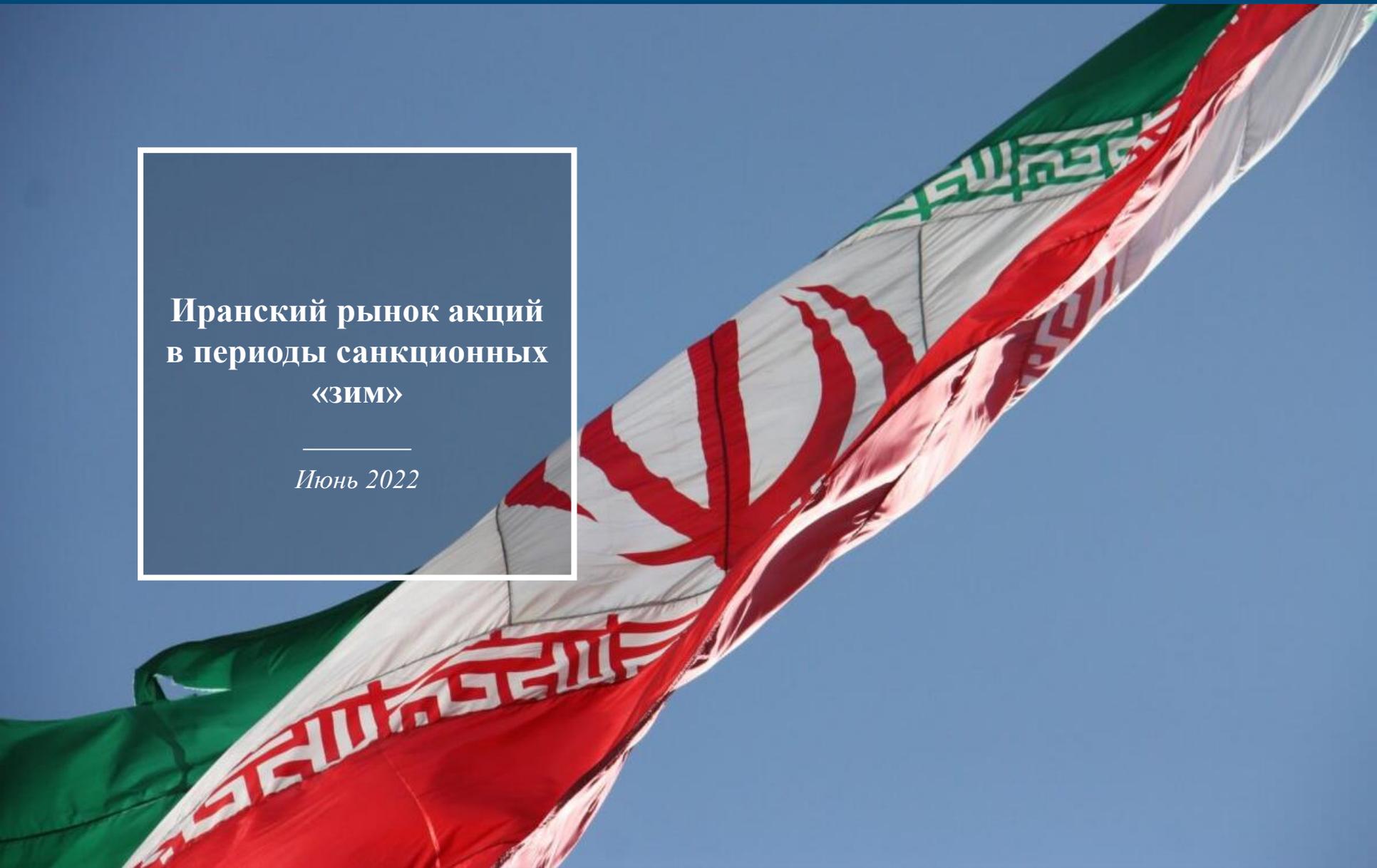


Иранский рынок акций
в периоды санкционных
«зим»

Июнь 2022



Полувековая история, сотни компаний, десятки секторов, десятки миллионов инвесторов....

1967

Заработала Тегеранская биржа



Tehran Stock Exchange

21 000 000

Частных инвесторов



370+

Торгуемых акций



40

секторов



54

Управляющих компаний



TURQUOISE PARTNERS



...и санкции, санкции, санкции

1979

Революция и захват посольства
США



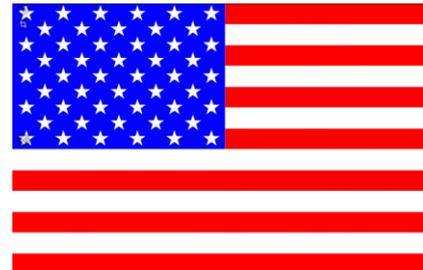
2005

Махмуд Ахмадинежад ускоряет
ядерную программу



Санкции

С 1979



С 2007



С 2006



Санкционная «зима» 2012-2015



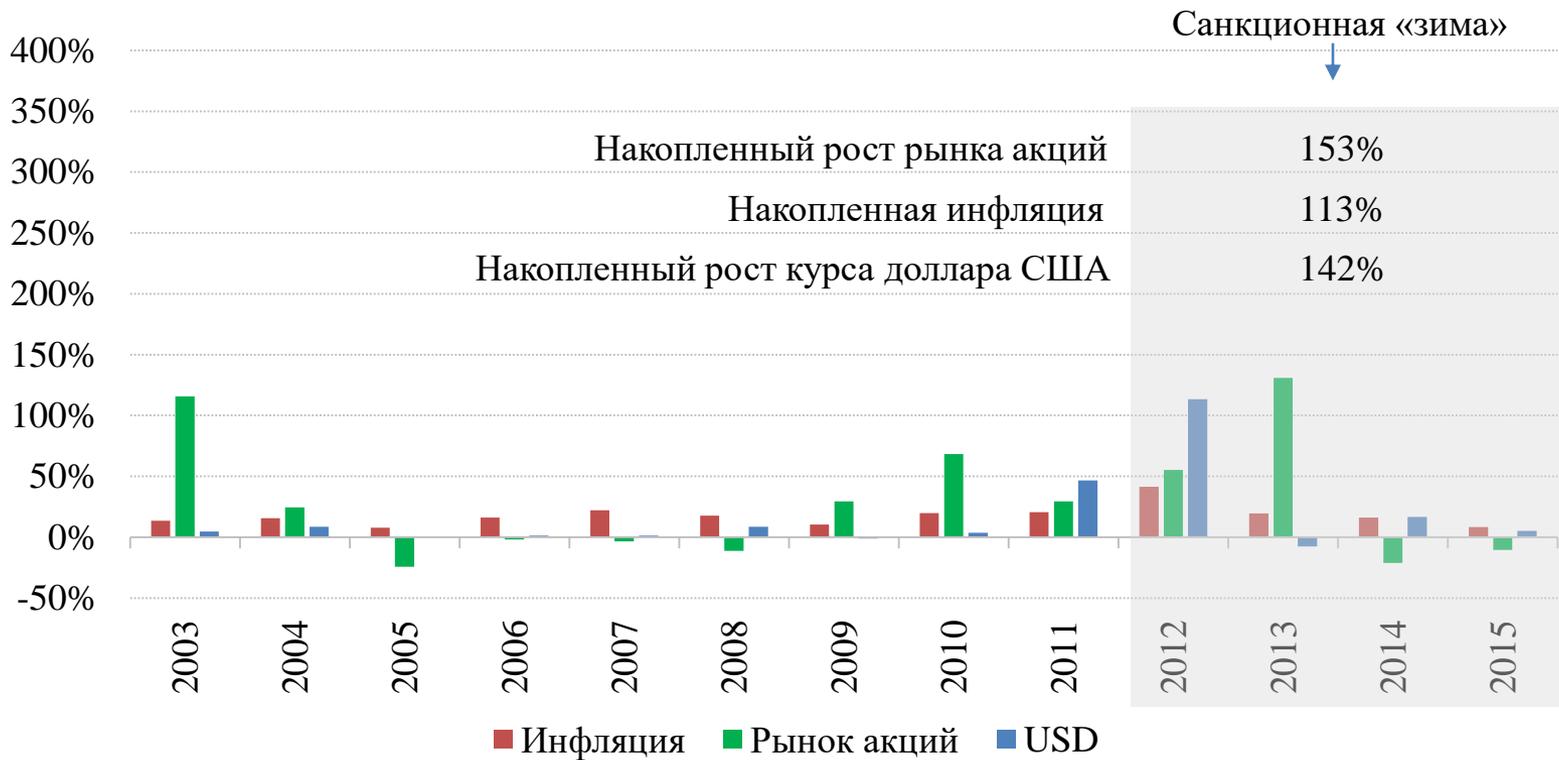
- Заморозили активы ЦБ Ирана
- Запретили импорт нефти, газа, нефтепродуктов и продуктов нефтехимии из Ирана
- Отключили от SWIFT



- Санкции против компаний, ведущих бизнес с National Iranian Oil Company and the National Iranian Tanker Company
- Запретили вести бизнес с иранским автомобильным сектором

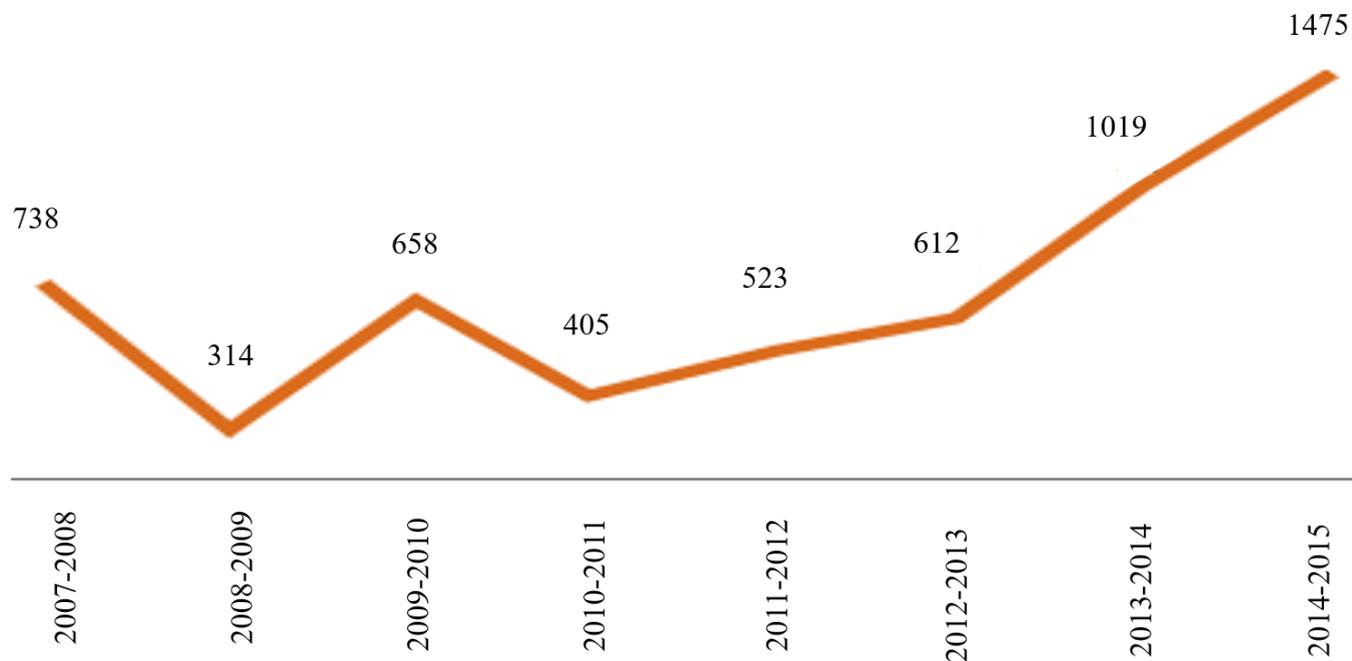
Рынок акций помог опередить инфляцию и рост курса доллара

Иранский рынок акций, инфляция и курс доллара США



Экспортеры в лидерах

Экспорт сталелитейных продуктов иранского металлургического гиганта Mobarakeh Steel, тысячи тонн



Государственная поддержка

Нефтегазовые доходы



Национальный фонд
развития Ирана

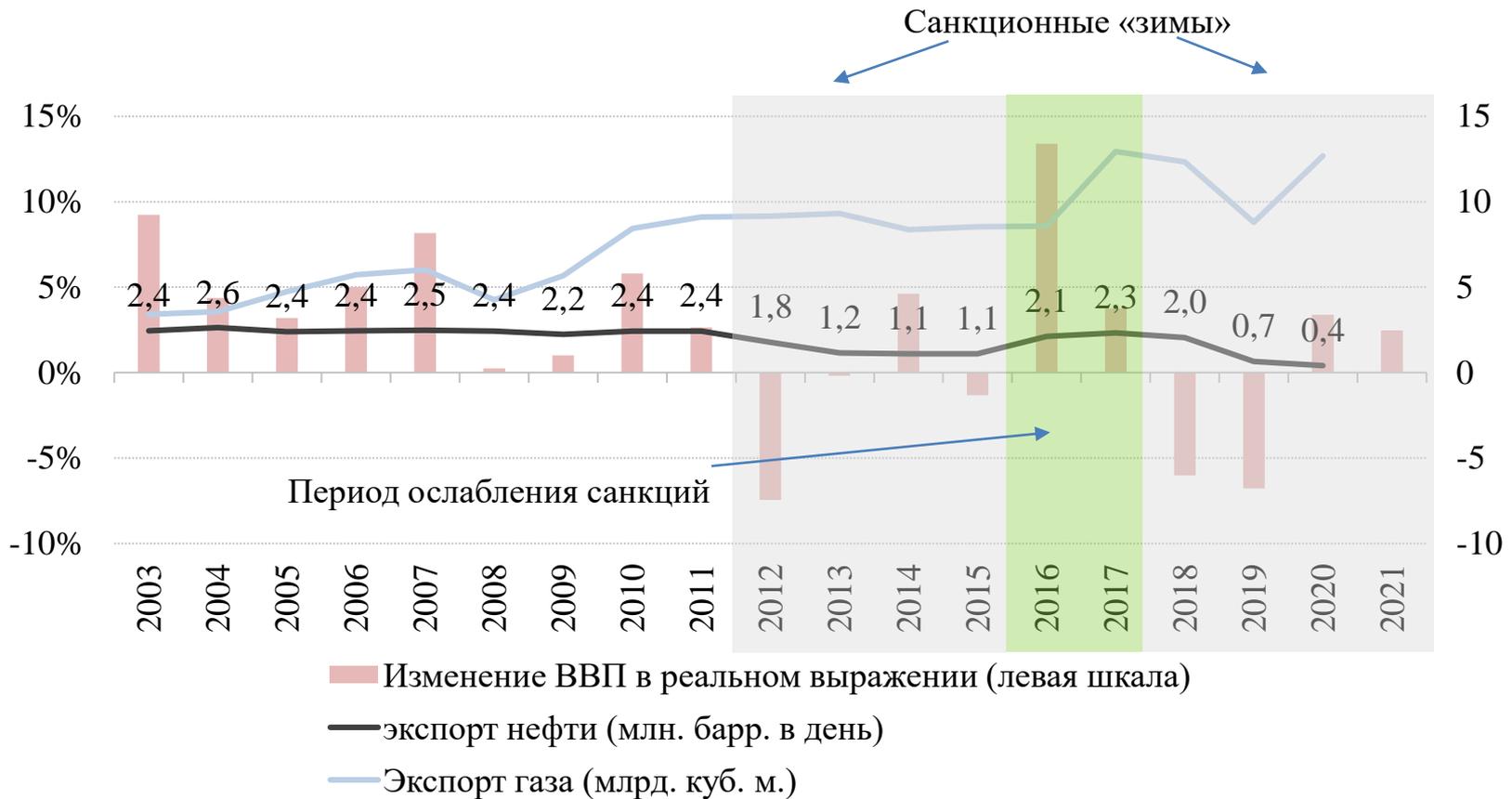


\$20-90 млрд
активы фонда

- Прочие сектора экономики
- Рынок акций

Санкционная «зима» с 2018

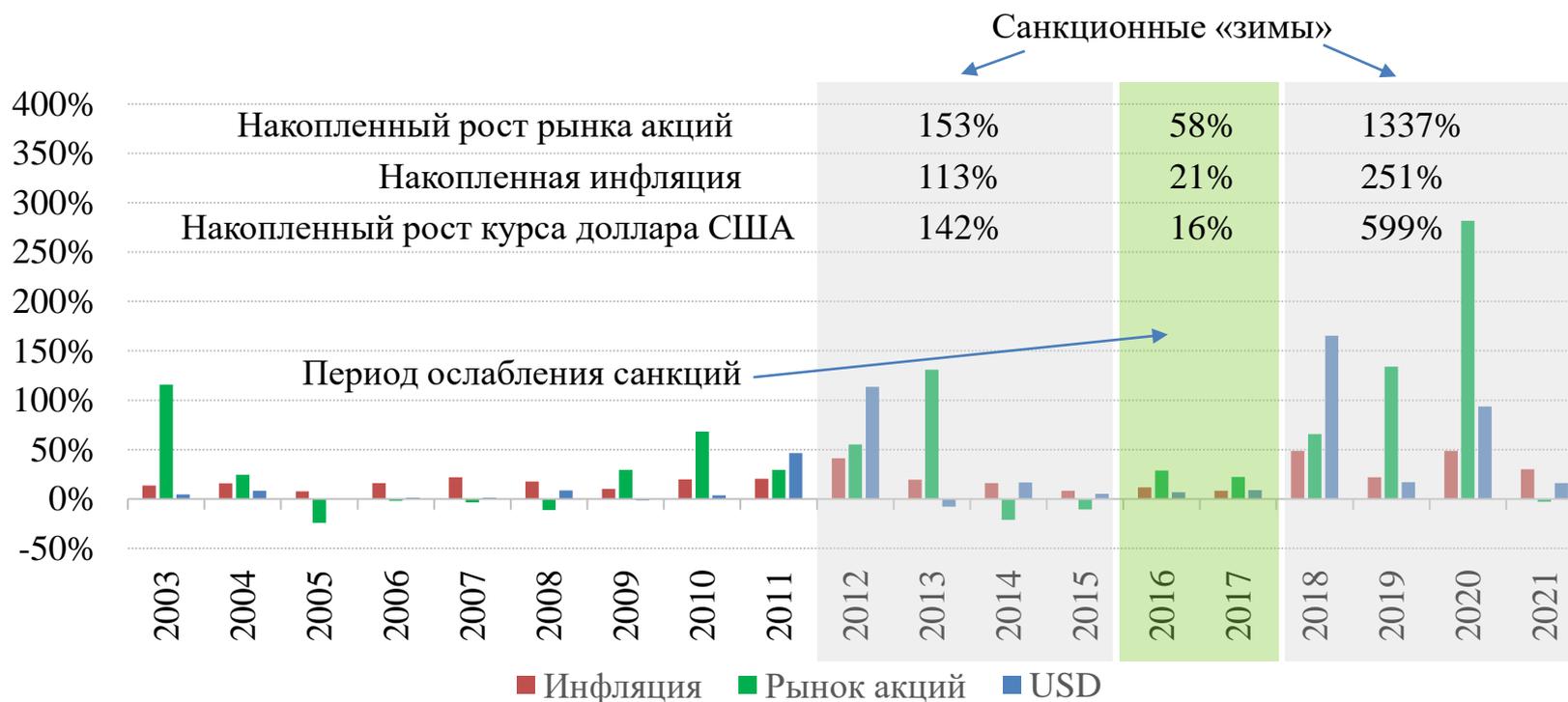
Динамика ВВП, экспорта нефти и газа



Для расчета экспорта мы брали среднее значение между данными ОПЕК и ЭИА США
 Источники: ОПЕК, ЭИА США, МВФ

Рынок акций снова помог опередить инфляцию и рост курса доллара

Иранский рынок акций, инфляция и курс доллара США



Данные в иранских риалах

Источники: Bonbast, Farsinet, МВФ, Tradingeconomics, Seicdata, ТКБ Инвестмент Партнерс (АО), апрель 2022

Снова экспортеры

Структура рынка акций Ирана

Сектор	Доля в капитализации	
	Январь 2018	Декабрь 2021
Химия	22%	24%
Металлы	14%	20%
Руда	7%	11%
Промышленность	6%	9%
Финансовые компании	8%	6%
Переработка нефти	9%	6%
Телекомы	8%	2%

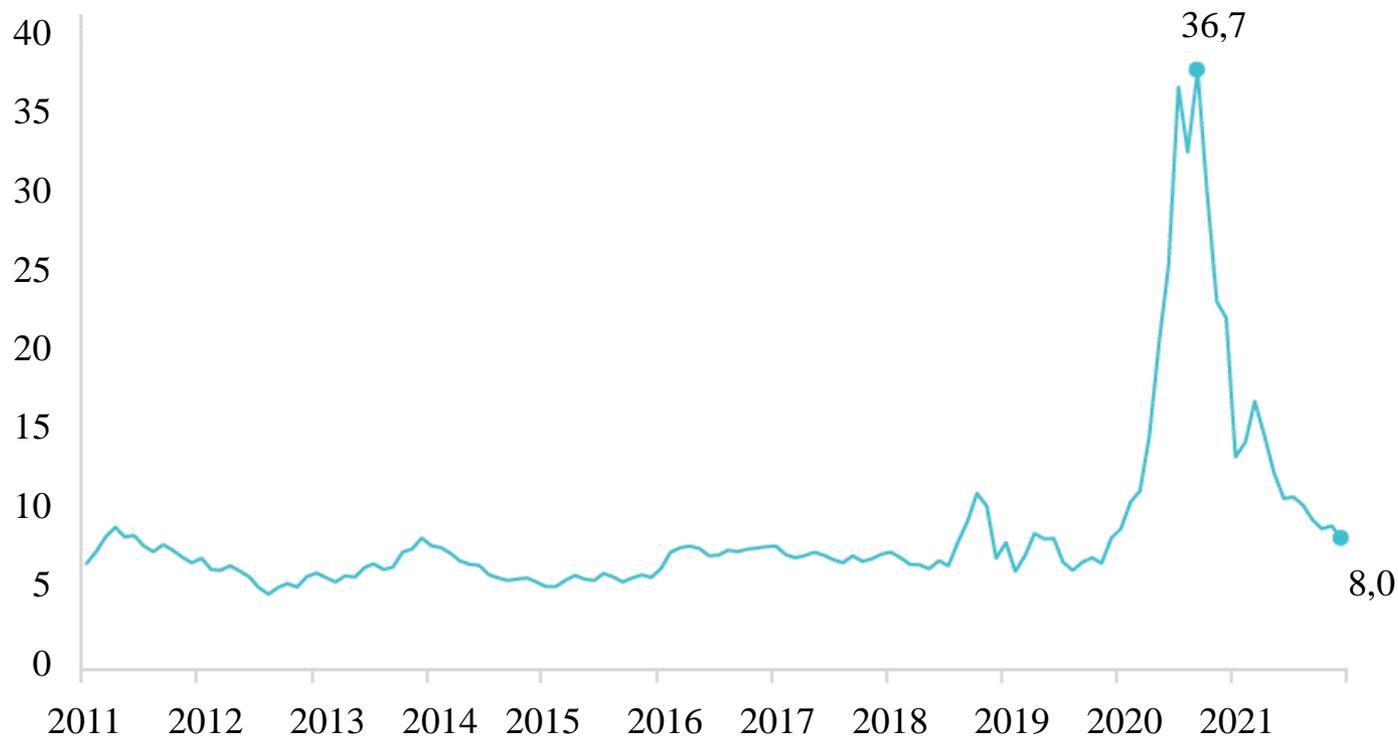
Отдельные локальные компании заняли освободившиеся «ниши»

В 7,5 раз выросла стоимость акций Gorji Biscuits за 2018-2019
(рынок акций вырос почти в 4 раза) *



«Набеги» частных инвесторов создавали «волны»

Показатель цена акции на прибыль (P/E) для иранского рынка



Иранские уроки для российского рынка

В период санкционных «зим» ставка на экспортеров и отдельные локальные компании может помочь заработать больше, чем рост потребительских цен и рост курса доллара США.

Важно тщательно выбирать акции в такой период:

- Не все экспортеры выигрывают. Не все локальные компании способны занять высвобождающиеся ниши
- **Разница в доходностях акций различных компаний Ирана в периоды «зим» доходила до нескольких тысяч процентов**
- «Набеги» розничных инвесторов могут периодически создавать «пузыри» на рынке, когда стоимости многих компаний значительно отрываются от адекватных уровней с точки зрения ситуации в их бизнесе.

Данный материал подготовлен ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (TKB Investment Partners (JSC)).

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом, консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), адрес места нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А, Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия. Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557, сайт в сети Интернет по адресу: www.tkbp.ru.