Абдикаримов,
Директор Департамента
финансового анализа
АО «Фридом Финанс»



Тикер: **KZTK**
Текущая цена: **26 650 тг**
Целевая цена: **36 900 тг**
Потенциал роста: **38%**



По результатам третьего квартала «Казактелеком» продолжает дальнейшее улучшение финансовых показателей. Выручка достигла отметки в 139 млрд тенге, что на 12,8% больше, чем в предыдущем квартале, и на 17,1% выше аналогичного периода прошлого года. Компания обновила рекорд по EBITDA-марже, которая составила 50,8% при прошлогоднем результате в 49,7%. В итоге чистая прибыль компании составила 60,9 млрд тенге, или 5 521 тенге на акцию. Скорректированная чистая прибыль без учета прошлогоднего единовременного дохода от переоценки доли в «Алтел/Теле2» и прочих единовременных доходов/расходов выросла на 101% г/г. Валовая маржа выросла с 36,3% в прошлом квартале до 40,6% при средней квартальной валовой марже в 31,9% за последние два года. За счет притока денежных средств в размере 20,6 млрд тенге в третьем квартале компания продолжает погашать долги. Чистый долг снизился и составил 325 млрд тенге против 341 млрд тенге в конце июня.



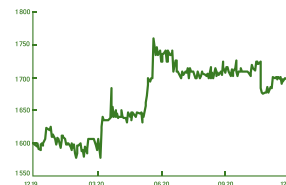
Тикер: **KZTO**
Текущая цена: **909 тг**
Целевая цена: **1 100 тг**
Потенциал роста: **21%**



«КазТрансОйл» показал довольно позитивные данные за третий квартал по части прибыльности, несмотря на снижение квартальной выручки на фоне сокращения добычи нефти в Казахстане из-за нового договора ОПЕК+. Прибыль компании за первые три квартала составила 135 тенге на одну акцию, что выше наших прежних ожиданий в 120 тенге. Теперь мы предполагаем, что дивиденды по итогам года составят 145 тенге на акцию при 100%-ной выплате всей чистой прибыли. Подобный уровень дивидендов дает доходность в 15,95% от текущей цены, что является довольно привлекательным показателем. Компания держит большую часть наличности и депозитов в долларах США, что позволило ей захеджировать убытки от ослабления тенге из-за валютного долга. В итоге чистая прибыль компании за 9 месяцев составила 51,9 млрд тенге, или 135 тенге на акцию.



Тикер: **KEGOC**
Текущая цена: **1 695 тг**
Целевая цена: **2 200 тг**
Потенциал роста: **30%**



Квартальная выручка компании выросла на 33,2% г/г и оказалась даже выше показателей предыдущего квартала, который является сезонно более сильным относительно третьего квартала, даже несмотря на заметное снижение ВВП и введенные карантинные меры. Подобное увеличение выручки произошло благодаря росту тарифов и росту реализации покупной электроэнергии. За счет роста выручки и сохранения рентабельности компания получила более высокую чистую прибыль в 9 млрд тенге в третьем квартале, несмотря на ослабление тенге. Мы ожидаем чистую прибыль в 24,3 млрд тенге по итогам второго полугодия, или 93,5 тенге на одну акцию, в случае сохранения курса доллара на уровне 432 тенге. В таком случае можно ожидать полугодовые дивиденды в 65,5 тенге на акцию.



Тикер: **KZAP**
Текущая цена: **6 557 тг**
Целевая цена: **8 200 тг**
Потенциал роста: **25%**



Выручка в третьем квартале 2020 года составила 204 млрд тенге, что выше показателя прошлого года на 135%. Основной причиной такого роста является высокий уровень продаж оксида урана в третьем квартале. К тому же ослабление тенге в третьем квартале и небольшой рост цен реализации урана (+7,2% г/г) позволили компании еще больше нарастить выручку. А вот за все 9 месяцев 2020 года выручка компании выросла на 36% г/г. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, составила 140 млрд тенге, или 538 тенге на одну акцию. Компания избавилась от чистого долга, погасив в общей сложности около 76,4 млрд тенге долга в третьем квартале и увеличив объем денежных средств на балансе почти в два раза, до 132 млрд тенге. Благодаря этому факту можно ожидать максимально высокие дивиденды согласно условиям дивидендной политики.



НАПОМИНАНИЯ

2 мин назад

Не забудь купить акции на freedom24.kz



Стань частью любимой компании



Лицензия №3.2.238/15 от 02.10.2018 года, выдана Национальным Банком Республики Казахстан.

Хай-теком по ковиду

Справедлива ли текущая оценка акций технологических компаний



Георгий Волосников,
директор департамента
инвестиционного консультирования
ИК «Фридом Финанс»

«Каждый раз, когда число зараженных коронавирусом взлетает до небес, вам стоит покупать акции FAANG (и Microsoft), потому что все они так или иначе выиграют от пандемии», — заявил 27 октября в своей программе известный американский телеведущий Джим Крамер. В тот же день глава хедж-фонда Greenlight Capital Дэвид Эйнхорн отправил инвесторам заметку с предупреждением об «огромном» пузыре в акциях технологических компаний. «Вопрос в том, в какой стадии он находится. Наша рабочая гипотеза, которая может и не подтвердиться, заключается в том, что 2 сентября мы увидели верхнюю точку пузыря и что он уже лопнул. Если это верно, сейчас на смену инвесторской жадности приходит самонадеянность», — отметил финансист.

Что же все-таки творится с бумагами «технов», почему они стоят так дорого и не надует ли Уолл-стрит новый пузырь доткомов — разберем в этой статье.

Повторение пройденного

Доля IT-сектора в стоимости индекса S&P 500 по итогам третьего квартала 2020 года вплотную приблизилась к уровням 1999 года — 28,1% против 29,2%. В начале века это кончилось плачевно для инвесторов. Интернет-бум породил множество сайтов, владельцы которых решили, что их бизнес достаточно хорош для IPO. На фоне постоянного потока новостей о наступлении новой технологической эры акции таких эмитентов расходились как горячие пирожки и взлетели до небес. Индекс высокотехнологичных компаний NASDAQ Composite вырос более чем в пять раз за пять лет.

Однако из-за отсутствия четких бизнес-моделей, слабой монетизации и невысокой доли онлайн-ритейла в те годы пузырь быстро сдулся. К концу 2000 года индекс обвалился на 50% от пиковых уровней в течение года. Внешними триггерами к распродажам стали рецессия в Японии и рост ключевой ставки ФРС.

Потеряв на доткомах \$5 трлн, инвесторы еще долгие годы обходили стороной высокотехнологичные фишки. При этом к 2010 году доля технологического сектора



Дэвид Эйнхорн. Источник: fortune.com

в S&P 500 достигла 18,6% и превысила долю прежнего лидера — финансового (16,1%). Возрождение «хай-теков» произошло благодаря агрессивной экспансии онлайн-рекламы, буму мобильных телефонов и смартфонов, развитию онлайн-коммерции и социальных сетей. Появился и стал активно развиваться рынок облачных вычислений, что оказалось на руку Amazon (NASDAQ: AMZN), Microsoft (NASDAQ: MSFT) и Google (NASDAQ: GOOG). Пост облачных продуктов и платформ подстегнул бизнес Adobe (NASDAQ: ADBE), Salesforce (NYSE: CRM), Oracle (NYSE: ORCL), Autodesk (NASDAQ: ADSK) и других фирм. Увеличение вычислительных мощностей позитивно сказалось на бумагах Intel (NASDAQ: INTC) и Nvidia (NASDAQ: NVDA), развитие онлайн-торговли и расчетов — на Visa (NYSE: V) и PayPal (NASDAQ: PYPL), распространение экосистем и сервисов для смартфонов вознесло на фондовый Олимп корпорацию Apple (NASDAQ: AAPL). Последние годы перекося в S&P 500 в пользу технологических компаний продолжил усиливаться. Если в 1980-м



Источник: shutterstock.com

лишь IBM (NYSE: IBM) входила в десятку самых дорогих корпораций по капитализации, то осенью 2020-го шесть из десяти бумаг в топ-10 относились к хай-теку.

Тотальное доминирование

Сейчас мультипликаторы акций IT-сектора находятся на заоблачных высотах. Текущее значение коэффициента P/E для сектора составляет 32,85, что на 50% выше средних значений за последние пять лет (21,35) и на 25% выше P/E для индекса S&P 500 (26,26). Такой дисбаланс объясняется рядом факторов.

Фундаментальные причины:

- ✔ перспективы значительного органического роста основных сегментов технологической отрасли за счет развития облачной среды, сетей 5G, роста объемов и скорости передачи информации;
- ✔ появляются новые направления: искусственный интеллект, «интернет вещей» (IoT), самоуправляемые автомобили, роботизированные бизнес-процессы, VR/AR и другие;
- ✔ маржинальность бизнеса в IT-секторах выше среднерыночных значений на фондовом рынке;
- ✔ аналитики прогнозируют рост стоимости будущих денежных потоков компаний из-за снижения ставки дисконтирования, на которую напрямую влияет значение ключевой ставки ФРС. В марте она была снижена с 1,75 до 0,25%.

Спекулятивные факторы:

- ✔ в пандемию IT-сектор стал «защитным», поскольку оказался менее восприимчив к снижению экономической активности в мире, а его услуги — более востребованы при удаленной работе, что создало ажиотажный спрос на акции;
- ✔ выплаты американцам дополнительных пособий разогнали отдельные акции, особенно — сегмента онлайн-коммерции;
- ✔ программа по предоставлению безлимитной ликвидности финансовому сектору со стороны Фредрезерва привела к притоку денег на фондовый рынок.

Мы полагаем, что сегодняшнее состояние техсектора далеко от уровней пузыря доткомов. Фундаментальное отличие заключается в роли и проникновении IT в современную экономику. Технологические компании предлагают продукты и услуги, участвующие почти в каждом бизнес-процессе большинства предприятий в мире. Производство, учет, логистика, продажи, платежи — все это работает в жесткой связке с IT-решениями, которые представляют собой не модное веяние, а необходимый инструмент для организации нормального рабочего процесса.

Кроме того, на технологический сектор приходится 27% всей прибыли предприятий в индексе S&P 500 по состоянию на конец третьего квартала 2020 года, что в два раза выше уровня 20-летней давности.

Спрос на продукты и услуги «хай-теков» растет, поэтому увеличение их доли в структуре фондового индекса — следствие объективного положения дел в экономике США и всего мира. При этом в краткосрочной перспективе по мере ослабления действия спекулятивных факторов вполне возможна коррекция котировок, поэтому мы отчасти согласны с Дэвидом Эйнхорном из Greenlight Capital.

Впрочем, и Джиму Крамеру нам нечего возразить. Долгосрочный тренд в «хай-теках» остается восходящим, и новые технологии останутся драйвером роста современной экономики на долгие годы.



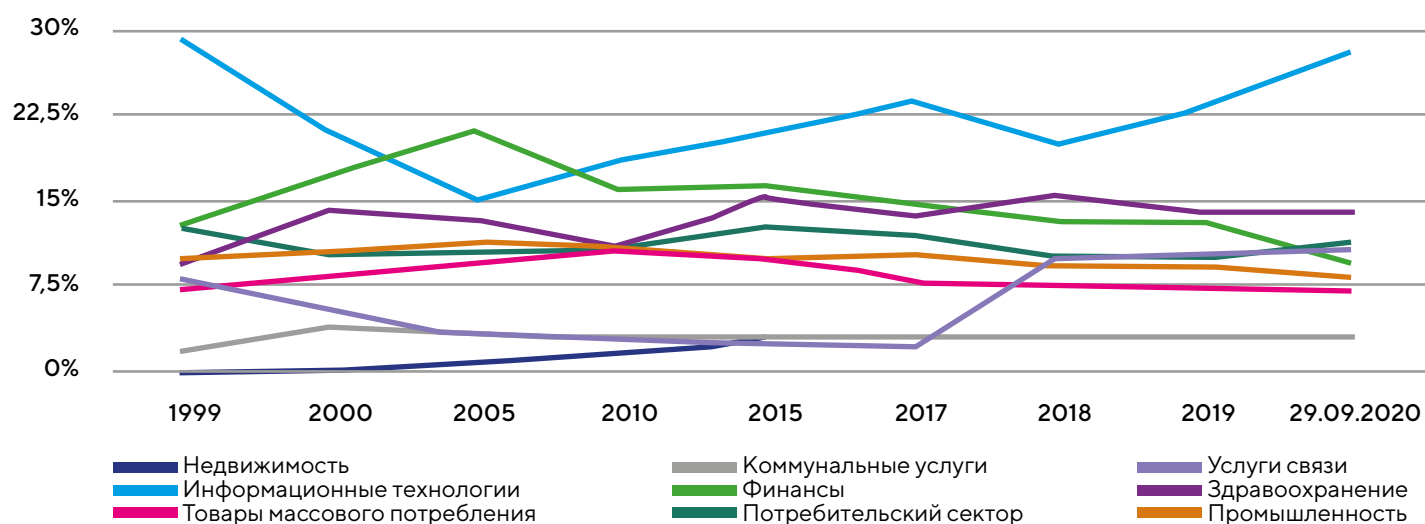
Источник: shutterstock.com

Революция в S&P 500

Доля разных секторов в стоимости индекса S&P 500, в %

Индекс	1999	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	30.09.2020
S&P 500	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Энергетика	5,6	6,6	9,3	12,0	6,5	6,1	5,3	4,3	2,1
Материалы	3,0	2,3	3,0	3,7	2,8	3,0	2,7	2,7	2,6
Промышленность	9,9	10,6	11,3	10,9	10,0	10,3	9,2	9,1	8,4
Потребительский сектор	12,7	10,3	10,8	10,6	12,9	12,2	9,9	9,8	11,6
Товары массового потребления	7,2	8,1	9,5	10,6	10,1	8,2	7,4	7,2	7,0
Здравоохранение	9,3	14,4	13,3	10,9	15,2	13,8	15,5	14,2	14,1
Финансы	13,0	17,3	21,3	16,1	16,5	14,8	13,3	13,0	9,6
Информационные технологии	29,2	21,2	15,1	18,6	20,7	23,8	20,1	23,2	28,1
Услуги связи	7,9	5,5	3,0	3,1	2,4	2,1	10,1	10,4	10,9
Коммунальные услуги	2,2	3,8	3,4	3,3	3,0	2,9	3,3	3,3	3,0
Недвижимость	-	-	0,7	1,5	2,8	2,9	3,0	2,9	2,6

Динамика секторальных весов S&P 500



Топ-10 компаний по капитализации за последние 20 лет

1990 год	Доля от капитализации S&P 500, %	1995 год	Доля от капитализации S&P 500, %	2000 год	Доля от капитализации S&P 500, %	2005 год	Доля от капитализации S&P 500, %
IBM	4,3	General Electric	2,9	General Electric	4,0	General Electric	3,3
AT&T	3,9	AT&T	2,5	Cisco	3,8	Exxon Mobil	3,1
Exxon Mobil	3,8	Exxon Mobil	2,4	Microsoft	3,4	Microsoft	2,4
Standard Oil of Indiana	2,5	Coca-Cola	2,2	Exxon Mobil	2,5	Citigroup	2,2
Schlumberger	2,4	Merck	1,9	Pfizer	2,4	Walmart	2,0
Shell Oil	1,9	Altria Group	1,8	Citigroup	2,2	Bank of America	1,7
Mobil	1,9	Johnson & Johnson	1,3	Walmart	2,1	Johnson & Johnson	1,6
Standard Oil of California	1,8	Microsoft	1,3	AIG	1,9	AIG	1,6
Atlantic Richfield	1,6	Walmart Inc	1,3	Merck	1,8	Pfizer	1,6
General Electric	1,5	IBM	1,2	Intel	1,7	Altria	1,4
Доля топ-10 компаний	25,6	Доля топ-10 компаний	18,7	Доля топ-10 компаний	25,8	Доля топ-10 компаний	21,0
Число IT-компаний: 1/10		Число IT-компаний: 2/10		Число IT-компаний: 3/10		Число IT-компаний: 1/10	

Сравнительная доходность индексов, %

	1 год	3 года	5 лет	10 лет	15 лет	20 лет
S&P 500	15	34	76	195	175	135
Энергетика	-48	-57	-51	-48	-45	-8
Материалы	11	11	56	93	133	264
Промышленность	1	7	51	139	133	125
Потребительский сектор	30	71	107	365	378	394
Товары массового потребления	6	19	37	129	175	236
Здравоохранение	19	29	59	246	237	207
Финансы	-12	-7	31	106	1	3
Информационные технологии	48	104	213	465	533	190
Услуги связи	20	22	41	62	67	-18
Коммунальные услуги	-7	13	40	90	79	46
Недвижимость	-8	12	25	98	71	122

Оценочные мультипликаторы индексов S&P 500 и NASDAQ Composite

P/E	1999	2000	2001	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	30.09.2020
S&P 500	30,69	23,88	27,17	17,39	15,36	18,78	21,02	22,47	16,65	21,17	26,26
NASDAQ	65,62	32,58	71,24	23,37	15,94	19,20	21,17	23,52	17,10	25,77	32,85

P/CFO	1999	2000	2001	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	30.09.2020
S&P 500	16,48	15,01	13,20	10,78	8,23	10,87	12,37	14,33	10,76	13,97	13,96
NASDAQ	48,46	28,66	22,15	14,63	11,37	12,62	13,41	16,14	12,34	17,23	21,64

Динамика финансовых показателей IT-сектора и индекса S&P 500 в целом*

	YTD	3 года	5 лет	10 лет	15 лет	20 лет
Динамика выручки S&P 500	-1,2%	10,9%	19,1%	43,4%	61,6%	98,8%
Динамика выручки IT-сектора	3,3%	18,3%	23,2%	56,9%	94,9%	96,9%
Динамика прибыли S&P 500	-27,9%	-11,3%	7,0%	24,4%	41,7%	112,7%
Динамика прибыли IT-сектора	0,0%	48,3%	43,0%	91,3%	240,0%	276,3%
Динамика операционной маржи S&P 500**	-2,94	-2,76	-1,76	-2,51	-2,79	-2,19
Динамика операционной маржи IT-сектора	-0,99	-1,47	0,43	1,17	8,11	8,05
Информационные технологии	48	104	213	465	533	190
Услуги связи	20	22	41	62	67	-18
Коммунальные услуги	-7	13	40	90	79	46
Недвижимость	-8	12	25	98	71	122

*Данные по IT-индексу скорректированы для исключения эффекта ребалансировки индекса и учета компаний Facebook и Google в коммуникационном секторе.

**Базовым периодом для расчета финансовых показателей являются последние 4 квартала, потому что снижение маржи индекса S&P 500 почти полностью обусловлено негативным эффектом пандемии коронавируса в 2020 году.

2010 год	Доля от капитализации S&P 500, %	2015 год	Доля от капитализации S&P 500, %	2019 год	Доля от капитализации S&P 500, %	2020 год	Доля от капитализации S&P 500, %
Exxon Mobil	4,0	Apple	3,5	Microsoft	3,9	Apple	6,8
Apple	3,3	Alphabet	2,9	Apple	3,8	Microsoft	5,4
Walmart	2,3	Microsoft	1,9	Alphabet	3,6	Amazon.com	5,3
Microsoft	1,8	Exxon Mobil	1,8	Amazon.com	3,5	Alphabet	3,4
General Electric	1,8	Amazon.com	1,7	Facebook	2,3	Facebook	2,5
Alphabet	1,8	Facebook	1,6	Berkshire Hathaway	2,1	Berkshire Hathaway	1,7
Chevron	1,7	General Electric	1,6	JPMorgan Chase	1,7	Visa	1,4
IBM	1,7	Johnson & Johnson	1,6	Johnson & Johnson	1,5	Walmart	1,3
AT&T	1,6	Wells Fargo	1,5	Visa Inc	1,4	Johnson & Johnson	1,3
Procter & Gamble	1,6	Walmart	1,5	Walmart	1,3	Procter & Gamble	1,2
Доля топ-10 компаний	21,7	Доля топ-10 компаний	19,7	Доля топ-10 компаний	25,1	Доля топ-10 компаний	30,3
Число IT-компаний: 4/10		Число IT-компаний: 5/10		Число IT-компаний: 6/10		Число IT-компаний: 6/10	

Деньги и власть

Какие претензии есть к суверенным фондам у политиков и финансистов



Алия Галимова,
персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

Суверенные фонды, или фонды национального благосостояния — государственные инвестиционные фонды, которые аккумулируют избыточные экспортные доходы правительства и вкладывают эти деньги в ценные бумаги, инфраструктурные или другие проекты и активы. Когда наступает кризис, с их помощью правительство покрывает дефицит госбюджета.

По данным американского Sovereign Wealth Fund Institute, активы десяти крупнейших суверенных фондов составляют \$5,7 трлн. Первый по размеру и самый известный из них — Суверенный фонд Норвегии — управляет \$1,1 трлн, причем за двадцать лет объем средств в его распоряжении вырос в 24,5 раза. Основа стратегии — инвестиции только в иностранные активы. На конец второго квартала 2020 года портфель состоял из акций 9 тысяч компаний, долговых инструментов и недвижимости — 69,6%, 27,6% и 2,8% соответственно.

Структура пакета акций в фонде отражает тенденции, происходящие в мировой экономике. За 10 лет доля новых секторов, таких как хай-тек и медицина, выросла на десятки процентов, тогда как объем бумаг металлургических и нефтегазовых компаний сократился в два раза. Второй по величине игрок в мире, China Investment Corporation, диверсифицирован гораздо больше. В конце 2019 года акции и облигации занимали только 56,5% портфеля, а 42,2% были размещены в паи хедж-фондов, прямые инвестиции, кредиты, товарные активы, коммерческую недвижимость и инфраструктурные проекты. Оставшиеся 1,3% — свободные средства на счетах.

За последние десятилетия размер госфондов вырос многократно, что вызывает опасения прежде всего у властей США и ЕС, поскольку эти структуры вкладывают деньги в первую очередь в активы развитых рынков. Политики в Вашингтоне и Брюсселе считают, что «суверенные» инвестиции могут использоваться странами для усиления политического влияния, а также воздействия на критически важные отрасли: оборонную сферу, инфраструктуру и другие.

Наибольшее внимание Запада приковано к китайской инфраструктурной инициативе «Один пояс, один путь»,



Источник: shutterstock.com

которая софинансируется четырьмя китайскими суверенными фондами: China Investment Corporation, China Life Insurance Company, China National Social Security Fund и The Silk Road Fund. Проект воспринимается как попытка установить контроль над ресурсной базой стран Африки и Евразии и усилить политическое влияние на участвующие в нем государства. По оценке Johns Hopkins University, с 2000 по 2018 год африканские страны и госпредприятия получили кредиты от Поднебесной на \$152 млрд, а ее доля во внешней задолженности африканского континента превысила 20%.

У инвесторов — свои страхи. Они опасаются способности суверенных фондов увеличивать волатильность на рынках. Пять из десяти крупнейших игроков принадлежат нефтедобывающим государствам. Деньги в них пополняются с помощью механизма «бюджетного правила» (используется и в России с 2018 года), когда излишки нефтяных доходов идут на госинвестиции.

Если цены на нефть и другие активы высокие, «кубышка» растет и деньги вкладываются в рыночные активы, еще больше их разогревая. В кризис правительство забирает их для финансирования бюджетного дефицита. Активы приходится продавать, что дополнительно давит на цены. Несмотря на все претензии к суверенным фондам, избавиться от этих структур мировая финансовая система в ближайшие десятилетия не сможет. Объем средств под их управлением растет, закрепляя за ними статус одного из ключевых игроков на международном рынке капитала.



Доступ 24/7/365
к деньгам на
брокерском счете



Пополнение картами
казахстанских банков



Вознаграждение -
3% годовых в долларах
по свободным остаткам



Снятие наличных
по всему миру



Бесконтактная оплата +
привязка к Apple Pay
и Google Pay



Возможность
пополнять
брокерский счет



Премиум-скидки
VISA и MasterCard
при оплате

КАРТА ИНВЕСТОРА

Удобные бесконтактные платежи,
выгодная связь с брокерским счетом

10,507

ООО «ФИН Банк». Лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1143 от 27.12.2018 г.



FREEDOM
finance

Брокер

bankffin.ru/kazakhstancard
8-800-080-59-59
(бесплатно по РК)

Богатый янки, бедный янки

Как менялось отношение американцев к фондовому рынку



Антон Мельцов,
директор департамента
региональных продаж
ИК «Фридом Финанс»

Инвестиции на бирже очень популярны среди жителей США. По оценкам Pew Research Center, больше половины граждан страны вкладываются в ценные бумаги: акции, облигации, ETF или пенсионные планы. Согласно статистике, современный средний американский инвестор — это белый мужчина (в 85% случаев) старше 35 лет. Если не учитывать финансовые инструменты, используемые в пенсионных планах, наиболее популярными являются акции, их держат в портфелях 74% инвесторов. Второй по популярности инструмент — фонды взаимных инвестиций — представляет собой профессионально подобранный инвестиционный портфель, разделенный на мелкие доли. Их покупают 63% респондентов. Аналог на российском рынке — паевые инвестиционные фонды (ПИФы). В ETF вкладываются только 25% инвесторов, хотя их популярность растет.

В облигациях держит сбережения каждый третий, равно как и в аннуитетах — внебиржевых страховых продуктах с фиксированной доходностью. Фонды недвижимости (REIT) или более рискованные small-cap акции,

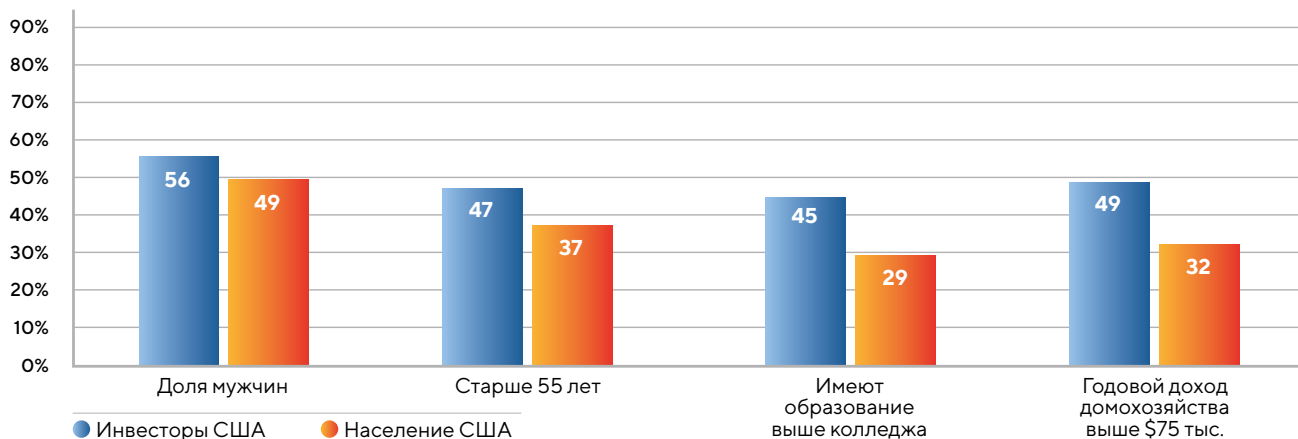
а также товары, фьючерсы, опционы и структурированные ноты не очень популярны, ими пользуются не больше 15% инвесторов.

Таким образом, современный американский инвестор стремится не сорвать куш, а получать стабильный небольшой доход с минимальным риском для своего капитала. При этом он использует не спекулятивные, а долгосрочные инвестиционные инструменты: пенсионные планы и страхование жизни.

Дела минувших дней

В начале XX века отношение к фондовому рынку и риску у жителей Нового Света было более беспечным. Да и мало кто из граждан совершал сделки на бирже. Инвестиционные продукты стали доступны широким массам благодаря банкам, в итоге вложения в ценные бумаги стали модным трендом в еще только формирувавшемся обществе потребления. Но уже тогда даже чистильщик обуви считал необходимым держать часть своих скудных сбережений на бирже. Располагая достаточной

Демография инвесторов в США



Источник: pewresearch.org



Источник: shutterstock.com

суммой, он мог самостоятельно обратиться к брокеру — в те времена это было частное лицо, а не инвестиционная компания, как сейчас. При нехватке средств акции можно было взять в рассрочку или в кредит. Ценная бумага была материальна, а ее приобретение мало чем отличалось от покупки обычного потребительского товара вроде хороших туфель или стиральной машины.

Набирала популярность продажа акций через инвестиционные клубы — прообразы современных ПИФов. Биржевики активно пользовались кредитным плечом от банков, которые выдавали займы под покупку акций. Растущий рынок, подпитываемый потоком сбережений миллионов новых участников, прощал все неудачи. До поры до времени.

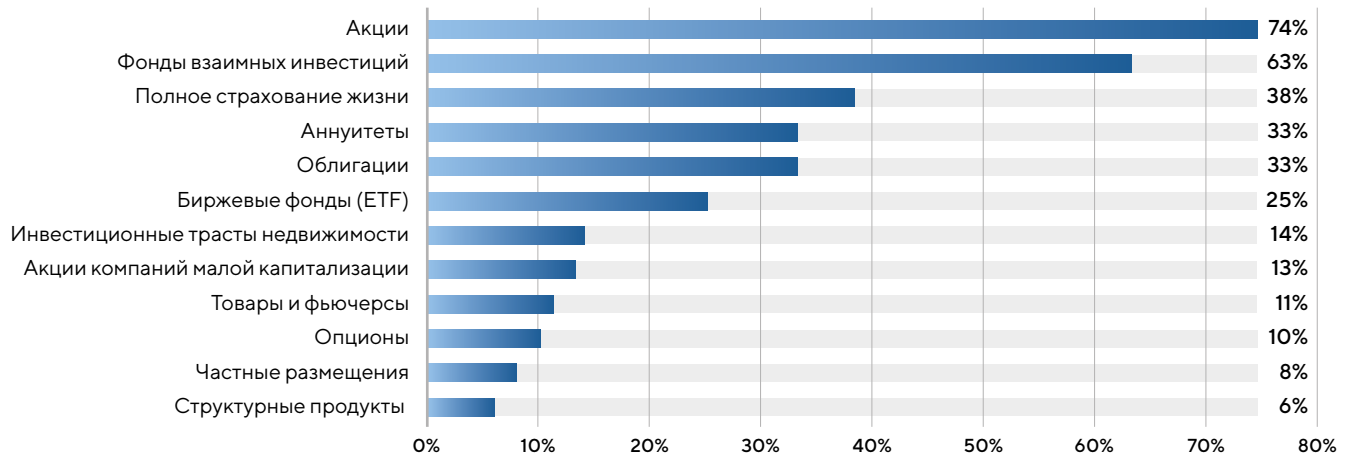
С начала 1924 по сентябрь 1929 года индекс Dow Jones вырос на 282%, надув один из самых серьезных пузырей в мировой истории. Однако массовый инвестор начала XX века ощущал лишь эйфорию и не ждал бури. Гром прогремел 24 октября 1929 года, когда началась массовая распродажа акций, получившая название «черный четверг». За ним

последовала «черная пятница», а потом пришли «черный понедельник» с «черным вторником». За неделю торгов индекс обвалился на 40%. Падение фондового рынка обескровило финансовую систему, разорило миллионы граждан и стало предвестником Великой депрессии. Проанализировав поведение участников торгов, в 1934 году американские власти приняли законы о фондовых биржах, которые и сейчас регулируют работу финансовых рынков страны.

Вечные ценности

Несмотря на постоянно возникающие в США финансовые кризисы, американский фондовый рынок продолжает расти и на долгих инвестиционных горизонтах помогает приумножить капитал. У американского инвестора, похоже, нет сомнений на этот счет. За последние сто лет он стал вести себя на рынке более разумно, активно инвестирует различными путями и пользуется преимуществами рынка для достижения финансовой независимости.

Популярность финансовых инструментов среди американских инвесторов (искл. пенсионные планы)



Источник: frankrg.com

Алгоритм успеха

Как математики и физики превратили Renaissance Technologies в машину по зарабатыванию денег



Илья Атамановский,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

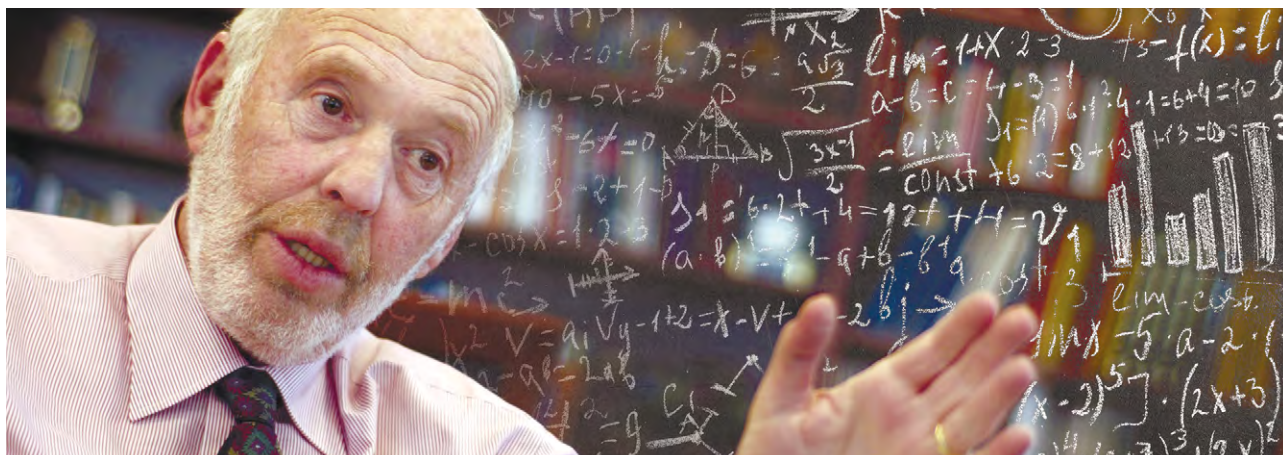
Посетитель сайта rentec.com может решить, что портал застрял в конце 1990-х по качеству дизайна и наполнению. Несколько неказистых страничек и лишь одно предложение на главной: «Renaissance Technologies — компания по количественному управлению инвестициями, торгующая на мировых финансовых рынках и стремящаяся обеспечить исключительную прибыль для своих инвесторов за счет строгого соблюдения математических и статистических методов».

За этой формулировкой скрывается одна из самых могущественных и при этом самых закрытых инвестиционных фирм на Уолл-стрит. Известно, что компания основана в 1982 году математиком Джимом Саймонсом и управляет легендарным хедж-фондом Medallion. А легендарен он потому, что десятилетия показывает фантастическую доходность независимо от ситуации на рынке. Спустя несколько лет после запуска Саймонс отказался в 1993 году от внешних инвесторов, и с тех пор фонд управляет только деньгами сотрудников фирмы. Доходность Medallion с 1998 года по сей день составляла 66% годовых без учета комиссий, или 39% чистой прибыли «для своих». Секрет успеха — в торговых алгоритмах фонда. Они анализируют огромные массивы информации и прогнозируют на их основе будущие изменения цен. Этот метод

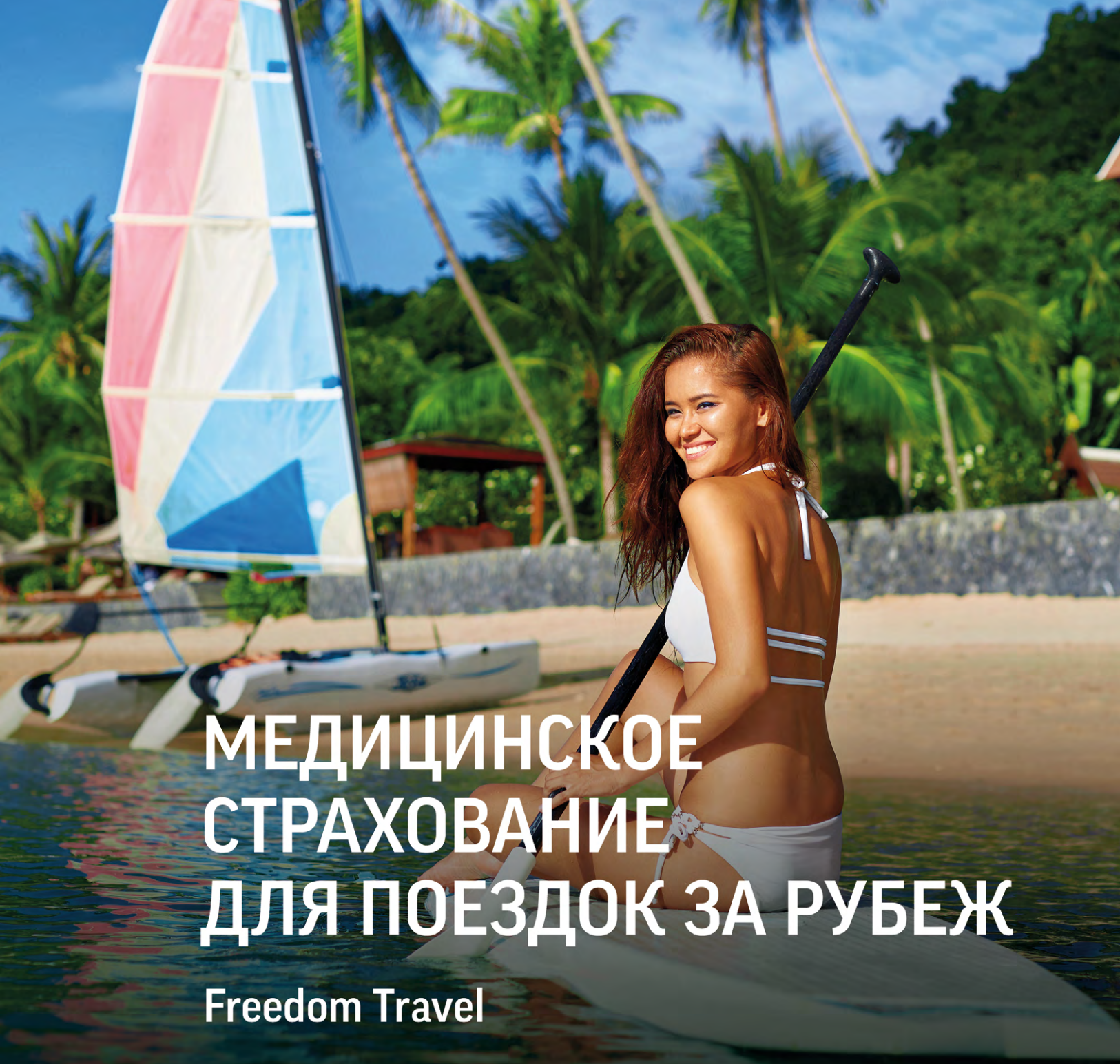
получил название количественного инвестирования, а Саймонс и его коллеги считаются родоначальниками такого подхода к управлению деньгами. Причем разрабатывают стратегии в основном не финансисты, а математики, физики, статистики и эксперты в области компьютерных технологий.

Medallion совершает сделки с несколькими классами активов: акции, фьючерсы, сырьевые товары и валюты. При этом позиции открываются часто и на короткие промежутки времени, что позволяет быстро реагировать на малейшие изменения ситуации на рынке, но при этом ограничивает размер капитала, который можно исползовать без ущерба для доходности.

Саймонс руководил Renaissance Technologies до выхода на пенсию в 2010 году. Сейчас компанией управляет Питер Браун. Отец-основатель занимает должность неисполнительного председателя и инвестирует в свои фонды. Его состояние оценивается журналом Forbes в \$23,5 млрд. Успех же фонда Medallion не дает покоя тысячам талантливых финансистов, пытающихся повторить путь своего кумира и придумать стратегию, способную ежегодно приносить десятки процентов «за счет строгого соблюдения математических и статистических методов».



Джим Саймонс — основатель инвестиционной компании Renaissance Technologies. Источник: businessinsider.com.au



МЕДИЦИНСКОЕ СТРАХОВАНИЕ ДЛЯ ПОЕЗДОК ЗА РУБЕЖ

Freedom Travel

- ✓ Надежное страхование в любой точке мира
- ✓ Круглосуточный колл-центр
- ✓ Быстрое и удобное оформление



FREEDOM
finance

Life

☎ 7775

www.ffin.life

Лицензия № 2.2.51 от 28.05.2019. Реклама

Дело МОЛОДЫХ

Как инвестируют миллениалы



Максим Леушкин,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

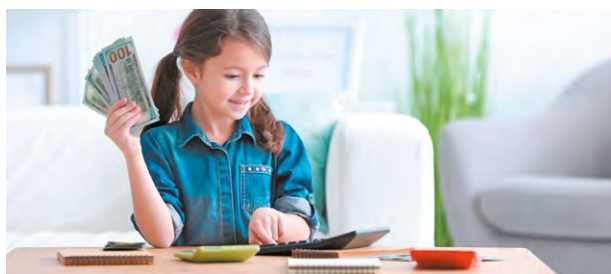
Поколение инвесторов, родившихся в 80–90-е годы прошлого века, — самое многочисленное в мировой истории. Goldman Sachs насчитал только в США более 90 млн его представителей, или 36% взрослых американцев. Эти люди вступают в самый продуктивный возраст в карьере, и их финансовое поведение будет определять спрос на активы в течение ближайших 15–20 лет.

Люди Y

Выросших на стыке тысячелетий отличает от предшественников в первую очередь интерес к цифровым сервисам. Больше половины миллениалов проводят свободное время в онлайн-развлечениях — против 27% у старшего «поколения X». Каждый третий покупает товары и услуги через соцсети, приложения и мессенджеры. Соответственно, в их портфеле абсолютный приоритет у технологических акций: 50% выбирают IT-сектор. На долю других отраслей приходится не более 12% инвестиций в каждую.

Статусные покупки — также не в почете у Y-землян. Порядка 60% не готовы тратить на автомобиль, 55% не считают важным иметь свое жилье, больше 50% никогда не купят себе брендовый аксессуар. Неудивительно, что миллениалы являются еще и самым бережливым поколением в истории: 75% ведут учет своих расходов и доходов, подавляющее большинство инвестирует свободные средства, даже если суммы невелики. Поэтому они предпочитают финансовые сервисы с низким порогом входа и небольшими комиссиями.

Еще одна важная черта новой волны инвесторов — пристальное внимание к своему здоровью. Правильное питание заботит 24% против 12–14% у людей старших возрастов, 22% ведут активный образ жизни, что опять же почти вдвое выше, чем у «предков». Профилактикой болезней и борьбой с лишним весом обеспокоено около 30% миллениалов, более 70% относятся негативно к ежедневному употреблению алкоголя. Отсюда любовь новых инвесторов к акциям сектора биотехнологий и здравоохранения. Для них это вторая по популярности отрасль инвестиций после IT.



Источник: shutterstock.com

Инвестиции с пользой

«Поколение тысячелетий» ввело моду на социально ответственные инвестиции. В русском языке нет устоявшегося эквивалента этому явлению, но суть в том, что корпоративные ценности компании, которая собирается привлечь деньги на бирже, не должны противоречить жизненным принципам миллениалов. Среди них — вклад в экологию, борьба с неравенством и открытость бизнеса. Отсюда родилась аббревиатура ESG, где E — environmental, экологическая ответственность, S — social, социальная, G — governance, управленческая. Чем выше рейтинг компании в этих сферах, тем с большей вероятностью миллениалы купят ее акции.

Согласно опросу, 95% американцев от 25 до 40 лет хотят, чтобы их инвестиции улучшали жизнь общества. В первую очередь речь идет об экологии. Ведущие ESG-индексы, которые отслеживают динамику «социально ответственных» бумаг, не включают в себя вредные производства вроде добычи и переработки нефти, угля и металлов, а также ключевых потребителей топлива — транспорт, автопром, авиапром и кораблестроение.

Следующими по важности идут темы социального неравенства (расового, полового), а также бедности. Компании, чей бизнес помогает их решать, получают более высокие ESG-рейтинги. И наоборот. Минувшим летом крупнейшие инвестдома США, где работает мало сотрудников-афроамериканцев и представителей других этнических групп, на волне флэшмоба Black Lives Matter подешевели на 15%. Нет строгих критериев для отбора бумаг в сектор ESG. Например, S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF

(NYSE: SPYX) вкладывается в основной биржевой бенчмарк США, предварительно удалив из него углеводородные фишки. Фонд SPDR SSGA Gender Diversity Index ETF (NYSE: SHE) включает в себя только те компании, где женщины представлены в совете директоров, правлении или возглавляют ключевые департаменты корпорации. 2020 год стал звездным для индустрии ESG. Только в Штатах инвесторы направили в отраслевые ETF за первые восемь месяцев рекордные \$40 млрд против прошлогодних \$8 млрд. С учетом Европы совокупный объем одобряемых миллениалами активов превысил \$1 трлн. Что примечательно, доходность ведущих ESG-фондов идет с опережением широкого рынка на 3–4%. И это вполне объяснимо: социально ответственные индексы еще до пандемии включали в себя много IT-акций и биотеха, которые хорошо выстрелили во время кризиса. При этом «токсичные» нефтяные и промышленные бумаги остались за бортом и в итоге подешевели сильнее прочих с начала года.

Пенсионер в 33 года

Миллениалы стали первым в истории поколением, променявшим карьеру на инвестирование. Идея зародилась еще в 1990 годы, когда благодаря активному росту фондового рынка образ жизни рантье стал доступен людям со средним доходом. В 2010 году появилась книга датчанина Якоба Фискера «Выйти на пенсию экстремально рано», ставшая бестселлером на Западе. В ней содержались простые расчеты, через сколько лет накопленный капитал станет приносить доход, равный текущей зарплате. Идею подхватили финансовые блогеры. Одним из первых и наиболее популярных был Пит Адени. Он вел блог под псевдонимом Mr. Money Mustache, и его заметки цитировали Forbes, CNN Money, Washington Post, Der Spiegel и другие СМИ. Пит Адени собрал вокруг себя сообщество, которое позднее получило название FIRE и стало национальным движением в США. Дословно их концепция предполагает достижение финансовой (Financial) независимости (Independence) и раннего выхода на



Джастин МакКарри и его семья. Источник: cnbc.com



Поколение Y. Источник: shutterstock.com

пенсию (Retire Early). Главное — вести аскетичный образ жизни и покупать акции.

В интернете есть много историй людей, досрочно обеспечивших себя пассивным доходом до конца жизни. В основном это IT-специалисты. В период работы по найму сторонники FIRE живут в недорогих съемных квартирах или у своих родителей, не берут кредитов, не тратят деньги на автомобили и путешествия и стараются отложить максимум от своей зарплаты. Идеальный вариант — экономить более 70% дохода и инвестировать, тогда необходимый для безбедной старости капитал накопится за 7–9 лет.

Сторонники FIRE вдохновляются примером еще одного американца — Джастина МакКарри, который сумел обеспечить инвестиционным доходом семью с тремя детьми. Изначально он зарабатывал с женой около \$10 тысяч на двоих, что по меркам США не так уж и много. На момент выхода на «пенсию» каждый из супругов накопил на брокерских счетах чуть больше \$1 млн. Благодаря росту стоимости акций активы семьи превышают \$4 млн, хотя Джастин и его супруга уволились семь лет назад. На тот момент главе семейства было 33 года.

В портфелях МакКарри более десятка биржевых фондов, инвестирующих в разные активы: 10% — в облигации, столько же — в недвижимость, 40% фондов покупают американские акции, остальные — бумаги других стран, включая российские.

Новые люди

Ожидается, что миллениалы станут самым богатым поколением. От своих отцов и дедов они унаследуют \$30 трлн. Впрочем, дети Y-родителей, рожденные в XXI веке, имеют все шансы стать еще богаче. Поколение Z увлечено технологиями, для него принципы важнее денег. Они не боятся кризисов и пандемии, поскольку, в отличие от старшего поколения, не помнят рецессию 2008–2009 годов, а коронавирус переносят на ногах.

Скоро они начнут массово открывать брокерские счета и будут диктовать уже свои правила на рынке капитала.

Вакцина от ФРС

Борясь с коронакризисом, Федрезерв сделал фондовые рынки невероятно привлекательными для инвесторов



Ален Сабитов,
старший аналитик
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Кажется, на Уолл-стрит не осталось никого, кому Федеральная резервная система США не готова дать денег в долг. После того как на мир обрушилась пандемия COVID-19, американский ЦБ встал горой на защиту финансовой стабильности и в попытке предотвратить кризис и массовые дефолты влил в экономику триллионы долларов. Одним из последствий антикризисной монетарной политики стал бурный рост рынка акций.

ЦБ всемогущий

Рецессия 2020 года уже стала одной из самых глубоких за всю историю наблюдений. ВВП США обвалился во втором квартале на рекордные 32%. Кризис потребовал оперативного ответа властей. Уже 23 марта ФРС заявила, что «намерена использовать весь свой набор инструментов для поддержки домохозяйств, предприятий и экономики США в целом». Тогда же фондовый рынок нащупал дно после 33-процентного падения и начал восстанавливаться рекордными темпами.

ФРС пошла на беспрецедентные меры поддержки. Процентные ставки были снижены до нуля в марте на экстренных заседаниях. Также было объявлено неограниченное QE и Федрезерв стал кредитовать под любые виды активов: коммерческие бумаги, фонды денежного рынка, даже под «мусорные» облигации. Осознавая глобальную зависимость от доллара, американский регулятор пришел на помощь и коллегам из других стран, открыв своп-линии с иностранными центральными банками, нуждающимися в долларах. В июне ФРС запустила программу кредитования предприятий малого и среднего бизнеса.

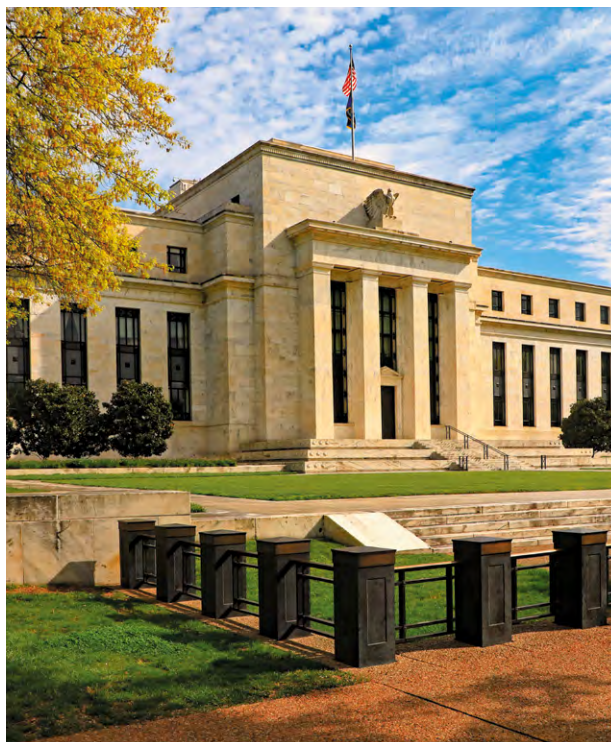
Главная цель американских властей — избежать массовых дефолтов и финансового паралича, как в 2008–2009 годах. ФРС добилась своего: участники рынка поверили в устойчивость системы. Рассчитываемый Федеральным банком Чикаго индекс финансовых условий вернулся на докризисные уровни уже в июне, спустя три месяца после скачка. Для сравнения — в прошлый кризис индекс пришел в норму за несколько лет. Быстрое восстановление неудивительно, учитывая

масштаб поддержки. Баланс ФРС вырос с февраля по июнь на \$3 трлн, достигнув \$7 трлн всего за четыре месяца.

Оперативные действия регулятора дали свои плоды. Уже в сентябре 2020 года Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) отметила успех фискальных и монетарных стимулов и повысила прогноз по американскому ВВП, уменьшив ожидаемое падение с 6,3 до 3,8%.

Кто виноват

Главный американский фондовый индекс S&P 500 обновил исторический максимум в августе на фоне рецессии в экономике. Инвесторы ринулись покупать акции по двум основным причинам. Во-первых, снизилась



Главное здание ФРС США. Источник: shutterstock.com



Роберт Шиллер. Источник: shutterstock.com

привлекательность более безопасных активов. В эпоху низких ставок вкладываться в облигации становится невыгодно. Купив американские 10-летние облигации в начале августа, инвестор получал доходность меньше 0,5% годовых. При этом только дивидендная доходность акций на конец июня 2020 года составляла 1,9%. Во-вторых, у массового инвестора развился психологический синдром упущенной выгоды, или Fear of Missing Out (FOMO). Последние 12 лет рынок акций быстро восстанавливался после коррекций, несмотря на все негативные новости. Чтобы успеть в вагон уходящего поезда, инвесторы ринулись массово скупать подешевевшие активы.

«Ситуация, в которой новость о повышении цен подстегивает энтузиазм инвестора и распространяется путем психологического заражения от человека к человеку», — так обладатель Нобелевской премии за исследования в области поведенческой экономики Роберт Шиллер определил понятие «спекулятивный пузырь».

Риски его формирования после стимулов ФРС очевидны. Участники торгов вкладывают средства, не задумываясь о реальной стоимости активов. В кризисе доткомов многие винили регулятора в мягкой монетарной политике и провоцировании роста котировок. Уже в 2002 году, после схлопывания пузыря Гринспен отметил, что инструментов для предотвращения их появления у регулятора нет. Поэтому лучше их игнорировать, фокусируясь на инфляции, и снижать ставку после падения рынка, чтобы поддержать экономику и финансовый сектор во время кризиса.

Подход ФРС не изменился и в 2020-м. Регулятор дал четко понять, что большее внимание намерен уделять восстановлению экономики, а пузыри — это риски инвесторов. Идентифицировать пузырь с уверенностью можно лишь после его схлопывания, и контролировать этот процесс невозможно.

Что делать

ФРС повысила привлекательность фондового рынка, и с учетом низких процентных ставок у инвесторов долго не будет альтернативных вариантов для вложений. Главное — помнить основные правила, которые помогут пережить любые финансовые катаклизмы. Первое — не инвестировать больше 10% всех денег в одну бумагу. Второе — помнить про отраслевую диверсификацию. Третье — не забывать о географическом разнообразии активов.



Источник: shutterstock.com



АВТОСТРАХОВАНИЕ ОНЛАЙН

ПОЛНАЯ ЗАЩИТА АВТОМОБИЛЯ
ОТ МЕЛКИХ ЦАРАПИН ДО УГОНА



FREEDOM
finance

Insurance

5777

www.ffins.kz

Лицензия №2.1.72 от 06.08.2019. Реклама

Я, робот

Что лучше: «ручная» торговля на бирже или автоматизированные алгоритмы?



Евгений Миронок,
аналитик
ИК «Фридом Финанс»

Роботрейдинг — разновидность биржевой торговли, при которой сделки совершаются не человеком, а программой. Ее еще называют торговым роботом. В него закладывается определенный алгоритм действий: при каких рыночных условиях входить и выходить из сделки, какой размер капитала задействовать и так далее. Обычно их разрабатывают люди с хорошими навыками программирования.

По объему торгов на мировых биржах роботы давно обошли живых людей. Наибольшую активность показывают высокочастотные алгоритмы, или HFT (англ. High-Frequency Trading). Они совершают несколько десятков, сотен и даже тысяч сделок в день в зависимости от настроек системы.

Такой подход позволяет реагировать на мельчайшие изменения цены, но при этом создает невыгодные условия для обычных трейдеров и инвесторов. Согласно недавнему исследованию, опубликованному британским биржевым регулятором FCA в 2020 году, они теряют из-за HFT-участников торгов до \$5 млрд в год, потому что совершают сделки по менее выгодным ценам, чем их быстрые коллеги. По оценке FCA, 20% объема торгов приходится на высокочастотные алгоритмические сделки. Впрочем, на разных рынках доля отличается. Так, управляющий фондом в Jupiter Asset Management Ги де Блоне в конце 2018 года заявил, что 80% фондового рынка контролируется «машинами». Годом ранее JPMorgan сообщил, что на «фундаментальных дискреционных трейдеров», не использующих строго алгоритмизированную

торговлю, приходится лишь 10% объема торгов акциями. В опубликованном в 2019 году исследовании Банка России говорилось, что на валютном и срочном рынках Московской биржи доля HFT составляла 30–50% в общем объеме торгов.

Биржевые регуляторы уже много лет пристально следят за высокочастотными системами и периодически штрафуют их создателей за манипулирование рынком. Некоторые стратегии оказались под запретом. И тем не менее этот стиль торговли остается привлекательным для тех, кто умеет писать код.

Роботы: за и против

Частично или полностью алгоритмизированная торговля требует временных и технических ресурсов на начальном этапе. Важно не только правильно закодировать логику работы алгоритма, но и протестировать его на различных временных промежутках в прошлом, то есть провести бэк-тестинг. Его результаты покажут, способен ли робот зарабатывать деньги. Дальше он обкатывается на реальном счете, но с использованием небольших средств, потом проводится дополнительная настройка параметров системы, и уже только по результатам этой фазы испытаний происходит запуск алгоритма в «боевой» режим. Плюсом автоматической торговли является отсутствие эмоций. Страх и жадность — два основных врага живого трейдера и главные причины убытков — никак не влияют на работу робота, который лишь выполняет встроенный в него алгоритм. Недостатком роботрейдинга является недостаточная гибкость в принятии торговых решений и необходимость постоянно следить за работой программы, чтобы обезопаситься от непредвиденных сбоях. Ведь робот способен в рабочем режиме потерять депозит, если его создатель вовремя не обнаружит ошибку в коде. Торговые роботы постепенно вытесняют ручной активный трейдинг, то есть стратегии, предусматривающие ежедневные сделки на бирже. Однако бездушная машина не заменит пассивное долгосрочное инвестирование. Альтернативой ему может быть робоэдвайзинг, но об этом читайте в статье «Битва за клиента».



Источник: shutterstock.com

«Хотите заниматься финансами – попробуйте это в молодости, не откладывая на потом»

Сооснователь и лидер панк-группы «НАИВ» Александр Иванов – о работе трейдером, жизни между Россией и США и своей главной инвестиции

Фотограф: Михаил Пешков
Съемки проходили в Президент-Отеле
Москва, ул. Б. Якиманка, 24

Александр, как пандемия повлияла на вас?

На протяжении девяти месяцев у меня не было концертов, и это довольно непривычная ситуация. Последние 30 лет я регулярно участвовал в концертной жизни, и вот такой большой перерыв навел меня на мысль, что это, наверное, самое главное дело, которым я занимался и занимаюсь. Когда нет выступлений, тяжело не только финансово, но и эмоционально.

Кстати, наблюдая за жизнью в России и США, заметил, как отличается отношение к коронавирусу в двух странах. Я живу в Санта-Барбаре, это знакомый еще с 1990-х всем россиянам небольшой городок с населением 92 тысячи человек. Не самый крупный — даже по российским меркам.

Здесь в основном вы встретите пожилых людей, средний возраст где-то 55+, но много 80–90-летних американцев, и они в целом задают определенный ритм жизни. Чтобы соблюдать социальную дистанцию и носить маски с перчатками, им не нужно никакой национальной гвардии на улице и приложений с QR-кодами — достаточно просто рассказать, что коронавирус опасен.

Я уезжал из Москвы в октябре и обратил внимание, что русские люди готовы соблюдать правила только под дулом автомата. А как только оно исчезает — маски сразу летят на пол. Я, конечно, шучу, но в целом ковид показал, что американцы в большинстве законопослушные граждане, а русские люди — в силу своей истории или еще почему — соблюдать законы не очень хотят. Как говорят, строгость законов компенсируется необязательностью их соблюдения, и в этом есть большая правда. Возможно, мы так натерпелись от властей и государства, что в нас живет обостренное желание обойти любые ограничения.

Вы давно живете на две страны. Что вас привлекает в США, а что — в России?

Как я уже сказал, Америка хороша тем, что здесь большинство людей законопослушны. При этом каждый имеет право на свою точку зрения. Я недавно сфотографировал своих соседей слева и справа: один установил на своей лужайке табличку с призывом голосовать за Трампа, другой — за Байдена. При этом они мирно сосуществуют рядом друг с другом. Когда я это увидел, то подумал, что в России такое невозможно. Обязательно какая-нибудь из табличек будет сожжена или сломана. В нашей политической культуре такое соседство трудно представить. В России же законы массово не соблюдаются. Наверно, это хорошо для предприимчивых людей, которые не боятся риска и готовы на него пойти, чтобы сорвать куш. Я в целом достаточно аполитичен, а с годами вообще стал стремиться к центру в политике и быту. Крайне левые и правые позиции кажутся мне спорными. Лучше не акцентировать внимание на разнице взглядов, а попытаться найти разумный компромисс. И в этом плане Дональд Трамп нанес большой вред Америке как стране, которая долгое время позиционировала себя как образец демократического государства, а его глава, независимо



Фотограф: Михаил Пешков

от партбилета, помнил о необходимости соблюдать политический баланс. Трамп расколол американское общество и элиты, чего раньше никогда не было.

Повлияли ли результаты президентских выборов на жизнь вашего города? Как, на ваш взгляд, американцы оценивают произошедшее?

Калифорния — традиционно демократический и либеральный штат. Наверное, самый либеральный штат в США! В моем городе абсолютное большинство населения — демократы, голосующие демократы. Поэтому округ Санта-Барбара отдал Байдену 64,9% голосов против 32,8% у Трампа.

Общественный консенсус здесь состоит в том, что победа Байдена — вопрос решенный. Мол, он победил на выборах и скоро вступит в должность президента США.

Однако мой четырехлетний опыт наблюдения за господином Трампом наводит на предположение, что так скоро и спокойно он не уйдет и хеппи-энда не будет...

После всех тех невероятных скандалов, что он устраивал, будучи главой Белого дома, это было бы просто нелогично с точки зрения сюжета. Ну посудите сами: четыре года нагнетания всевозможных страстей — и без яркой развязки?! Его судебные иски либо развалились, либо суды признали его поражение. Это политическое фиаско, и на такое Трамп пойти не может. Он слишком амбициозный и эгоцентричный человек. Поэтому я, честно говоря, ожидаю какую-то серьезную антисистемную диверсию с его стороны.

Американцы, как мне кажется, нация оптимистов, но я как русский человек знаю, что случиться может всякое.

А вы больше американец или русский?

Уникальность моего жизненного пути заключается в том, что я комфортно живу между двумя мирами, постоянно нахожусь в «динамическом равновесии».

Мне очень нравится жить в Санта-Барбаре. Здесь спокойно, безопасно, хорошо растить детей — и это очень здорово. Но если бы я был вынужден жить только здесь, наверно, мне было бы плохо. В определенном смысле я гастарбайтер для Америки и понимаю, что мой жизненный опыт из России не всегда здесь применим — и наоборот. Но при этом я пытаюсь брать лучшее отовсюду и нахожусь всегда «над схваткой». Это позволяет иметь более объективную картину.

Как ваша жена адаптировалась к новой реальности?

Моя жена бизнес-тренер, и ее индустрия легко перестроилась и продолжила развиваться, так что у нее дела идут даже лучше, чем у меня. Хотя и мне в целом грех жаловаться, потому что я недавно вернулся из России и с августа по октябрь отыграл дюжину концертов — все, что запланировал.

Сейчас вас хорошо кормит ваша группа «НАИВ», но тридцать лет назад было все наоборот: это вы зарабатывали деньги, чтобы содержать коллектив. При этом вы сами в 1990-е работали трейдером в банке и были «при деньгах». Как вы вообще попали на финансовый рынок?

Как и многие вещи, которые со мной происходили, карьера трейдера началась совершенно случайно. Мне нужны были деньги, чтобы развивать свою панк-группу, к тому же у меня в то время родился ребенок. И вот по знакомству я попал в коммерческий банк «Копф», которым в середине 1990-х руководил Александр Леонидович

Мамут. Он искал сотрудников на позиции трейдеров евробондами Минфина. Так мы вместе с Данилой Ильинским, имея в качестве единственного достоинства знание английского языка, стали торговать государственными бумагами нашей страны.

Я совершал сделки через систему Reuters или по телефону, мои контрагенты сидели в Лондоне и других уголках мира. Всему учился сам и на своих ошибках.

После банка работал брокером в других компаниях, помогая своим клиентам совершать сделки на рынке.

Много удавалось заработать или потерять?

Моя трейдерская карьера закончилась более 20 лет назад, но до сих пор помню, как после череды прибыльных месяцев за один день было потеряно «все, что нажито непосильным трудом». А я ведь уже и губу раскатал, размышлялся, думал о бонусе и листал каталог новых машин... Это был хороший урок.

Стоп-лосс и тейк-профит существуют не просто так: они буквально кровью выстраданы. Это правильные вещи, которые надо обязательно соблюдать. Если вы видите, что стоп-лосс приближается — режьтесь, не ждите чуда. Мой опыт показал, что чудеса случаются, но не тогда, когда их ждешь. Фиксируйте потери и не откладывайте это на будущее. Чем дольше тянете, тем сильнее они по вам ударят. Из позитивного помню, как за квартал получил бонус \$8 тысяч.

Я занимался трейдингом довольно долго и активно, зарабатывал приличные деньги и вкладывал их в развитие группы. Хотя даже мне иногда казалось, что это была странная инвестиция. В итоге сейчас я могу с уверенностью сказать, что «НАИВ» — самое серьезное, до сих пор работающее и приносящее хороший доход безобразия, в котором мне когда-либо доводилось участвовать!



Фотограф: Михаил Пешков

Судя по всему, роль случайности и парадокса в вашей жизни не стоит недооценивать...

Да, это странно, но может, это и к лучшему. Я сам по себе человек гуманитарного склада, поэтическая натура. Мне больше нравится стихи сочинять, на гитаре играть. И так получилось, что я оказался в нужном месте в нужное время. Ведь на самом деле я видел вокруг себя и вижу более талантливых поэтов, более сильных вокалистов, а также трейдеров и брокеров. И тем не менее все сработало на меня! Без везения, к сожалению, в нашем мире ничего не получится.

Когда группа начала себя оккупать?

В конце 1990-х годов, после дефолта и финансового кризиса. Я стал понимать, что могу заработать музыкой примерно половину своего брокерского дохода. И тогда начал задавать себе простой вопрос: «Зачем мне все это? Я ведь вообще анархист и к капитализму у меня есть серьезные претензии!»

Чем больше себя спрашивал — тем больше понимал, что, наверное, пора уходить из финансов, ведь цель достигнута, «НАИВ» как проект состоялся. Пусть он к тому моменту приносил и не самые большие деньги, но зато я ощущал себя свободным и был сам себе начальник.

Будучи брокером, я уезжал из дома в четверг, играл на выходных несколько концертов за Уралом, а рано утром в понедельник с похмелья переодевался в костюм и ехал на работу. Даже для молодого организма это была серьезная нагрузка!

К тому же когда ты работаешь на рынке, то постоянно за ним следишь — хочешь ты того или нет. Ты думаешь о нем, и это порождает на подсознательном уровне переживания, беспокойство. А поделиться своими мыслями было не с кем — в 1990-е никто не понимал, чем я занимаюсь. И тогда я решил уйти из брокерской компании и полностью посвятить себя музыке. Первый год я по инерции еще читал Bloomberg, следил за новостями, а потом постепенно интерес к этому пропал, и вот уже более 20 лет я не имею к фондовому рынку никакого отношения.

Звучит так, будто вы бросили курить...

Все-таки трейдинг — удел молодых. Азарт, желание торговать — с возрастом, как мне кажется, потребность в этом уменьшается. Поэтому если хотите заняться финансами — не откладывайте на потом. Попробуйте в молодости, и тогда, возможно, у вас получится накопить необходимый вам для комфортной жизни капитал.

Еще работа трейдером помогла мне осознать, что среди людей есть «бегуны» на длинные и короткие дистанции. В своем отношении к жизни, группе я оказался longrunner'ом. «НАИВ» никогда не был суперпопулярным, но зато до сих пор остается растущим бизнесом. Возможно, у нас был низкий старт: иногда гонораром за выступление служил поднос бутербродов с колбасой и ящик пива. Зато мы на сцене уже 32-й год, и наше дело процветает, что внушает сдержанный оптимизм.



Фотограф: Михаил Пешков

Работа трейдером как-то повлияла на ваше отношение к деньгам?

Безусловно! Я понял, что деньги — достаточно эфемерная вещь, химера, от которой, тем не менее, ты сильно зависишь. Вымышленные сущности порой оказывают серьезное влияние на нашу жизнь — даже более серьезное, чем реально существующие люди или вещи. Я понял, что не хочу посвящать свою жизнь обслуживанию денежных потоков, и выбрал культуру, искусство.

Мне кажется, что в отношении денег главное — это здравый смысл. Их должно хватать на самое необходимое, доходы должны превышать расходы. Эти правила довольно сложно соблюдать в американском обществе, где царит культура кредита и потребления.

Когда я в конце года подбиваю общий баланс, то в целом остаюсь не так уж и много свободных средств. Их я откладываю на образование дочери, которое в Америке стоит дорого. Впрочем, я вижу, что она и сама по себе толковая, к тому же местная система образования устроена так, что если ты хочешь учиться, тебя и твоё стремление замечают и ты начинаешь получать различные бонусы, которые стимулируют твоё рвение и желание.

А есть ли разница в уровне финансовой грамотности россиян и американцев?

В целом нет, но есть разница в менталитете. Изначально Америка — это протестантская страна, а у протестантов считается, что Господь уже в этом мире начинает тебе давать понимать, хороший ты человек или плохой. Это принципиально отличается от православия, которое считает, что если ты богатый, значит, за тобой есть какой-то грех. У протестантов наоборот: если ты разбогател, значит, Бог показывает, что ты ему угоден.

Александр, как бывший трейдер и действующий панк-рокер, ответьте: если не капитализм — то что?

Я же анархист, поэтому анархия! Я ее понимаю как движение к децентрализации власти, падению тирании капитала — не через революцию, а через длинный путь.

Чем живет Freedom Holding Corp.: дайджест основных событий



Выручка Freedom Holding Corp. выросла на 111%

По итогам II квартала 2021 фискального года, завершившегося 30 сентября, выручка Холдинга увеличилась на 111% год к году, до \$69,7 млн. Комиссионные доходы выросли на 106%, до \$54,3 млн, чистая прибыль увеличилась до \$23,6 млн. Прибыль на акцию показала рост на 166% и составила \$0,40. По состоянию на 30 сентября в компании открыто 195 тысяч клиентских счетов — на 28% больше, чем в предыдущем квартале.

Годовщина листинга на NASDAQ

15 октября исполнился ровно год с момента размещения акций Freedom Holding Corp. на американской бирже NASDAQ (тикер - FRHC). За этот период бумаги выросли на 90%. Акционерами стали ведущие мировые инвестиционные банки и компании: Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America, JPMorgan Chase, BlackRock, Arrowstreet Capital и Allianz SE. В ноябре капитализация Холдинга превысила \$2 млрд.

Поддержка женского предпринимательства в Узбекистане

19 ноября 2020 года ИП ООО "Freedom Finance" приняло участие в международной конференции, организованной Ассоциацией деловых женщин Узбекистана «Тадбиркор аёл» на тему «Поддержка женского предпринимательства в Узбекистане в условиях ограничительных мер в новой экономической ситуации в мире». Исполнительный директор ИП ООО "Freedom Finance" Евгений Можейко выступил в качестве спикера с презентацией «Модные инвестиции – хорошая альтернатива депозитам».

«Лидеры технологий» удерживают пьедестал

БПИФ «Лидеры технологий» компании «Фридом Финанс» и УК «Восток-Запад» занял в ноябре I место в рейтинге Investfunds по доходности за год среди всех российских ПИФов с результатом +82,5%. Фонд инвестирует в 10 ведущих американских компаний с капитализацией более \$50 млрд, торгующихся на Санкт-Петербургской бирже.

Тимур Турлов выступил на Международном конгрессе «G-Global. Мир XXI века»

19 ноября 2020 года в онлайн-формате прошла Всемирная антикризисная конференция «Финансовая политика и стратегия устойчивого роста в современных условиях» в рамках Международного конгресса «G-Global. Мир XXI века». Участники обсудили роль финансовых институтов в восстановлении глобальной экономики, риски коллапса глобальной системы сотрудничества, цифровую трансформацию экономики, а также новые финансовые стратегии в современных условиях. Тимур Турлов выступил на конференции в качестве спикера и рассказал о последствиях пандемии для рынков капиталов и росте фондового рынка.



АО «Фридом Финанс» выступило андеррайтером размещения облигаций ФНБ «Самрук-Қазына»

3 декабря Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» привлёк на Казахстанской фондовой бирже 129,2 млрд тенге. Фонд разместил трёхлетние облигации с купонной ставкой в 10,9% годовых. Андеррайтером размещения и финансовым консультантом фонда выступило АО

«Фридом Финанс». Во время специализированных торгов биржа получила активные заявки на 142,99 млрд тенге. Спрос превысил предложение на 10,7%.

Крупнейший андеррайтинг для АО «Фридом Финанс»

АО «Фридом Финанс» (Казахстан) в октябре выступило андеррайтером трех размещений для АО «Казахстанский фонд устойчивости» (дочерняя компания Национального Банка Республики Казахстан) на общую сумму 243 млрд тенге*. Одним из них стало крупнейшее для АО «Фридом Финанс» размещение на сумму 200 млрд тенге, или \$468 млн, под 12% годовых. Два других проекта - дополнительное размещение двухлетних облигаций ТОО «МФО «ОнлайнКазФинанс» на 1,8 млрд тенге с доходностью к погашению около 19%, а также однолетних облигаций ТОО «ТехноЛизинг» на 500 млн тенге с доходностью 16,5%.

*Данные на 14.12.2020 г.

Банк «Фридом Финанс» нарастил уставный капитал

В октябре банк увеличил уставный капитал на 907,4 млн рублей, что позволит расширить перечень продуктов и сервисов для корпоративного и розничного направления бизнеса, а также продолжить развитие региональной сети. Теперь собственные средства кредитной организации составляют 1,4 млрд рублей.

S&P улучшило прогноз по рейтингам «Фридом Финанс»

Международное агентство S&P Global Ratings подтвердило рейтинги российского и казахстанского подразделений Freedom Holding Corp. на уровне «В-/В» и пересмотрело прогноз по ним со «стабильного» на «позитивный». Кроме того, пересмотрен рейтинг АО «Фридом Финанс» по национальной шкале с «kzBB-» до «kzBB» Пересмотр прогноза обусловлен главным образом значительным улучшением способности компании Freedom Holding Corp. генерировать прибыль в 2020 году за счет увеличения объема бизнеса.

«ФОНД ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ» - НОВЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ИНСТРУМЕНТ НА KASE

Возможность зарабатывать
на успехе мировых компаний

Доходность 21% USD за 2,5 месяца*

*По данным Казахстанской фондовой биржи с 3 сентября по 18 ноября 2020 года. АО «Фридом Финанс» – маркетмейкер по ценным бумагам (паям) фонда на Казахстанской фондовой бирже. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Реклама не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. АО «Фридом Финанс». Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №3.2.238/15 от 02 октября 2018 года. Лицензия на проведение банковских операций в иностранной валюте №4.3.12 от 04 февраля 2020 года. www.almaty-ffin.kz. Реклама.



FREEDOM
finance

<https://ffin.kz/ipofund>
7555



ПЕРВЫЙ БРОКЕР ИЗ СНГ В ВЫСШЕЙ ЛИГЕ

Глобальный успех котируется!



**FREEDOM
HOLDING CORP.**



ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен.