Круглый стол АССА "Чего ждут инвесторы от отчетности по МСФО за 2015 год. Взгляд инвестиционных компаний”

А. Лопатников, AAR 26.02.16

Капитализм «по доверенности»

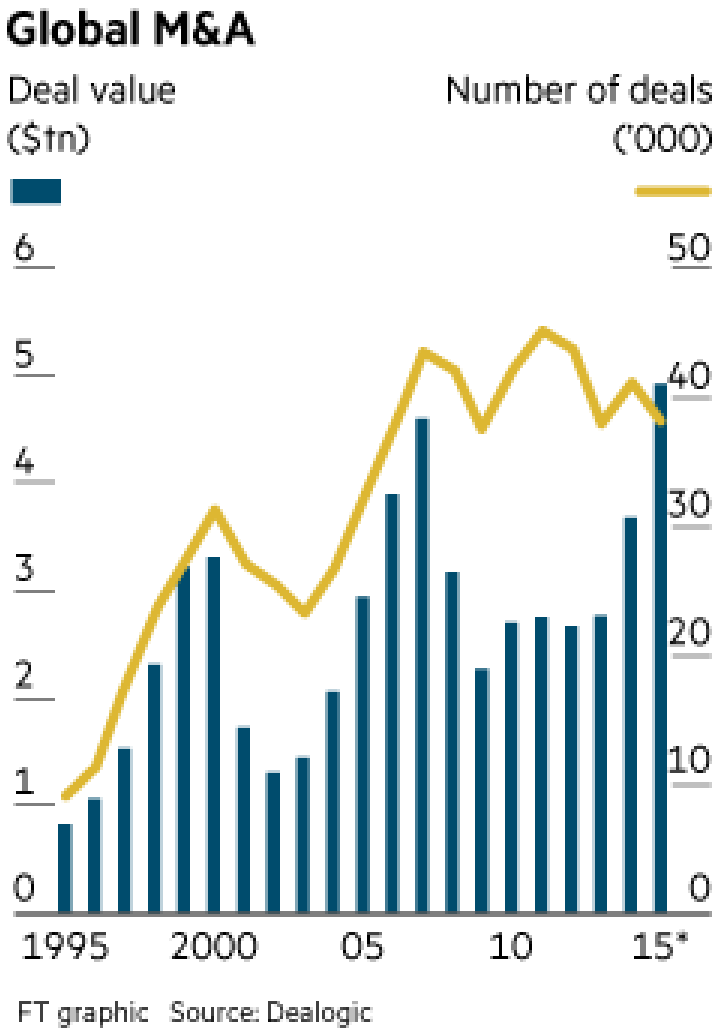
- В 1969 – **47%** акций в UK владели индивидуальные инвесторы, институциональные – 30%
- В середине 1990-х соотношение было **20%** и 60%, соответственно
- Сегодня частные инвесторы владеют только **12%** акций

Виды на будущее рынка

S&P 500

1998 – PRESENT
(MONTHLY)

Время покупать?

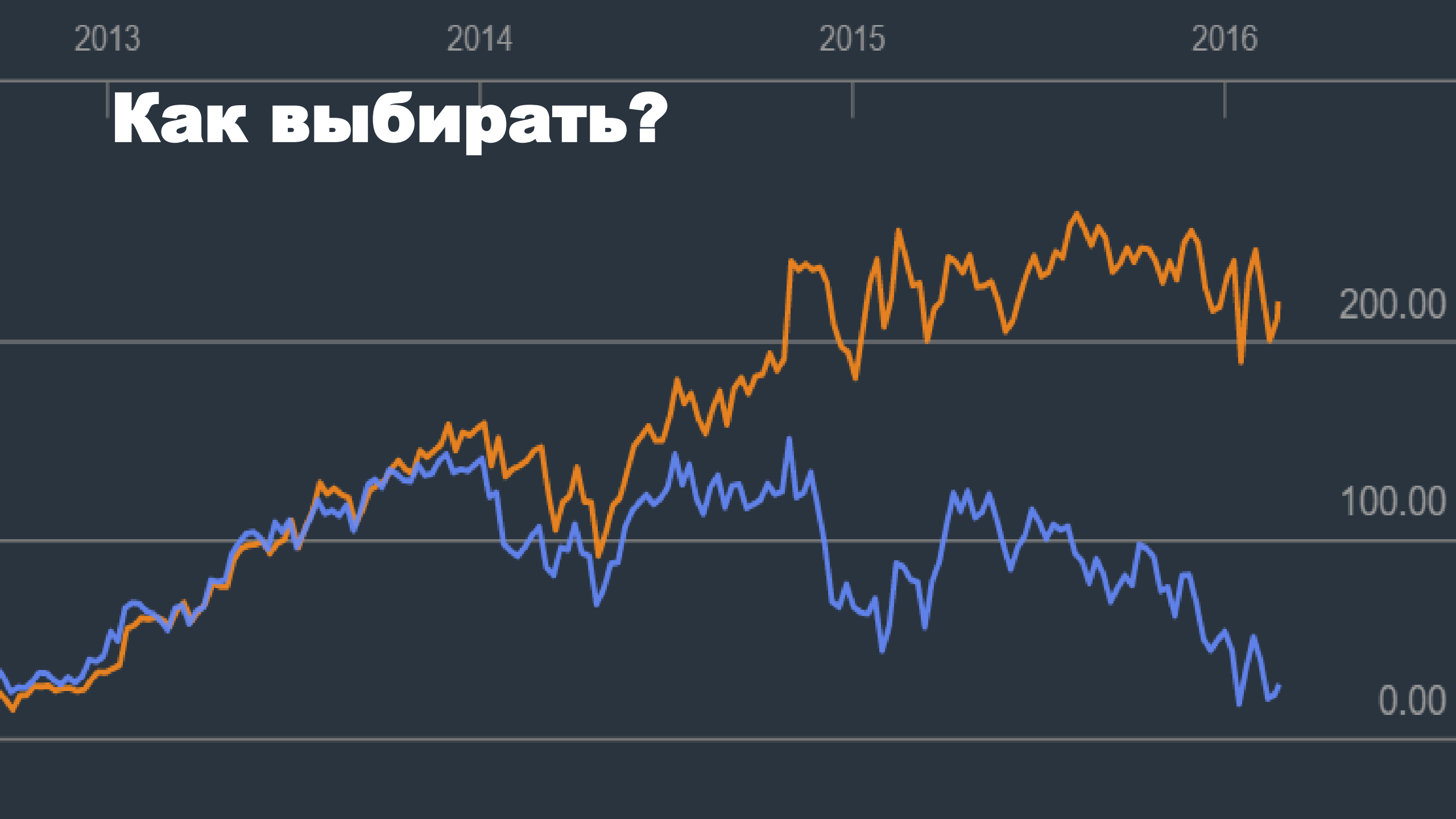


Дата	Цена	Цель	Покупатель
2015			
Ноябрь	$160	Allergan	Pfizer
Октябрь	$117	SABMiller	AB inBev
Апрель	$82	BG Group	Shell
Май	$80	Time Warner Cable	Charter Comms
Декабрь	$69	DuPont	Dow
2007			
Апрель	$96	ABN Amro	RBS, Fortis, Santander
Январь	$56	Kraft Foods	Spinoff
Апрель	$53	Endesa	Enel, Acciona
Февраль	$44	TXU	KKR, TP, Goldman Sachs
Июль	$43	Alcan	Rio Tinto

Время продавать?

- Более 70% американских компаний, вышедших на IPO в 2015, торгуются ниже цены размещения
- В том числе 9 из 10 крупнейших IPO 2015 года
- 2015 стал худшим для рынка IPO за последние 20 лет

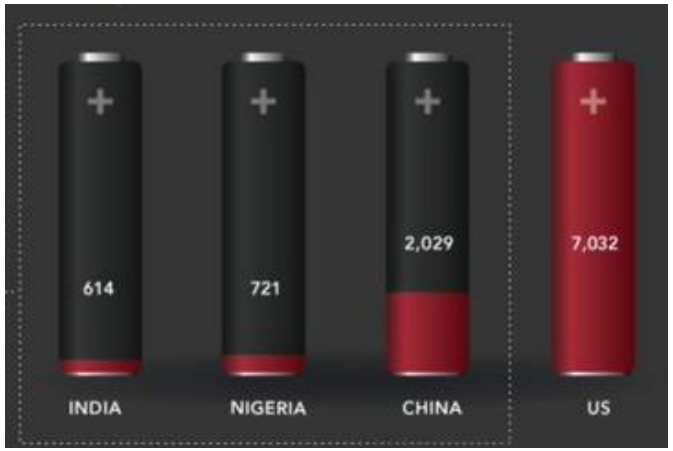
Как выбирать?



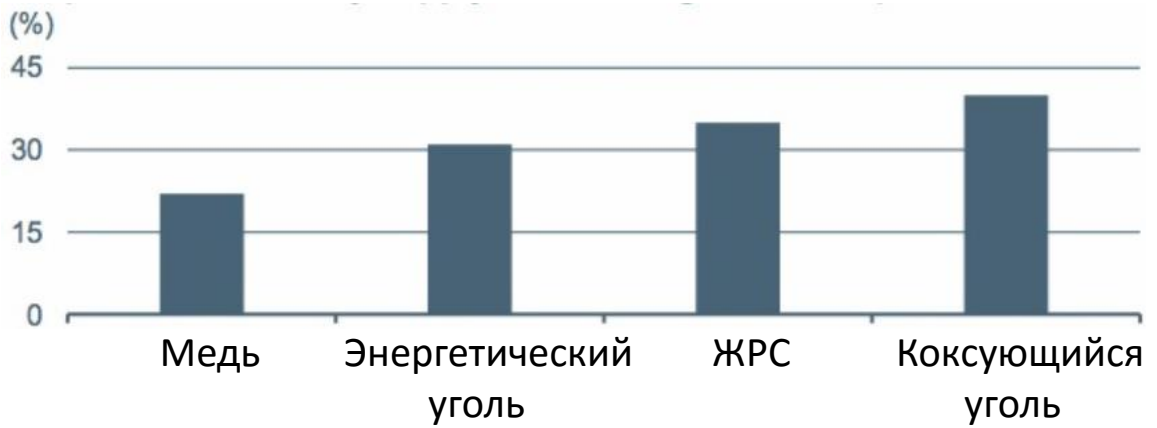
На что смотреть?

Среднегодовая цена импортной нефти, US$/bbl

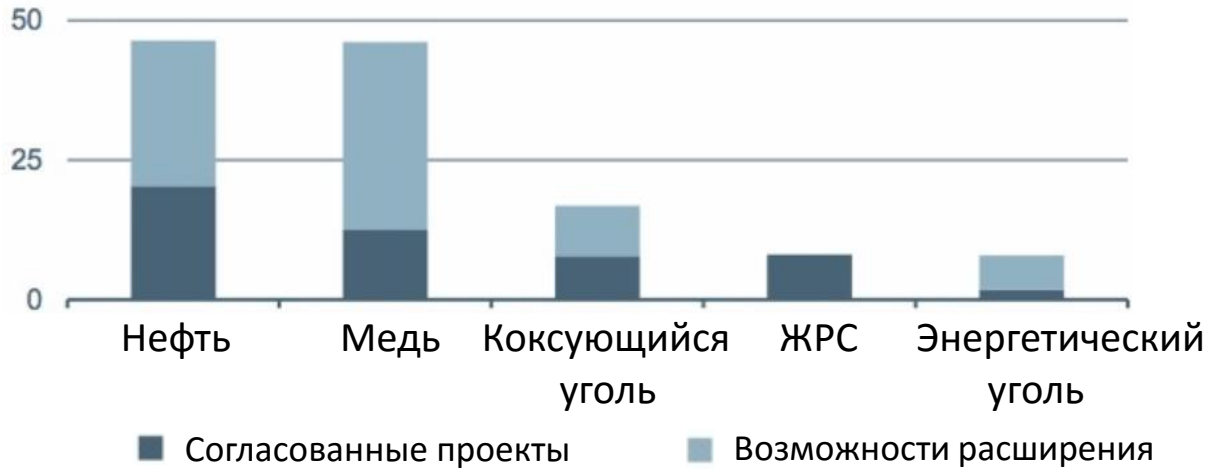
Потребление энергии на душу населения, в кг нефт. эквивалента



Доля производителей убыточных при текущих ценах



Дополнительные объемы, необходимые для удовлетворения спроса в 2025 году



Чего ждут инвесторы от отчетности по МСФО 2015

СПАСИБО