

НАО КазНУ им.аль-Фараби



- Категоризация отраслей как элемент инвестиционного анализа
- Кафедра Менеджмент
- Курс «Инвестиционный анализ и финансирование проектов»
- ОП Управление проектами (8D)
- Д.э.н. профессор Адамбекова А.А.

Определение и категоризация отраслей

Вопросы:






- Компании каких отраслей лидируют на рынках по доходности в мире?
- Лидирующие отрасли в ВВП РК?
- Какие отрасли развиваются на текущий момент?
- Какие отрасли в будущем получат
 - развитие на Ваш взгляд? Стоит в них инвестировать?

Определение и категоризация отраслей

Обыкновенные акции	Привилегированные акции	
Есть	Право голоса	Обычно нет
Чаще нет, размер определяется советом директоров	Дивиденды	Есть, обычно фиксированный размер
В последнюю очередь	Возврат средств при ликвидации компании	После кредиторов и владельцев облигаций
Рост рыночных цен / дивиденды	Доход	Дивиденды

Определение и категоризация отраслей

Перспективы развития экономики стран Центральной Азии | реальный рост ВВП, изменение в процентах

	Прогноз			
	2026	2022	2021	2020
 Узбекистан	5,5%	5,3%	5,0%	1,6%
 Казахстан	4,4%	4,0%	3,2%	-2,6%
 Кыргызстан	4,0%	4,6%	6,0%	-8,0%
 Таджикистан	4,0%	4,5%	5,0%	4,5%
 Туркменистан	3,7%	3,9%	4,6%	0,8%

Ranking.kz на основе данных доклада МВФ «Перспективы развития мировой экономики»

ВВП на душу населения в Казахстане в 2020 году составил 9,06 тыс. долл. США (в 2019-м — 9,81 тыс. долл. США), что выше, чем у Узбекистана — 1,69 тыс. долл. США (в 2019-м — 1,72 тыс. долл. США).

Среди стран Центральной Азии (ЦА) самый высокий прогнозируемый реальный рост ВВП на 2026 год — у Узбекистана (5,5%), следом идут Казахстан (4,4%), Кыргызстан, Таджикистан (по 4%) и Туркменистан (3,7%).

Отраслевая структура ВВП. Январь–декабрь 2020



Расчёты Ranking.kz на основе данных Бюро национальной статистики АСПиР РК и Государственного комитета РУ по статистике

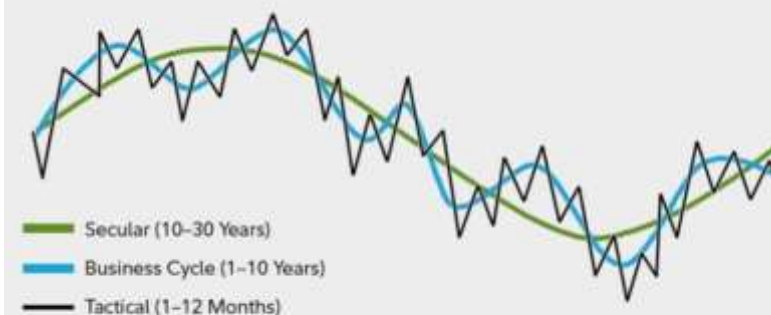
Определение и категоризация отраслей

Looking at sectors throughout the business cycle				
	Early cycle Rebounds	Mid cycle Peaks	Late cycle Moderates	Recession cycle Contracts
Financials	+			
Real Estate	++			---
Consumer Discretionary	++	-	---	
Information Technology	+	+	---	---
Industrials	++			---
Materials	+	---	++	
Consumer Staples			++	++
Health Care	---		++	++
Energy	---		++	
Communication Services		+		-
Utilities	---	-	+	++
	Economically sensitive sectors may tend to outperform, while more defensive sectors have tended to underperform.	Making marginal portfolio allocation changes to manage drawdown risk with sectors may enhance risk-adjusted returns during this cycle.	Defensive and inflation-resistant sectors tend to perform better, while more cyclical sectors underperform.	Since performance is generally negative in recessions, investors should focus on the most defensive, historically stable sectors.

4 фазы экономических циклов:

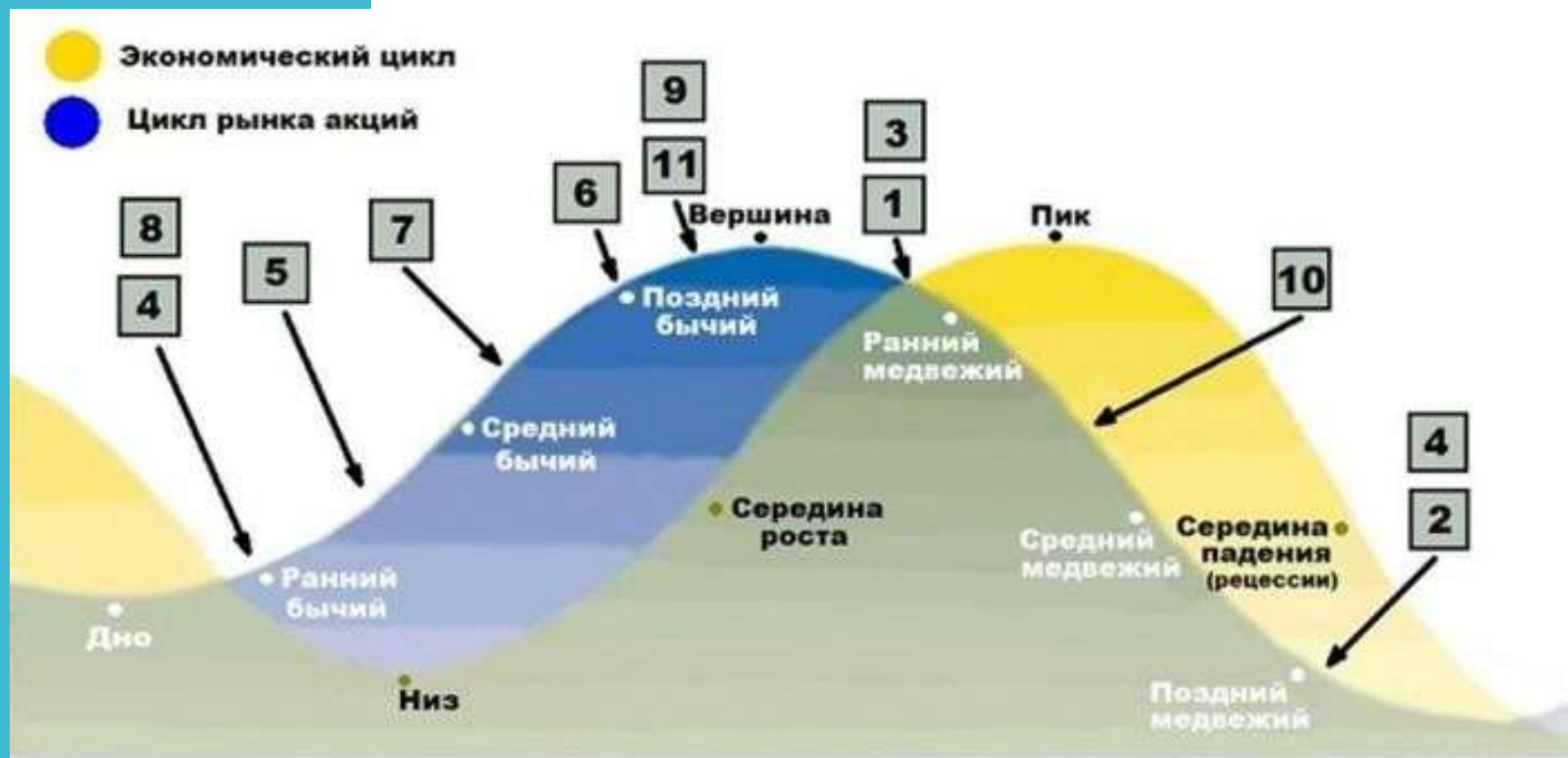
1. Ранняя фаза
2. (подъём) Средняя фаза (Пик)
3. Зрелая фаза (Замедление)
4. Рецессия (Дно)

Asset performance is driven by a confluence of various short-, intermediate-, and long-term factors



For illustrative purposes only. Source: Fidelity Investments, Asset Allocation Research Team (AART).

Определение и категоризация отраслей



- 1** Нециклические потребительские товары (продовольствие, косметика, табак, напитки и т.п.)
- 2** Товары длительного (автомобили) и недлительного пользования чувствит. к фазе делового цикла
- 3** Фармацевтика, биотехнологии, медицинское оборудование
- 4** Финансы (банки, страховщики)

- 5** Технологические изделия и новые технологии
- 6** Базовые отрасли промышленности, конструкционные материалы
- 7** Средства производства
- 8** Транспорт (железные дороги, авиакомпании и т.п.)

- 9** Разработчики месторождений и энергетические компании
- 10** Поставщики электроэнергии, телефонные компании и т.п.
- 11** Драгоценные металлы

Определение и категоризация отраслей

Отраслевая зависимость от стадии экономического цикла

Стадия экономического цикла	Привлекательность отраслей
Подъем	Information Technology (информ. технологии)
	Energy (нефть и газ)
	Financials (финансы)
	Real Estate (недвижимость)
	Industrials (промышленность)
	Materials (сырье и материалы)
Спад	Consumer Discretionary (потреб. товары, роскошь)
	Consumer Staples (потреб. товары первой необходимости)
	Health Care (здравоохранение)
	Communication Services (коммуникационные услуги)
	Utilities (ЖКХ)

Определение и категоризация отраслей

Почему важно учитывать циклы ?

Экономические (деловые) циклы — колебания экономической активности (экономической конъюнктуры), состоящие в повторяющемся сжатии (экономическом спаде, рецессии) и расширении экономики (экономическом подъёме)



Бум сырьевых цен ассоциируется с ростом доходов в странах-экспортерах, усилением фискальных позиций, укреплением валют, снижением стоимости заимствований и притоком капитала.

Во время спадов наблюдаются прямо противоположные тенденции. Во многих странах, экспортирующих сырье, экономическая активность явно замедлилась, их валюты ослабли (после почти десятилетия относительной стабильности), процентные ставки выросли, а приток капиталов иссяк.

Почему важно учитывать циклы ?

Периоды низких цен на сырье обычно длятся около семи лет. Нынешнее падение цен (металл) началось только в 2012г

Типичный бум длится семь-восемь лет. Тот, что начался в 1933 году, длился почти два десятилетия (исключение объяснялось сначала Второй мировой войной, а затем послевоенным восстановлением Европы и Японии, а также быстрым экономическим ростом в США). Самый последний бум начался в 2004-м и завершился в 2011 году.

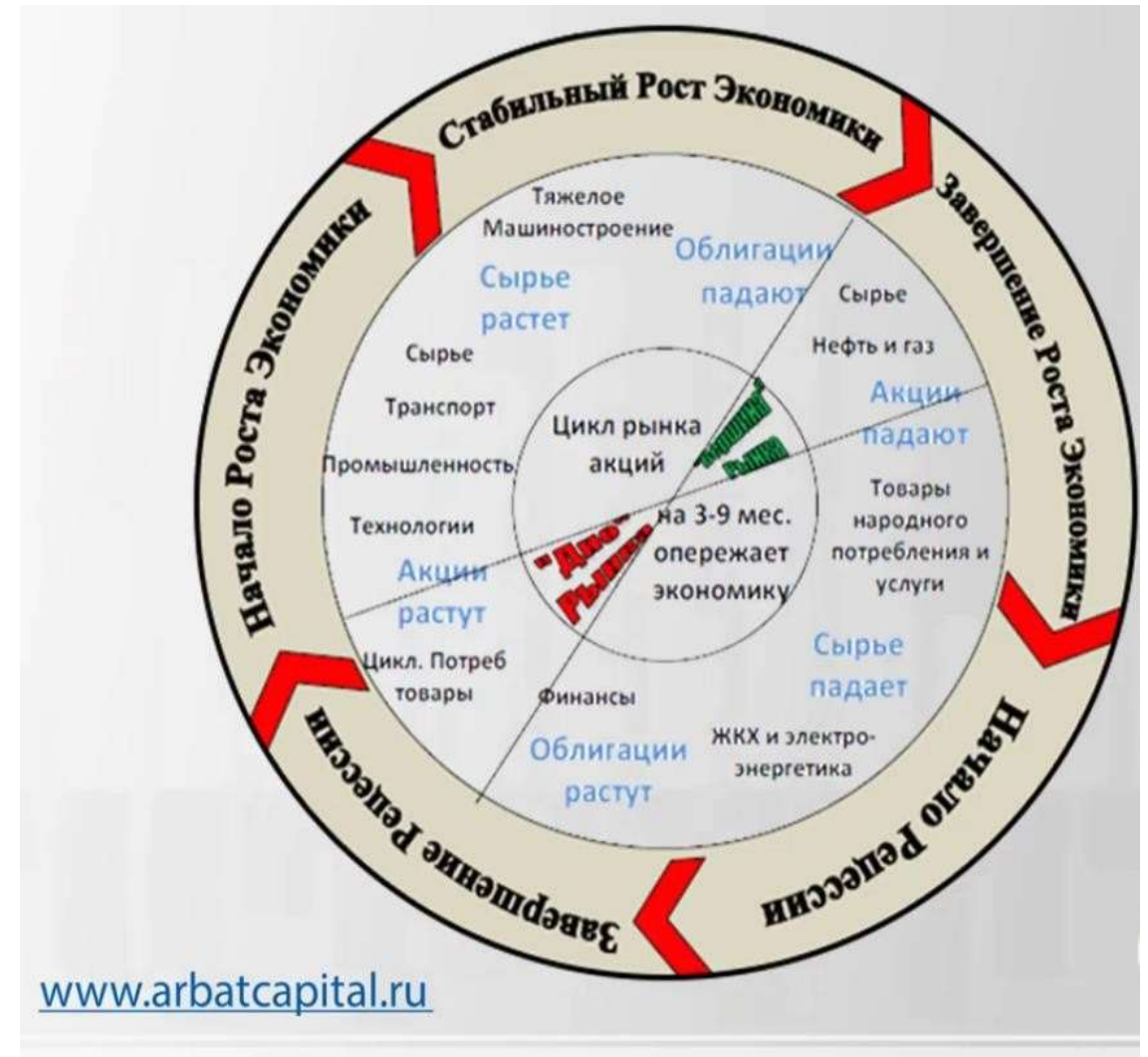
Периоды спада цен на сырье (с падением более чем на 30% от пиковых уровней) имеют такую же продолжительность, длятся в среднем около семи лет. Предыдущий спад сырьевых цен длился с конца 1970-х до 1992 года. Нынешний период спада длится уже четвертый год, а цены на сырье (без учета нефти) пока что упали примерно на 25%

Разные отрасли и разные финансовые инструменты по-разному ведут себя на фазах делового цикла.

<https://www.coursera.org/lecture/investicii-akcii/vidieo-8-poviedieniie-tsien-aktsii-na-fazakh-dielovogho-tsikla-4A6W6>

Определение и категоризация отраслей

- ✓ Отрасли по-разному ведут себя на фазах делового цикла
- ✓ Понимая, на какой фазе мы находимся, что нас ждет впереди, наш инвестор может правильно подобрать отрасль и акции, соответственно, в этой отрасли.



Определение и категоризация отраслей

Есть отрасли, которые лучше себя чувствуют на подъеме, а есть - которые защищают при спаде

Защитные отрасли – производители товаров и услуг первой необходимости

Циклические отрасли – очень сильно реагируют на макроэкономические циклы. Металлурги, девелоперы, финансовый сектор

отраслей.

К наиболее устойчивым отраслям также относятся:

- торговля товарами первой необходимости;
- продовольствие;
- фармакология и медицина;
- информационные технологии и коммуникации;
- сфера коммунальных услуг (Utilities);
- розничная торговля.

2. «Циклические акции» – акции циклических отраслей, те, которые не просто даже повторяют фазы цикла, а, на самом деле, их падение оказывается еще большим, чем рынок в целом.



"... Избегайте модных компаний в модных отраслях. Вложения в отличные компании спокойных и не растущих отраслей неизменно приносят превосходный доход ..."



Питер Линч
инвестор,
экс-глава фонда Fidelity Magellan Fund



“Главный ключ к зарабатыванию денег на акциях - не бояться их.

Питер Линч

Питер Линч (Peter Lynch) - легендарный управляющий Fidelity's Magellan Fund, один из десяти самых успешных инвесторов XX в. по оценке уважаемого делового издания Financial Times.

- ✓ Самый обычный человек, который использует свои умственные способности лишь на 3%, может подбирать акции для своего инвестиционного портфеля не хуже среднего эксперта с Уолл-стрит.



Шесть групп Питера Линча

Компании и направления инвестирования:

1. **Ленивцы (медленно растущие)** – большие и давно работающие на рынке компании. «У них больше денег, чем они могут инвестировать».
2. **Звезды (Stalwarts)** – крупные и широко известные компании в устойчиво растущих отраслях. Яркие примеры – Кока-кола, Нестле, Эксон Мобил.
3. **Компании роста** – малые и агрессивные компании с темпом роста выручки не меньше 20% в год.
4. **Компании циклических отраслей** – изменение денежных потоков этих компаний соответствует экономическому (деловому) циклу. Типичный пример – строительные компании.
5. **Оборотни или перевертыши (Turnarounds)** – Компании, находящиеся в кризисной ситуации, банкроты или находящиеся на грани банкротства. Попадание в эту ситуацию часто происходит из-за упадка в отрасли, но может произойти и из-за пренебрежения ограничениями по финансовой зависимости. В ситуацию кассовых разрывов и потерю финансовой устойчивости могут попасть компании любой стадии жизненного цикла.
6. **Компании со скрытыми возможностями**



П. Линч следующим образом группирует компании и направления инвестирования.

"Многие предпочитают инвестировать в быстрорастущие отрасли, о которых много шумят. Но не я. Я предпочитаю медленно растущие отрасли, особенно скучные и грустные - например фирмы по оказанию похоронных услуг или мусороперерабатывающие компании. Здесь нет проблем с конкурентами. Вам не надо защищаться от захватчиков, и все ваши силы можно направить на рост".

Определение и категоризация отраслей

Доходные акции vs акции роста

Доходные акции – акции с наличием текущей доходности – платят дивиденды. Акционерные общества этой категории обладают стабильным финансовым положением, но при этом практически не растут, так как отправляют большую часть прибыли на выплату дивидендов. Примером могут служить акции предприятий сферы коммунального хозяйства

Акции роста – акции компаний с высокими ожиданиями роста (выручки, прибыли, цен акций). Прибыль и дополнительные эмиссии вкладывается в дальнейшее развитие компании, дивиденды почти не выплачиваются. Инвестиционная привлекательность этих акций определяется в первую очередь быстрым ростом их курсовой стоимости. Примером могут служить акции крупных высокотехнологичных компаний.

Выбор между этими видами акций зависит от того, что больше интересует инвестора – получение стабильного дохода в виде дивидендов или же возможность получения высокого дохода за счет роста курсовой стоимости акций.



Рейтинг Boston Consulting Group (BCG)

Ежегодно на основе средневзвешенного совокупного дохода акционеров

total shareholder return – **TSR**

(прирост стоимости акций и дивиденды) за предыдущие пять лет

рейтинг – 2015 основан на усредненном показателе за 2010 – 2014 гг.

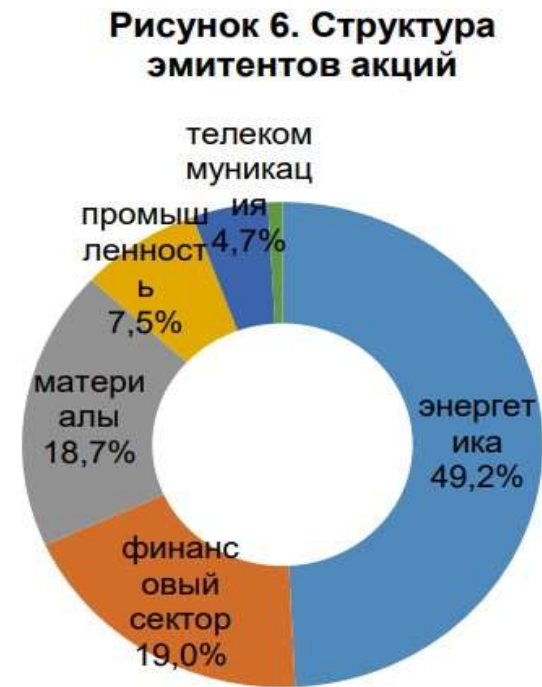
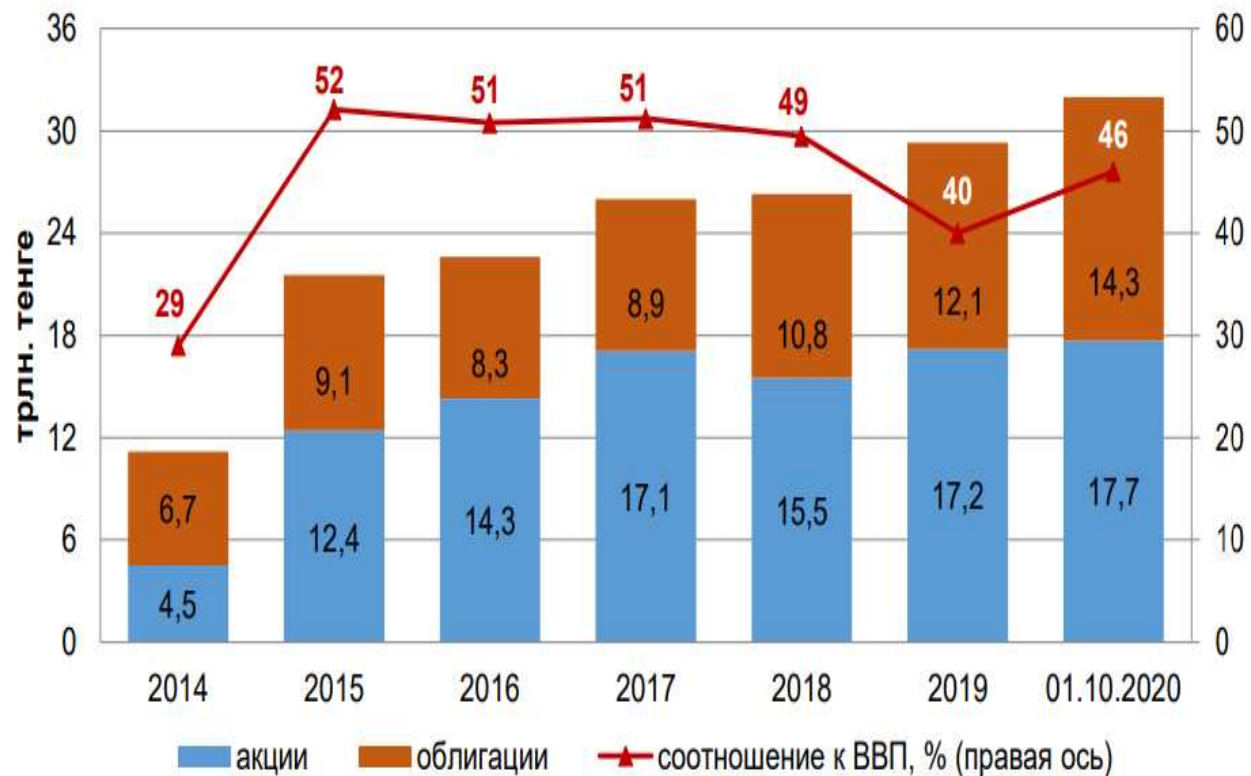
рейтинги по отраслям и отдельный – для компаний с наибольшей капитализацией (от \$50 млрд)



Бостонская консалтинговая группа составляет показатель уровня доходности, напомним, речь идет о брутто-доходности, которые наш инвестор может получить на разных рынках. Топ-10 компаний, которые показали лучшую доходность.

Определение и категоризация отраслей

Акции	Сектор или отрасль экономики	Вид акций
Time Warner	Средства массовой информации	Акции роста
Johnson & Johnson	Фармацевтика	Защитные акции
Intel SemiConductor	Полупроводники	Акции роста
Cisco Systems	Сетевые технологии	Акции роста
ExxonMobil	Нефтяная промышленность	«Голубые фишки»
Washington Mutual	Сбережения и займы	Акции стоимости
Home Depot	Розничная торговля	Акции роста
Texas Utilities	Коммунальные услуги	Акции дохода
CitiGroup	Финансовые услуги	«Голубые фишки»
Pepsi Cola	Пищевая промышленность (напитки)	Защитные акции
Union Pacific	Грузоперевозки	Циклические акции



Капитализация KASE
 (Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.
 Отчет по развитию фондового рынка)

Определение и категоризация отраслей



Анализ матрицы BSG

Определение и категоризация отраслей

50 самых инновационных компаний в 2020 году

В нашем современном и быстро меняющемся мире компании должны быстро адаптироваться к меняющимся рынкам и изменению поведения потребителей, чтобы продолжать процветать.

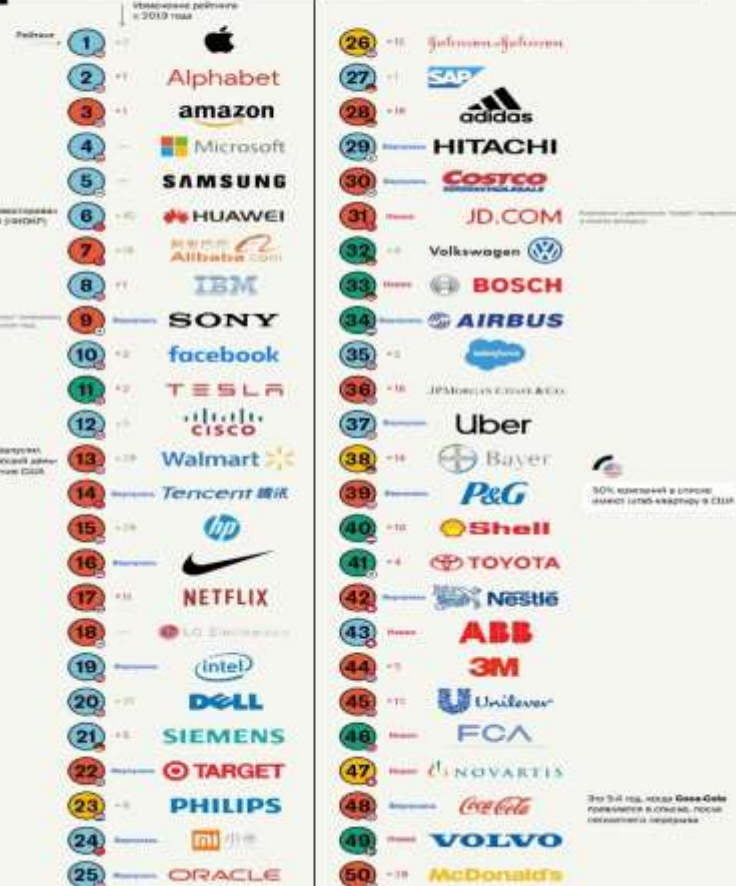
Все в списке 50 самых инновационных компаний в 2020 году, ранжированных по четырем критериям:

- 1 **Глобальная осведомленность** — количество компаний из пяти крупнейших регионов.
- 2 **Создание стоимости** — общие денежные потоки.
- 3 **Разнообразие отрасли** — наличие разнообразия для конкурентных компаний в различных отраслях.
- 4 **Отраслевой экспертный обзор** — количество компаний, признанных в отрасли как инновационные.

Тип компании

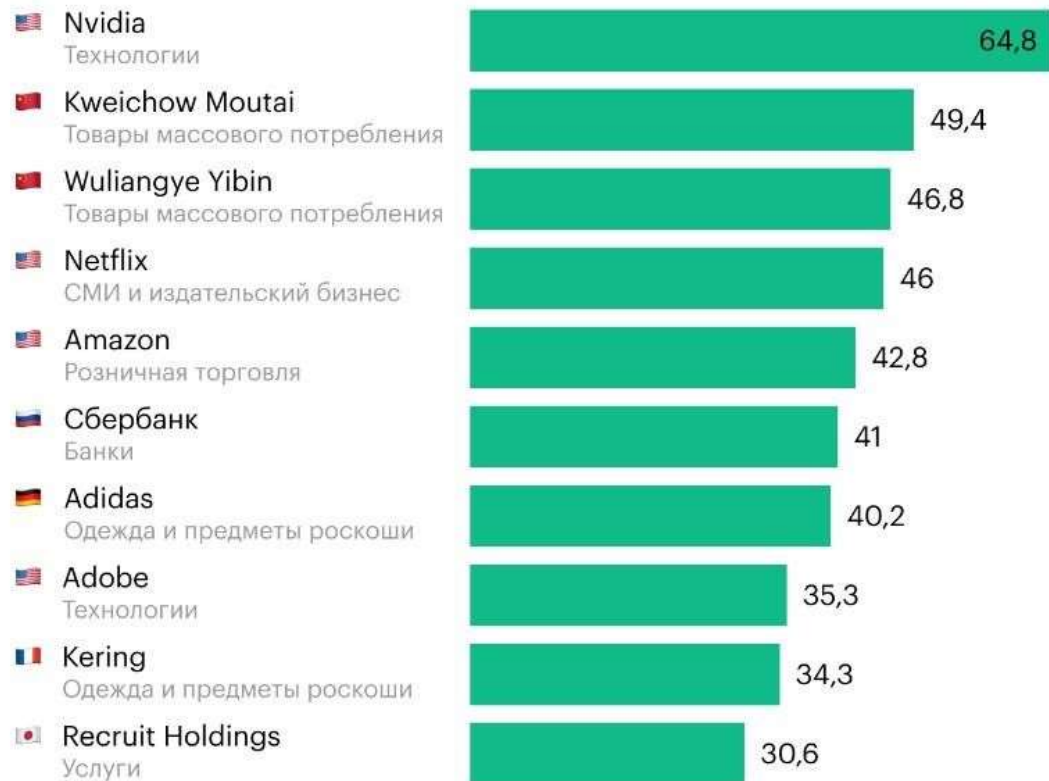
- 1 Технологии
- 2 Потребительские товары и услуги
- 3 Промышленность и энергетика
- 4 Здравоохранение

Как читать



Лидеры по созданию стоимости за 2019 год

Средний показатель TSR* за пять лет, %



* Совокупный доход акционеров

Источник: оценка Boston Consulting Group

© РБК, 2020

Определение и категоризация отраслей

Заметки:

- Общий подход к инвестированию в периоды кризиса предполагает покупку акций наиболее «просевших» секторов экономики.
- В США это машиностроение и транспортные компании. Именно данные сектора показывают наибольший рост при посткризисном восстановлении.
- Защитные акции, снижающие волатильность портфеля, относятся к торговле товарами первой необходимости, секторам энергетики и ЖКХ.
- В РК, РФ лучшие «кризисные» покупки - акции сырьевых компаний. При последующем оживлении экономики эти акции показывают наибольший рост.
- Роль защитных акций может играть финансовый сектор. Потребительский сектор и компании ЖКХ слишком зависимы от доходов населения, поэтому не могут в полной мере претендовать на роль защитных.

Спасибо за внимание!