

# Мировой финансовый кризис у порога - что делать?

Ситуация в глобальной экономике и на российском рынке.

Евгений Коган

# Мировая экономика уже в кризисе

Инфляция

Ужесточение ДКП  
мировыми ЦБ

Банковский кризис

Сокращения в больших  
компаниях

Кризис коммерческой  
недвижимости

Рост долговой  
нагрузки

Энергетический  
кризис

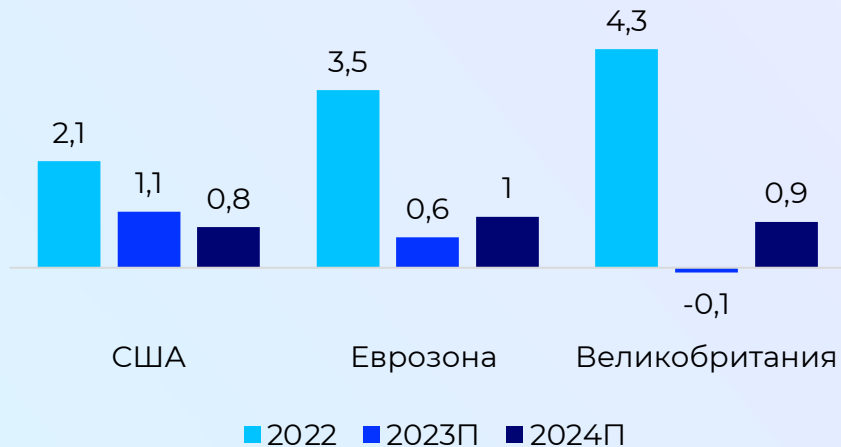
Геополитический  
кризис

# Признаки глобальной рецессии

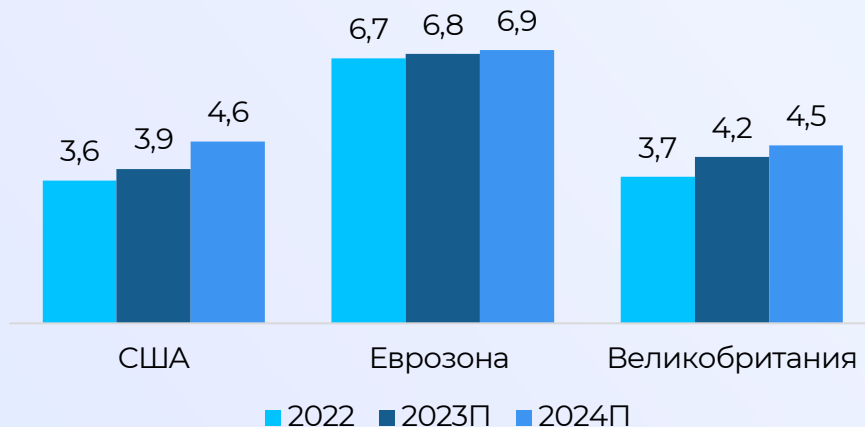
## В развитых странах ожидаются:

1. Замедление темпов роста ВВП в 2023 и 2024 годах.
2. Рост безработицы в 2023 и 2024 годах.

### Темп роста ВВП по странам, % (г/г)

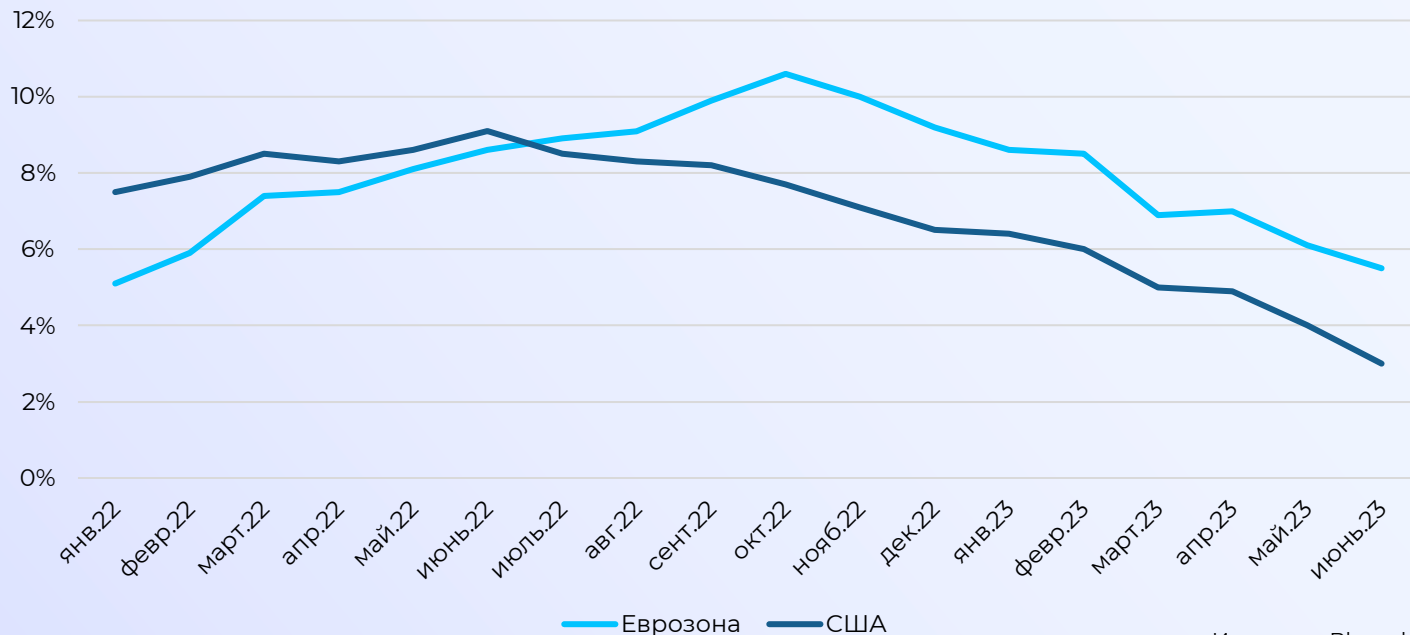


### Средняя безработица по странам, %



# Мировая инфляция остается повышенной

Инфляция в еврозоне и США



Источник: Bloomberg

# Энергетический кризис

Энергетический кризис прошлого года, когда всего не хватало, сменился кризисом, когда энергоносители некуда девать.

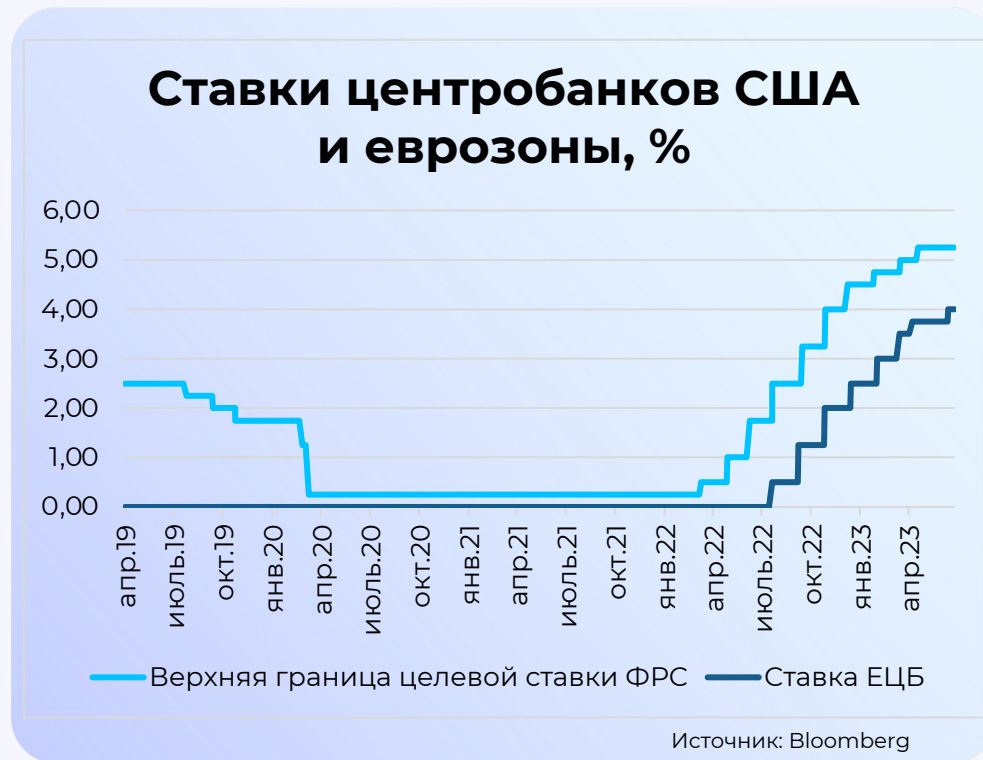
ОПЕК сокращает предложение, чтобы сдержать падение цен. Удастся ей это с трудом, а во 2-м полугодии все будет зависеть от того, оживится ли Китай и будет ли рецессия.



# Глобальное ужесточение денежно-кредитной политики

Центробанки еврозоны, США и Великобритании транслируют, что пока не видят устойчивого замедления инфляции до 2%.

В базовом сценарии ожидается еще одно повышение ставки ЕЦБ, несмотря на замедление инфляции. Некоторые члены ФРС также говорят, что ставку еще стоит повышать.



# Опасная ситуация в банковском секторе

## Банкротства банков в 2023 г.:

- First Republic Bank, San Francisco, CA (1 мая 2023)
- Signature Bank, New York, NY — (12 марта 2023)
- Silicon Valley Bank, Santa Clara, CA — (10 марта 2023)

Совокупно эти 3 банка с активами почти на \$550 млрд занимают 2,4% банковского сектора США.

## Банки в опасности:

- PACW - PacWest (активы: \$41,1 млрд), -72,2% YTD
- MCB - Metropolitan (активы: \$6,2 млрд), -56,2% YTD
- KEY - KeyCorp (активы: \$187 млрд), -42,9% YTD
- WAL - Western Alliance (активы: \$67 млрд), -39,8% YTD
- VLY - Valley National (активы: \$57,4 млрд), -32,8% YTD
- CUBI - Customers Bancorp (активы: \$20 млрд), -20,9% YTD

# Напряжение на рынке корпоративных ДОЛГОВ

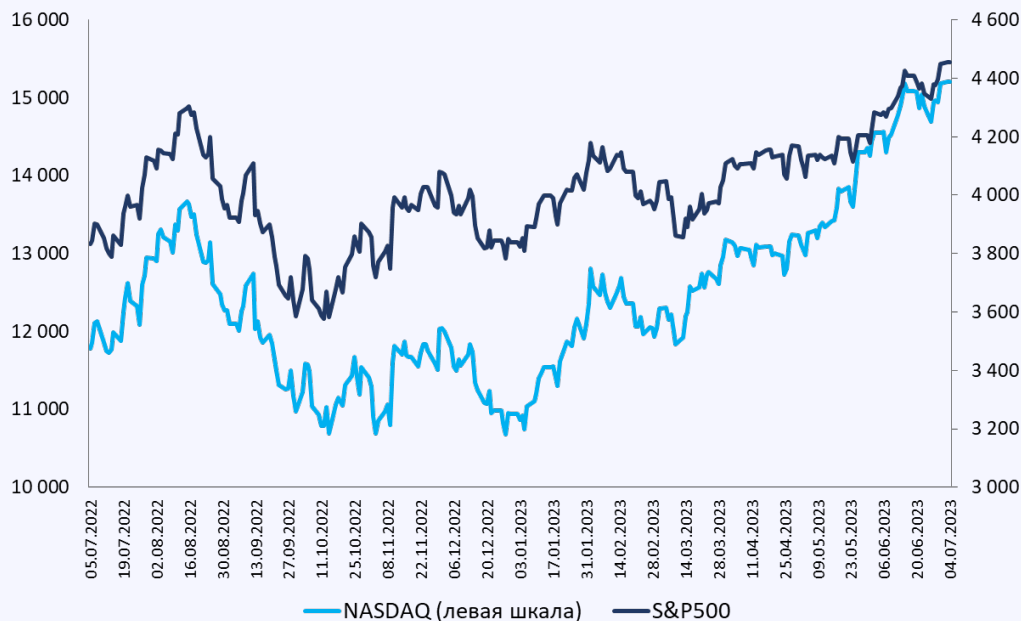
## Объем новых выпусков корпоративных облигаций США, \$ млн



Объем размещений вернулся в 2023 году к уровням 5-ти летней давности. Эмитентам стало гораздо сложнее рефинансировать свои долги.



# Рынок США перегрет: индексы превысили годовые максимумы



Дополнительное давление:

Верховный суд США признал незаконным запланированное командой Байдена частичное прощение студенческих кредитов.

Потенциальный негативный эффект для рынка в деньгах может составить **\$400 млрд.**

# Что поддерживает рынок в условиях дорогих денег?

## Дивиденды

Ведущие 1 200 компаний мира выплатили в первом квартале 2023 года рекордные дивиденды в размере \$326,7 млрд, что на 12% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

## Байбэки

В целом за 2022 г. компании выкупили с рынка акций посредством байбеков примерно на \$923 млрд. Это на 5% выше, чем за 2021 г. За 10 лет совокупный объем байбеков составил \$6,5 трлн, а за 5 лет – \$3,86 трлн.

Рынок

```
graph TD; A[Дивиденды] --> C[Рынок]; B[Байбэки] --> C;
```

# Как выстроить работу в условиях турбулентности на мировом рынке?

Диверсификация  
портфеля

Кэш

Надежные бонды  
качественных  
корпораций (Dell,  
Apple, Boeing...)

Нециклические  
акции (Johnson &  
Johnson, Coca-  
Cola, Pfizer...)

Золото

Защитные ETF и  
ETN

Выбор точек  
роста в  
недвижимости,  
т.к. мир  
поляризуется

# Россия: экономические перспективы

Для России есть немало проблемных точек.

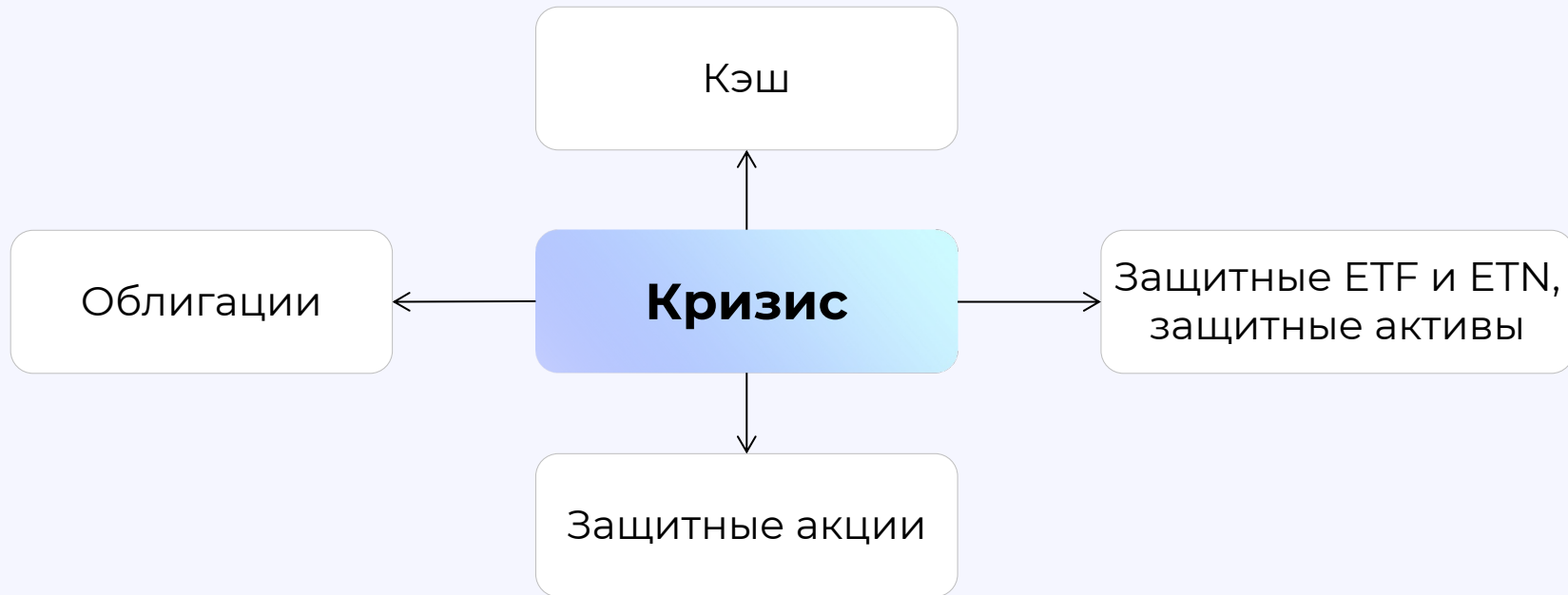
- Инфляция
- Падение рубля
- Низкие доходы населения  
→ низкий спрос
- Санкционное давление на экспорт и импорт

## Прогнозы по росту ВВП РФ очень разнятся

	2023	2024	2025
<b>Минэк</b>	1,2%	2,0%	2,6%
<b>Банк России</b>	-1,1%	1,5%	1,5%
<b>Всемирный Банк</b>	-0,2%	1,2%	0,8%

# Как подготовиться к кризису

Инструментарий для инвестора



# Как защитить свои деньги?

## Доступный инструментарий

### **Повышаем консервативность**

Если депозит,  
то в системно  
значимом банке.

Если облигации,  
то надёжные

### **Защищаемся от инфляции**

Качественные  
облигации  
предлагают более  
высокую доходность,  
чем банковские  
депозиты

### **Защищаемся от девальвации**

Иностранную  
валюту необходимо  
систематически  
покупать, даже  
если  
вы проживаете в  
РФ

# Как защитить свои деньги?

## Покупка валюты

### Валюты недружественных стран

Кэш

Зарубежные счета

### Альтернативы доллару на Мосбирже

Юань (не привязан к доллару)

Гонконгский доллар (Диапазон колебаний 7,75–7,85 HKD за доллар)

**Спасибо за внимание**