

Дмитрий Борисович Касаткин
Владимир Андреевич Павлов

КОНСТРУКТОР ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ

ДОСТИЖЕНИЯ
ЦЕЛИ

ТЕРПЕНИЕ

ДЕЙСТВИЕ

АНАЛИЗ

МОДЕЛЬ

ПЛАН

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ
СВОИМИ РУКАМИ

16+

Дмитрий Касаткин

**Конструктор достижения
целей: инвестиционный
портфель своими руками**

«ЛитРес: Самиздат»

2021

Касаткин Д. Б.

Конструктор достижения целей: инвестиционный портфель своими руками / Д. Б. Касаткин — «ЛитРес: Самиздат», 2021

ISBN 978-5-532-98758-6

Книга-инструкция ознакомит читателя с основами подхода экономиста и инвестора Дмитрия Касаткина и трейдера Владимира Павлова к составлению индивидуального портфеля ценных бумаг. Подход авторов, являющийся их ноу-хау построен на комбинации фундаментального и технического анализа, характеризуется доказанной эффективностью, разработан для реалий сегодняшнего дня (высокой неопределенности и волатильности) и описан в книге по шагам, таким образом, что применить его сможет даже новичок.

ISBN 978-5-532-98758-6

© Касаткин Д. Б., 2021
© ЛитРес: Самиздат, 2021

Содержание

Об авторах	5
Введение	6
Глава 1. Инструменты достижения цели	7
Глава 2. Ловушка ожиданий	12
Глава 3. Модель будущего портфеля	14
Конец ознакомительного фрагмента.	17

Дмитрий Касаткин, Владимир Павлов

Конструктор достижения целей: инвестиционный портфель своими руками

Об авторах

Дмитрий Касаткин

Экономист, инвестор, руководитель направления стратегических инвестиционных проектов в одном из крупнейших промышленных холдингов. Опыт включает более 5 лет управления проектами и проектным направлением в консалтинге (big-4), занимал позицию заместителя директора аналитического центра ЦСР. Помимо этого, Дмитрий обладает уникальным опытом стратегического менеджмента в компаниях нефтегазовой, IT и металлургической промышленности.

Является признанным экспертом по сырьевым индустриям, в особенности по нефтегазовой: участник крупнейших международных конференциях и форумах в качестве спикера, автор статей для международных и российских ведущих изданий (экономических и отраслевых), автор комментариев для ведущих международных и российских СМИ (в том числе для Standard and Poors), приглашенный лектор в крупнейшие ВУЗы России, автор блога об инвестициях.

Владимир Павлов

Треjder, специалист по техническому анализу. Более 5 лет в трейдинге, более 3 лет успешно управляет портфелями клиентов. Автор блога об инвестициях. Имеет опыт торговли на фондовом рынке, форекс и рынке криптовалют.

According to Kasarkin (телеграм-канал)

Авторы ведут блог об инвестициях, в рамках которого ведут модельный портфель, делятся идеями и советами, дают комментарии и выкладывают обучающие материалы, все это абсолютно безвозмездно.

Введение

Наша книга – это пошаговая инструкция, как пройти по одному из путей (по нашему мнению, самому эффективному) для финансового обеспечения достижения ваших целей.

Все мы были детьми и мечтали: полететь в космос, стать президентом, открыть новые земли или разгадать тайны вселенной. Шли годы и вот мы уже там, где мы есть, в мире где нет места для мечты, в мире где появились счета на оплату, семьи, дети и ответственность. На это сверху еще накладывается то, что мы скорее всего живем в России, в стране где стабильность – это только на четверть века. А сверху еще давит динамично развивающийся мир, скорость перемен растет согласно закону Мура. Весь этот комплекс заставляет нас фокусироваться на сегодняшнем дне, а часто решения повседневных задач стирает полностью возможность остановиться и посмотреть на все происходящее со стороны, заглянуть в средне и долгосрочное будущее. А ведь это необходимо, необходимо прежде всего, чтобы быть, как не банально, но просто счастливым. Ведь наши детские мечты легко конвертируются в долгосрочные цели, даже самые амбициозные из которых вполне достижимы. Не в нашей компетенции конкретизировать – делающих это ребят достаточно, но упомянуть важность этого считаю необходимым.

Статистика по этому поводу грустная: по данным ВШЭ почти половина россиян (48%) не ставят перед собой задач на перспективу, а живут повседневными делами и заботами.

Мы призываем вас стать стратегами для самих себя, уделять немного времени постановки цели, планированию её достижения. Важно помнить, что самый ценный ресурс для её достижения – это не деньги, а время, которое с учетом желания и терпения поможет получить самый высокий результат.

В конце книги мы приведем упрощенную версию инструкции, в виде последовательности шагов.

Глава 1. Инструменты достижения цели

Случаются ситуации, когда мы, по разным причинам, начинаем располагать денежными средствами, превышающими наши средние расходы:

- Подарок, наследство
- Налоговый вычет
- Премия, бонус
- Накопления
- Продажа имущества
- Находка, клад;)

Не всегда той суммы, которой мы стали располагать, хватает на достижение нашей заветной цели: машины, квартиры, дачи, своего дела и прочих благ потребления). Что же делать с деньгами прямо сейчас:

1. И самое важное: рассчитайтесь по долгам!

Лучшие экономисты говорят – отсутствие долга по кредитке лучше любой инвестиции

2. Создайте подушку безопасности

Комфортную сумму никто кроме вас не определит, но обычно это 3–6 среднемесячных дохода

3. Побалуйте себя

Но только не сильно расходитесь, развитие потребления часто делает привлекательным то, что не сделает нас счастливыми.

Когда мы прошли первые шаги (часто на это уходит приличное время) наступает время задуматься, как распорядиться с тем, что осталось, и мы обычно рассуждаем в трех сценариях:

Желаем сохранить – зашиваем в подушку, или (что тоже самое) – кладем в секретное место вроде книжки, сейфа или карточки сбербанка.

Желаем приумножить – идем в банк. В таком случае традиционно обращаемся в банк, где открываем депозитный, валютный, металлический счет, реже – отдаем в управление.

Желаем сильно приумножить – ... Здравый смысл теряется уже когда мы только начинаем фантазировать в этом направлении: тут и открыть маленький бизнес, и воспользоваться предложением различных инфоцыган-спекулянтов, и всякие казино (цифровые валюты, ставки на спортивные сливы, сумасшедшие идеи друзей, родственников и дураков).

При таких действиях реальность в лице экономики и здравого смысла нас здорово приземляет:

Хотели сохранить – теряем. Из-за инфляции деньги в подушке стали стоить дешевле (причем это происходит не резко год к году, а постепенно и постоянно)

Хотели приумножить – сохраняем. Средняя ставка в банках на май 2020–5%, прогноз по инфляции – 4% (но мы же понимаем, что реальная инфляция больше)

Сильно приумножить – теряем. Когда наши действия импульсивны и не имеют здравого смысла риск потери в районе 90%

Складывается ощущение, что выбора особо и нет. И тут выходят на сцену непопулярные у нас инструменты рыночной экономики: рынок ценных бумаг. Для многих из нас – это пока терра-икогнито, связанная с рядом опасений и мифов. Потерять, сохранить, заработать – тут может произойти все, но обладая интересом к чему-то новому, возможностью посвятить немного времени обучению, мы получим очень неплохую альтернативу подушкам и банкам. Почему если этот инструмент так хорош, он так не популярен в нашей стране? Для ответа на этот вопрос следует обратиться к истории: в каких ситуациях мы сталкивались с ценными бумагами?

Опыт СССР: свелся к негативному – нас попросту заставляли покупать «народные» облигации, которые к тому же в 1957 просто обесценились и средства были потеряны.

Опыт России: в 1993 государство построило «пирамиду» из «народных» облигаций, да и население не могло поучаствовать в их покупке из-за дороговизны, что было потом – то же самое, что и в СССР, по облигациям объявили дефолт.

Также на отношении к ценным бумагам сказывается ряд факторов, которые могут трактоваться не всегда корректно (рис. 1).

Миф	Риск	Реальность и возможности
Прихоть миллионера	Для покупки и совершения операций на рынке ценных бумаг нужен большой капитал.	Вход на рынок стоит по сути столько, сколько стоят интересующие нас инструменты, начать можно и с 5-10 тыс. руб.
Не бумаги, а фантики	Высокий риск обесценивания или дефолта любой ценной бумаги.	Такой риск есть, но ежегодно на рынке менее 1% ценных бумаг «прогорают», в кризисные времена - до 5%.
Масонский заговор	В основном зарабатывают крупные инвесторы, капитал перетекает к ним.	На рынке зарабатывают те, кто не подвержен эмоциям, а опирается на знание и опыт - ученье свет.
Казино	На рынке ценных бумаг, как в казино, все зависит от удачи.	Азартные игры – это отсутствие закономерностей. Фишки - собственность казино. Рынок ценных бумаг – построен на закономерностях, есть возможность планировать доход. Ценные бумаги – наша собственность.
Надо уволиться	Требуется так много времени, что ни на что другое не останется.	Потребуется время на обучение и тренировки, но потом ежедневное вовлечение не потребуется.
Брокер-вор	В основном зарабатывает брокер, капитал перетекает к ним.	Брокер зарабатывает ничтожные суммы, если мы делаем все самостоятельно и не отдаем ему деньги в управление.
Спекулянт-фраер	В основном зарабатывают спекулянты, из-за 10ти мониторов капитал перетекает к ним.	Спекулянты зарабатывают наравне со всеми, мы с ними нигде не пересекаемся, это работа, связанная с рынком ценных бумаг, но не связанная с нашими целями.

Рисунок 1. Мифы о рынке ценных бумаг

Стало немного спокойнее, но еще раз убедимся в правильности решения скачать брокера и собрать свой портфель.

Для начала рассмотрим список самых популярных инструментов инвестирования (Рис. 2).

Тип	Инструмент	Виды
Для сохранения капитала (низкий риск)	«В подушке»	Наличка в сейфе, на расчетном счете Вклад в банке (рубли, валюта)
	Депозит	
Для преумножения капитала (средний и высокий риск)	Недвижимость	Покупка сданных объектов (жилая) Вложение в строящиеся объекты, сдача в аренду (коммерческая, жилая)
	Фондовый рынок	Счет в управлении, металлический счет, покупка ценных бумаг у брокера
	Бизнес	Запуск нового бизнеса, покупка готового бизнеса
Альтернативные инвестиции (уровень риска варьируется)		Инвестиции в стартапы, вино, предметы искусства, предметы роскоши (часы, авто)

Рисунок 2. Популярные инструменты инвестирования.

В данный список не попали инвестиции в криптовалюту (как и ставки на спорт, казино и даркнет-схемы) т.к. не является инвестицией по критерию риска!

Рассмотрим доходность по каждому инструменту на рисунке 3.



Рисунок 3. Доходность по инструментам инвестирования

В качестве средней доходности фондового рынка в РФ принимается ставка по купону облигаций государственных компаний-экспортеров (например, Газпром).

Доходность в России по всем инструментам выше, из-за того, что мы, как развивающаяся страна (ну и в силу своей специфики) имеем премию к риску. Так, если бы у нас было 10 тыс. рублей в 2015, и мы разложили поровну инвестиции во все перечисленные инструменты, то сейчас бы имели 13,8 тыс. руб. – 6,6% годовых – не впечатляет, но неплохо (тем более в США было бы 4%), но все ли так просто? Ответ – нет, мы вводим понятие инфляция и...

Сделаем поправки на инфляцию (Рис. 4).



Рисунок 4. Доходность по инструментам инвестирования с поправкой на инфляцию.

Инфляция в России в 2019–3% (2015–2019: усреднено 5%),
в США 2,2% (2015–2019: 2%).

О чем этого говорит? А о том, что за 5 лет деньги обесценились таким образом, что товаров в ценах 2015 мы сможем купить не на 13,8 тыс. рублей, а на 10,8 тыс.!

Реальная доходность составила 1,6%, а в США она оказалась больше – 2%. Знакомые 2%? – Да, это и есть средний темп роста мировой экономики.

Вывод: убрав из нашего уравнения инструменты со средним и высоким уровнем риска мы начинаем терять капитал.

Сводная оценка получается такой, как на рисунке 5. Данные усредненные, расчет приведен для наглядности, его цель – продемонстрировать общую картину, и он не должен использоваться для принятия конкретных инвестиционных решений.

Инструмент	Доходность	Риск	Трудозатраты / время	Требуемые знания	Уровень входа
«Подушка»	-	-	-	-	-
Рублевый депозит	\$	1	•	•	\$
Валютный депозит	\$	1	•	•	\$
Недвижимость	\$\$	2	•••	••	\$\$\$\$
Фондовый рынок	\$\$\$	3	••	••••	\$\$
Бизнес	\$\$\$\$	4	•••••	•••••	\$\$\$\$
Альтернативные инвестиции	\$\$\$	2-5	•••	•••••	\$\$\$\$

Рисунок 5. Оценка инструментов инвестирования

Основные выводы:

Важно сравнивать инструменты индивидуально, внутри каждого типа, кроме «подушки», есть свои возможности, характеризующиеся разной доходностью и риском.

Для повышения готовности к переходу на следующую ступень риска/доходности необходимы знания и опыт.

При оценке нужно делать поправку на инфляцию той страны, где будет использоваться капитал и на курс валют со страной, куда физически привязан инструмент.

Необходимо оценивать трудозатраты/время, требуемое для использования того или иного инструмента.

Наиболее сбалансированным с точки зрения риска, доходности и требуемых временных затрат является фондовый рынок (рынок ценных бумаг).

Глава 2. Ловушка ожиданий

В этой главе мы расскажем о том, как избежать главной ловушки и наломать по мнимому дров.

Для начала построим систему координат и поставим отправную точку. Все начинается с постановки цели/мечты, предполагаем, что этот этап стараниями Кийосаки, Робинсона и компании вы прошли. Затем, изучив предисловие и имеющиеся варианты для её финансового обеспечения вы обратили внимание на рынки ценных бумаг. Или же просто по принципу «куда все друзья, туда и я». В любом случае не плохо – это говорит об определенном уровне финансовой грамотности.

Вы начали погружаться в вопрос и пришли к тому, что в основе будущего результата лежит грамотно составленный портфель ценных бумаг: диверсификация, а не рандомная скупка бумаг. Но какой же результат этот портфель Вам принесет? Часто нам предлагают взять деньги в управление, мол наш подход к портфелям круче некуда, или друзья хвастаются своими портфелями с 50% прибылью. Что делать? Как собрать такой портфель?

Вы начинаете снова нырять в инфопоток и находить кучу вариантов: там и 40%/60% Баффета, и САРМ Шарпа, и логарифмы Марковица, и деление на части О'Хиггинса и куча других методов. Для информации конечно нужно хотя бы попереки ознакомиться с этими подходами и почерпнуть что-то дельное, но на практике, если у нас капитал меньше 1 млн долл. США (или даже 100К) эти подходы – лишняя и сложная конструкция, плюс к этому надо понимать, что за 50 лет (когда большинство этих подходов было разработано) рынки значительно эволюционировали.

Мы предлагаем свой подход, несмотря на то, что он может показаться тоже слишком сложным – он проще перечисленных выше методов, применим почти ко всем объемам портфелей и самое главное соответствует новым реалиям рынка: высокой волатильности, влиянию ритейл-инвесторов и подвижности инфо-поля.

И так, все начинается с определения той доходности, на которую вы можете рассчитывать. Если фокусироваться на рынке ценных бумаг, то тут средняя доходность 6–8%, из этого следует список того, на что нельзя ориентироваться при ожидании доходности:

- на ралли 2020 года (когда много новичков на рынке заработали больше чем инвест банкиры)

- на услуги неизвестных «инвест-гуру» (без репутации и кейса) предлагающих заработать от 20% годовых следуя их советам за деньги

- на доходности портфелей криптовалют

- на доходности сервисов, предлагающих участие в IPO

- на доходности неизвестных алготрейдеров

- на доходности венчурных фондов (инвесторов в стартапы)

- на доходности спекулянтов, работающих с опционами (про бинарные – вообще забудь)

- на ключевые бенчмарки (исторически рост индекса S&P 500 обогнать по доходности могут только 20% квалифицированных инвесторов)

Чаще то, что предлагают сервисы, с высокой доходностью – правда, действительно получить такую доходность возможно, но шанс не получить (еще и потерять) абсолютно такой же. Поэтому все это хорошо, если в пределах 5–10% от вашего портфеля, а с учетом дорогого входа в большинство таких авантур такой портфель должен быть около 1 млн долл. США.

Хорошая доходность на сегодня это 10–12% годовых в долларах. Вы спросите, почему тогда просто не купить фьючерс на S&P500 или ETF повторяющий динамику индекса? Проблема в неопределенности – если в долгосрочной перспективе (от 3х лет) это имеет смысл, то в краткосрочной можно попасть в ловушку – за последние 10 лет волатильность на рынках

выросла и если один индекс агрессивно растет, то другой может и потерять по сравнению со значением год назад.

Давайте ставить перед собой реалистичные задачи, и ориентироваться на доходность относительно серьезных институциональных инвесторов: крупнейших инвестфондов и инвестбанков.

Глава 3. Модель будущего портфеля

Одно из определений интеллекта, что интеллект – это способность прогнозировать, а успешнее всего нам помогает в этом моделирование.

Из предыдущей главы мы поняли, что бесплатного сыра (или в нашем случае высокого процента годовых) не бывает. Но с чего же начать выбор стратегии портфеля и расчете реально возможной доходности? Правильно, с оценки рисков. Мы подготовили для вас универсальную шкалу для оценки рисков для максимального количества инструментов: после того как вы определили для себя комфортный уровень риска – вы сможете смоделировать потенциальную доходность портфеля (в рублях, без учета инфляции и налогов) опираясь на таблицу ниже (Рис. 6).

Инструмент	Вид инструмента	Страна	Риск	Доходность
Кэш		Россия	2/10	0%
		США	1/10	0% (4%)*
Облигации	Государственные	Россия (руб.)	3/10	5%
		Россия (евро)	2/10	2% (6%)*
		США	1/10	0% (4%)*
	Муниципальные	Россия	3/10	5%
		США	2/10	3% (7%)*
	Корпоративные (1 эшелон) **	Россия	4/10	7%
		США	3/10	4% (8%)*
	Корпоративные (2 эшелон)	Россия	5/10	9%
		США	4/10	6% (10%)*
	Корпоративные (3 эшелон)	Россия	7/10	11%
		США	6/10	8% (12%)*
	Мусорные	Россия	8/10	14%+
		США	7/10	10%+

Рисунок 6.1 Сравнительная доходность и уровень риска различных инструментов.

Инструмент	Вид инструмента	Страна	Риск	Доходность	
Акции	ETF	Россия	6/10	8%	
		США	5/10	6% (10%)*	
	Корпоративные (1 эшелон) **	Россия	7/10	9%	
		США	6/10	7% (10%)*	
	Корпоративные (2 эшелон)	Россия	8/10	12%	
		США	7/10	10% (12%)*	
	Корпоративные (3 эшелон)	Россия	9/10	14%	
		США	8/10	12% (14%)*	
	Мусорные	Россия	10/10	20%+	
		США	9/10	20%+	
	Маржинальные ETF	Россия	10/10	20%+	
		США	9/10	20%+	
	Производные инструменты	Фьючерсы, опционы (страховка)	Россия	Отрицательный	Отрицательная
			США		
Фьючерсы (спекуляция)		Россия	7/10	6%	
		США	7/10	4% (8%)*	
Опционы (спекуляция)		Россия	10/10	20%+	
		США	10/10	20%+	
IPO	Россия	10/10	20%+		
	США	10/10	20%+		
Алготрейдинг***	Россия	10/10	20%+		
	США	10/10	20%+		
Криптовалюты			10/10	15%+	

Рисунок 6.2 Сравнительная доходность и уровень риска различных инструментов. Риск оценен по шкале от 0 до 10. (1) * + рост курса (среднегодовой 4%). (2,3) **, *** О классах бумаг и алготрейдинге читайте в конце главы.

Важно отметить, что перечисленные инструменты в широком доступе через брокеров и используются для инвестиций (не для трейдинга, торговли внутри дня), поэтому мы не включаем в список форекс, альтернативные инвестиции (вино, часы, авто, искусство), внебиржевые инструменты, венчур и так далее.

Степень риска условно можно разделить на 5 категорий:

- 1) мы хотим сохранить награбленное (спасение от инфляции) – риск от 0 до 3
- 2) мы хотим сохранить и немного заработать (консервативный) – риск от 3 до 5
- 3) мы хотим заработать и готовы потерять не более 10% (базовый) – риск от 5 до 7

4) мы очень хотим заработать и готовы потерять не более 30% (агрессивный) – риск от 7 до 9

5) мы либо что-то знаем, либо готовы все потерять – риск 10

Данная шкала риска основана на анализе доходности и волатильности инструментов за последние 5 лет и построена для тех, кто-либо новичок на рынках ценных бумаг, либо старичок, который не хочет заморачиваться со сложными методологиями.

И так, наполняем вашу модель (например, в экселе) инструментами из таблицы, и настраиваем, изменяя пропорцию того или иного инструмента относительно своего риск-аппетита.

Важно! Даже на этапе модели всегда сохраняйте 15–20%ную долю кэша, это необходимо для поддержания жизнеспособности портфеля в случае внезапных колебаний рынка. Если вы собираетесь регулярно докладывать средства в портфель, то доля кэша может быть заложена ниже: 5–10%.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.