

Финансист



FREEDOM
finance

Журнал о личных инвестициях, брендах и акциях

№1(03)2020

**ОТ СТАРТАПА
ДО ЛЕКАРСТВА**

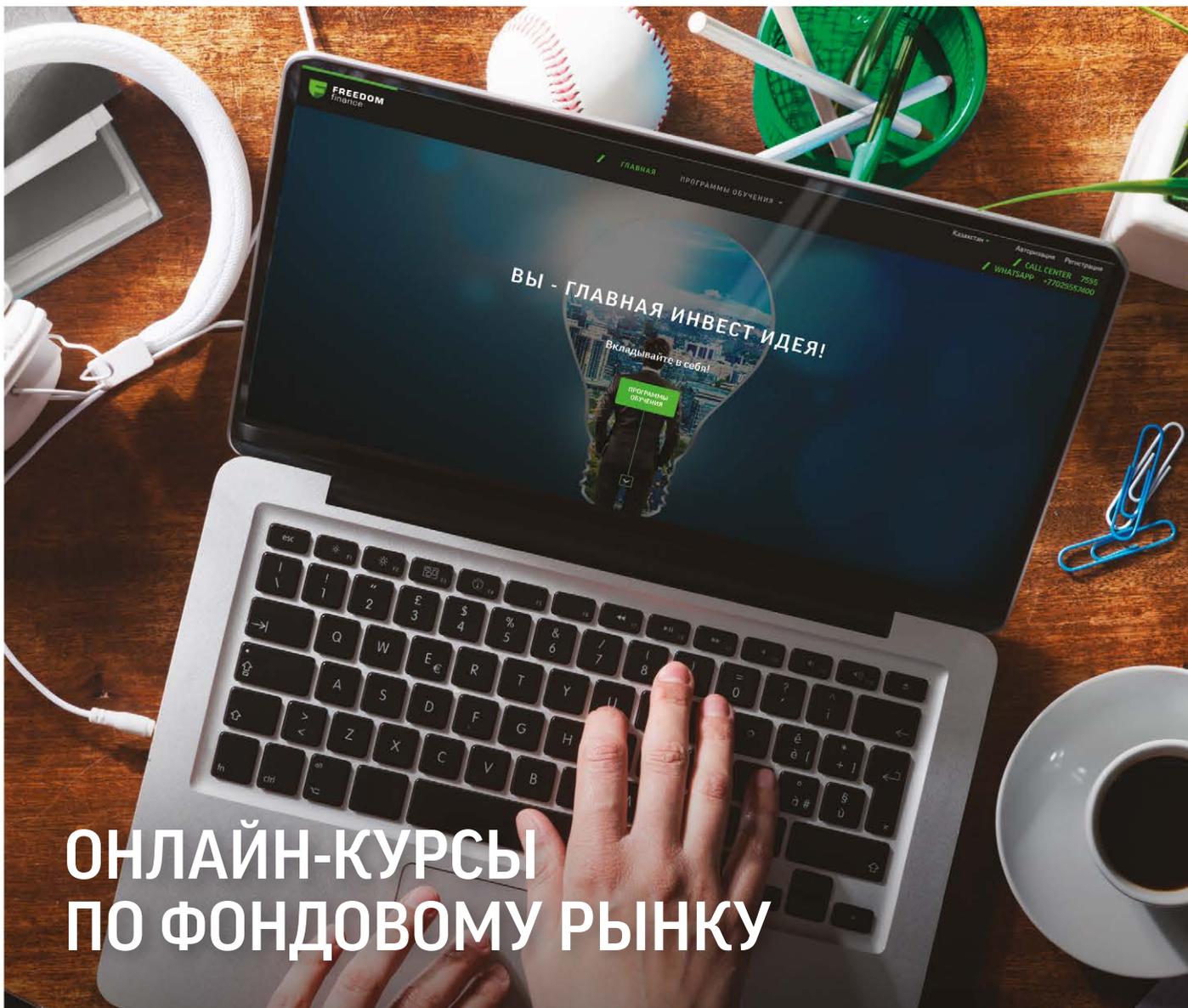
**ДЕНЬГИ
В КЛЕТКЕ**

**ПРЕДПОСЛЕДНЯЯ
ПАНДЕМИЯ
ЧЕЛОВЕЧЕСТВА**

**МИХАИЛ
ШАЦ:**
«ВРАЧИ –
ЭТО ГЕРОИ
НАШЕГО
ВРЕМЕНИ»

**МИР
VS
КОРОНАВИРУС**

16+



ОНЛАЙН-КУРСЫ ПО ФОНДОВОМУ РЫНКУ

Учитесь у ведущих экспертов не выходя из дома



АКАДЕМИЯ
FREEDOM FINANCE

- Мастер-класс
ИСКУССТВО ИНВЕСТИРОВАНИЯ
- Курсы:
 - ОСНОВЫ БИРЖЕВОГО ДЕЛА
 - ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

- ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ PRO
- ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ
- ОПЦИОНЫ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ
- ПРАКТИЧЕСКИЙ ТРЕЙДИНГ

Подробнее на ffin-edu.com 



ffin.kz
 7555

Время возможностей

Кризис — явление многоликое. С одной стороны, это слом старых устоев. Привычный образ жизни кардинально меняется. Яркие приметы новой реальности — ставшие на несколько часов отрицательными цены на нефтяные фьючерсы или банкротство 100-летнего сервиса по аренде автомобилей Hertz.

С другой стороны, сейчас открываются широкие перспективы. Онлайн-экономика и ее представители получили толчок к развитию и новых клиентов. Акции таких компаний, как Amazon, Facebook, Netflix, Zoom, торгуются на исторических максимумах даже на фоне фантастического уровня безработицы, который Америка видела в последний раз в 30-х годах прошлого века. Нынешний кризис примечателен еще и тем, что он впервые со времен великих пандемий прошлого заставил всех обратить внимание на самое ценное, что есть у человека, — его жизнь и здоровье. Поэтому новый номер «Финансиста» мы посвятили компаниям из сферы здравоохранения, поскольку они сейчас находятся «на передовой». Pfizer, Johnson & Johnson, Moderna, AstraZeneca и многие другие публичные корпорации заняты разработкой вакцины против коронавируса. Весь мир следит за судьбой препарата Ремдесивир от Gilead Sciences, который близок к тому, чтобы стать первым официально признанным лекарством от новой болезни.

Исследования коронавируса — лишь малая часть того, над чем работает современная медицина. Существует множество перспективных направлений. Генная инженерия, стволовые клетки, будущее телемедицины, перспективное оборудование и новейшие формы борьбы с ВИЧ, раком и другими заболеваниями...



ТИМУР ТУРЛОВ,
генеральный директор ИК «Фридом Финанс»

Массу интересной информации обо всем этом и многом другом вы найдете на страницах нашего журнала. Разумеется, с указанием компаний, которые разрабатывают и внедряют в нашу жизнь самые эффективные лекарства и методы лечения. Их акции доступны частному инвестору.

А в конце вас ждет интервью с известным телеведущим и шоуменом Михаилом Шацем, врачом по образованию и первому месту работы, — о работе и жизни до, во время и после пандемии.

Приятного чтения и крепкого здоровья!

Журнал «Финансист» №1 (03) 2020

Собственник: ТОО «Alteco Partners». **Главный редактор:** Марат Каирбеков. **Выпускающий редактор:** Наталья Харлашина. **Дизайн, инфографика:** Павел Меркелов. **Корректор:** Татьяна Нарышкина. **Координатор выпуска:** Рамина Фахрутдинова. **Фото в номер:** shutterstock.com, shats.ru, i.insider.com. **Фотография на обложке:** shats.ru. Журнал зарегистрирован в Министерстве информации и коммуникаций РК. Свидетельство о постановке на учет №17775-Ж от 03.07.2019 г. **Адрес редакции:** А15Р1М9, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, д.127, тел.: +7 (727) 346 84 41. E-mail: info@ffin.kz. Подписано в печать: 18.06.2020. Тираж: 5000 экз. Журнал распространяется бесплатно. **Отпечатано:** типография «ИДАН».

ООО ИК «Фридом Финанс»

Лицензия № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Лицензия № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности. Выдана ФСФР России 19.05.2011. Срок действия лицензии не ограничен. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. В соответствии с законодательством компания не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов. Услуги по совершению сделок с зарубежными ценными бумагами доступны для лиц, являющихся, в соответствии с действующим законодательством, квалифицированными инвесторами, и производятся в соответствии с ограничениями, установленными действующим законодательством.

Мир VS коронавирус

Как мировая экономика борется с COVID-19 и кто из этой битвы выйдет победителем



Ален Сабитов,
старший аналитик
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Фразеологизм «идеальный шторм» появился в русском языке относительно недавно — после выхода одноименного фильма с Джорджем Клуни в главной роли в 2000 году. Экономисты используют это выражение для описания кризиса по всем направлениям экономики сразу.

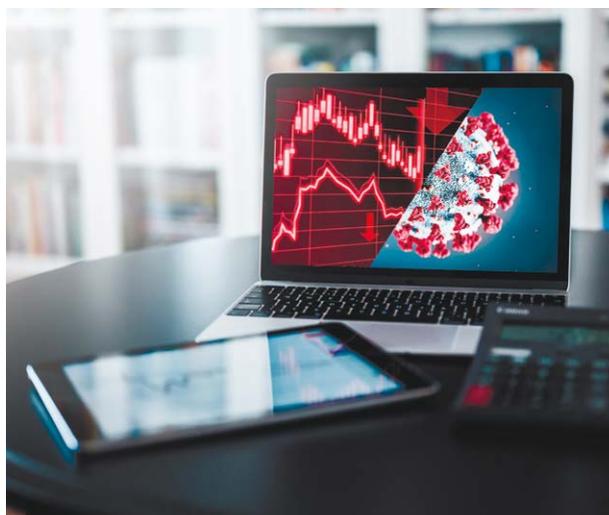
Риски пандемии коронавируса заставили инвесторов впервые со времен мирового кризиса 2008 года вспомнить морскую терминологию. Бывший в то время главой правительства Владимир Путин в своей речи на Всемирном экономическом форуме в Давосе сравнил кризисные явления с идеальным штормом.

В 2020-м пандемия коронавируса создала похожую по масштабу проблему и заставила правительства реагировать беспрецедентными мерами поддержки. На что пришлось пойти властям и окажутся ли предпринятые шаги верными — читайте далее.

Коронавирус: последствия

«Я объявляю международную чрезвычайную ситуацию в области общественного здравоохранения из-за глобальной вспышки коронавируса», — заявил 30 января генеральный директор ВОЗ Тедрос Аданом Гебреисус. На тот момент число официально зараженных в мире не превышало 8 тысяч.

Спустя четыре месяца по всей планете зафиксировано более 5,5 млн зараженных и 345 тысяч смертей. Страны закрыли свои границы и ввели режим социального дистанцирования для граждан. В результате пандемии целые отрасли — туризм, гостиничный и ресторанный бизнес, офлайн-торговля, авиаперелеты, аренда автотранспорта и многие другие — оказались парализованы. Наиболее ярко масштабы кризиса отразились в трех показателях: динамике заявок на пособие по безработице в США, отрицательных ценах на нефтяные фьючерсы и оценках глубины глобально-го спада мировой экономики по итогам года.



Источник: shutterstock.com

Армия безработных

Число заявок на пособие по безработице — один из главных экономических индикаторов в Америке. Из-за карантина и временного закрытия многих общественных предприятий в течение почти двух месяцев работу теряли по 3 млн американцев каждую неделю, хотя до вспышки это значение в среднем не превышало 330 тысяч. Армия получающих выплаты от государства пополнилась более чем на 30 млн человек за считанные недели. Такого стремительного обвала рынка труда в стране не было со времен Великой депрессии.

Нефть в минусе

Другое знакомое событие нынешнего кризиса — аномальные ситуации на мировых биржах. Участники торгов навсегда запомнили дату 20 апреля 2020 года. На фоне сильного снижения спроса из-за пандемии в этот день фьючерс на сорт WTI на бирже Nymex впервые

в истории упал ниже нуля, закрывшись на отметке -\$37,63 за баррель. Впоследствии сделка «ОПЕК+» привела к масштабному сокращению добычи странами — участницами соглашения, а котировки черного золота поднялись выше \$30 уже к середине мая. Однако для большинства переживших отрицательные цены трейдеров, как говорится, мир уже никогда не будет прежним.

Глубокая рецессия

По оценке Международного валютного фонда (МВФ) на конец мая, мировой ВВП сократится по итогам года на 3%. Германия, Франция, Италия, Испания потеряют минимум 7%. Прогноз по России — минус 5,5%. Аналитики Bank of America Global Research ждут падения мировой экономики на 4,2%, причем только американская, по их прогнозам, сократится на 8%.

Ответный удар

Для борьбы с последствиями коронавируса власти пошли на беспрецедентные меры. Пришлось буквально заморозить экономику на период пандемии, чтобы минимизировать нагрузку на здравоохранение. Разморозка же обошлась в несколько триллионов долларов. По данным Международного валютного фонда, совокупный объем поддержки стран G20 к концу мая перевалил за \$9 трлн, или 4,5% ВВП. Деньги идут на прямые дотации бизнесу, госгарантии по займам, льготное кредитование, выкуп активов и т.д. В США каждый взрослый гражданин теперь получает по \$1200 в месяц от государства, в Японии — по \$930. В России поддержка носит точечный характер и направлена в первую очередь на крупные предприятия, а среди граждан — на семьи с детьми. Тем не менее, по словам главы Минэкономразвития Максима Решетникова,

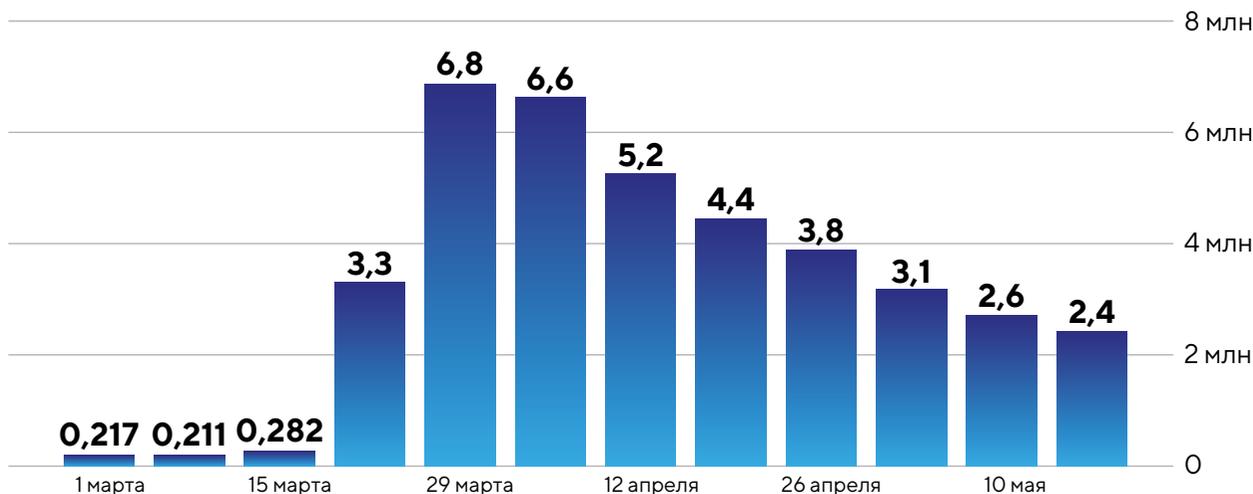


Чек на \$1200 в США. Источник: shutterstock.com

объем антикризисной программы поддержки экономики уже превысил 3 трлн рублей.

Пандемия обнажила слабые места в текущем социально-экономическом устройстве, что может повлечь интересные политические последствия. Выдача «вертолетных» денег способна приблизить массовое применение давно обсуждаемого экономистами безусловного базового дохода. Он способен стабилизировать спрос в случае резкого скачка безработицы, снизить бедность и повысить доверие потребителей к правительству. Подобные разовые акции по стимулированию экономики уже проходили в Австралии в 2009-м, в Кувейте в 2011 году, а во время пандемии эта идея получила широкую популярность во многих странах.

Заявки на пособие по безработице в США



Источник: tradingeconomics.com

Влияние прошлых пандемий на мировую экономику

Сценарий	Жесткий	Умеренный	Слабый
Пример	Испанский грипп 1918 года	Азиатский грипп 1958 года	Гонконгский грипп 1968 года, свиной грипп 2009 года
Эффект для мировой экономики	-4,8%	-3,1%	-0,5-0,7%
Количество жертв	50-100 млн	70 тысяч	34 тысячи и 2,6 тысячи соответственно

Источник: Всемирный банк

Глобальный передел

Кризис показал, насколько важны такие общественные блага, как медицина, и что дискуссия вокруг ее будущего может отразиться на политическом ландшафте. Как минимум в США. Демократы, традиционно продвигающие идеи повышения доли бесплатной медицины и, соответственно, увеличения госрасходов на здравоохранение, могут получить больше голосов во время грядущей избирательной кампании. Шансы Трампа на переизбрание снижаются, если население решит, что ему важнее здоровье, а не экономика и фондовый рынок. Не случайно Барак Обама в своем Instagram вспомнил, что за 10 лет до эпидемии коронавируса, 23 марта 2010 года, был подписан федеральный закон США о защите пациентов и доступном здравоохранении.

Если демократы победят на выборах в 2020 году, то акции компаний из сферы регулируемого здравоохранения (Managed Care) могут получить хороший импульс к росту. Среди фаворитов Humana (NYSE: HUM), Centene Corporation (NYSE: CNC), UnitedHealth Group (NYSE: UNH) и Signa Corporation (NYSE: CI).

COVID-19 уже меняет не только медицину, но и образ жизни, особенно — подход к труду. Зачем проводить по несколько часов в день в пути на работу и обратно, если можно организовать общение с коллегами в Zoom (NASDAQ: ZM) через виртуальную машину VMware (NYSE: VMW)? Например, в Италии число пользователей приложений для видеоконференций увеличилось втрое, онлайн-игр и стриминговых сервисов — на 75%. Возможно, эпоха классической рабочей недели подходит к концу. К слову, акции Zoom — одни из немногих, что активно росли на фоне обвала на фондовом рынке в начале года. Домашнее времяпрепровождение также позитивно влияет на бизнес стриминговых гигантов вроде Netflix (NASDAQ: NFLX). Властям Евросоюза даже пришлось призвать компанию ввести ограничения на показ видео в высоком качестве, чтобы избежать перебоев со связью.

Акции компании вышли на новые исторические максимумы в \$424 уже в середине апреля. Главным риском для Netflix является замедление процесса создания нового контента из-за пандемии. Зато разработчикам и дизайнерам игр это не грозит: при необходимости они могут спокойно работать удаленно. Бизнес-модель таких компаний, как Activision Blizzard (NASDAQ: ATVI) или Electronic Arts (NASDAQ: EA), продемонстрировала свою эффективность в кризис и позволила нарастить аудиторию. Как и любой экономический катаклизм, пандемия покажет, какие товары и услуги оказались жизненно необходимыми. Сейчас фаворитами инвесторов являются технологические компании, которые помогают работать и развлекаться не выходя из дома, а также фармацевтические предприятия, занимающиеся поиском лекарств и вакцины от коронавируса. Их акции либо вообще не почувствовали кризиса, либо быстро восстановились после коррекции февраля-марта и вышли на новые вершины. Скорее всего, они останутся в «любимчиках» и на ближайшее будущее. Если удастся избежать второй волны пандемии, к ним добавятся компании, которые смогут максимально быстро восстановить свой бизнес и клиентскую базу после открытия мировых границ.



Источник: shutterstock.com

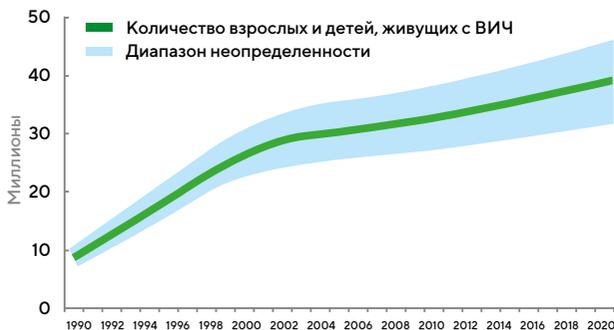
Предпоследняя пандемия человечества



Вячеслав Степанов,
заместитель директора департамента
инвестиционного консультирования
ИК «Фридом Финанс»

Почему лекарства от ВИЧ стоят дорого и почему они того стоят

По данным Объединенной программы ООН по ВИЧ/СПИД (UNAIDS), 37,9 млн человек в мире инфицированы. Хотя число новых случаев заражения медленно снижается, все равно ежегодно у 1,7 млн человек обнаруживается вирус иммунодефицита.



Источник: www.unaids.org

Ситуация с ВИЧ сильно различается по странам. Первый зараженный в России был обнаружен в 1987 году, а к началу 2020 года общее число зарегистрированных случаев достигло 1,424 млн. Из них 355 тысяч оказались летальными. Сейчас в стране проживает 1,068 млн

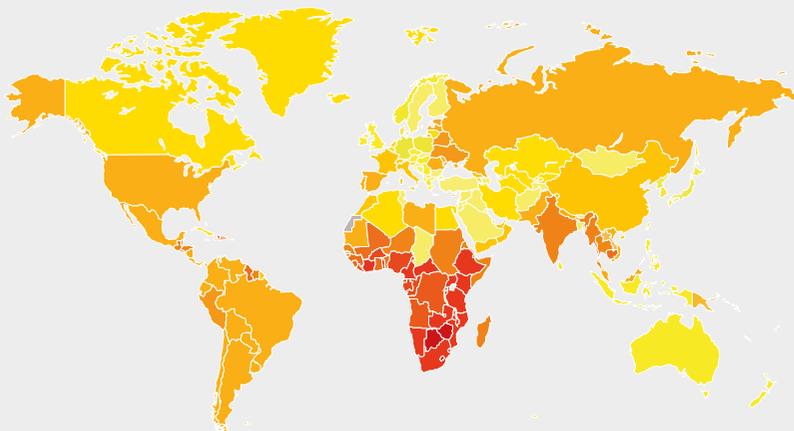
зараженных, что эквивалентно 0,7% населения. Для сравнения, в Западной Европе этот показатель составляет лишь 0,1%. В то же время в странах Африки ситуация просто катастрофическая. Только в ЮАР заражены более 8 млн человек, то есть 14% граждан.

ВОЗ признает, что лекарства против ВИЧ еще не создано, поэтому все лечение больных сводится к приему препаратов, контролирующих распространение вируса в организме и передачу другим людям.

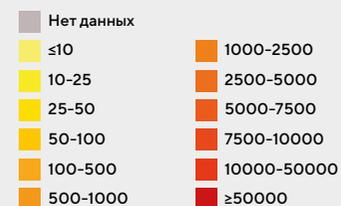
При соблюдении этих условий продолжительность жизни сопоставима со средней у людей без ВИЧ. По оценке агентства DPI Research, к 2025 году мировой рынок лекарств против вируса иммунодефицита достигнет отметки в \$30 млрд, при этом ежегодные темпы прироста останутся весьма скромными – чуть больше 3%. Тем не менее этот рынок считается доходным из-за высокой стоимости самих препаратов.

Цена вопроса

Самые популярные курсы лечения в России обойдутся в 88 тысяч рублей в год, но это далеко не предел. Более эффективные лекарственные схемы стоят значительно дороже. Например, если в курсе присутствует препарат



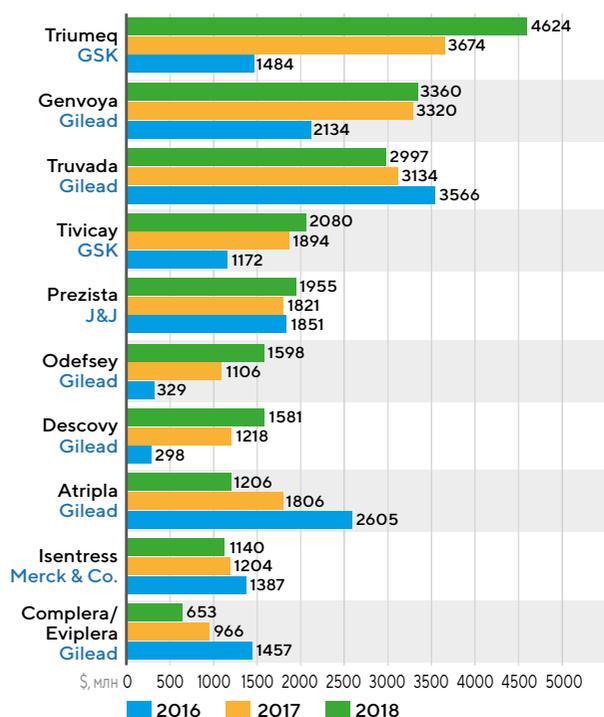
Годы жизни, скорректированные по нетрудоспособности (Disability-adjusted life year), —показатель, оценивающий сумму потенциальных лет жизни, утраченных из-за преждевременной смерти или нетрудоспособности вследствие ВИЧ-инфекции и СПИДа, на 100 тыс. жителей



Ралтегравир от компании MSD (известна в США и Канаде как Mersk Co; NYSE: MRK), общая стоимость терапии увеличивается на 400 тысяч рублей в год. Вторая по дороговизне схема — Эмтрицитабин/Тенофовир/Рилпивирин. За нее придется отдать более 320 тысяч рублей в год. В Штатах лечение стоит на порядок дороже, что нередко приводит к судебным разбирательствам в отношении фармкомпаний. В 2019 году Минздрав США подал иск против Gilead Sciences (NASDAQ: GILD) после призывов активистов и защитников общественного здоровья снизить цены и сделать препараты для ВИЧ-профилактики более доступными. Месячный курс обходится больному в \$1758, что очень дорого.

Одна из главных причин высоких цен в Америке — огромные затраты на исследования и разработку препаратов. В свое время Gilead Sciences потратила на создание лекарства Трувада \$1,1 млрд, а по итогам 2019 года он принес компании \$2 млрд. Его принимают 224 тысячи человек.

Топ-10 препаратов от ВИЧ/СПИДа по выручке от продаж



Источник: statista.com

Со временем патент на препарат истекает, и другие компании получают возможность копировать его химический состав. Поэтому дорогие лекарства рано или поздно начинают конкурировать на рынке со своими клонами — дженериками, и выручка от их продажи резко падает. В основном для антиретровирусной терапии используют дженерики из Индии. Самый популярный из них — Tenolam E от известной индийской фармацевтической компании Hetero Healthcare. Всего в США около 1,2 млн граждан являются носителями ВИЧ, что делает этот рынок одним из крупнейших

в мире. Поэтому международные фармкомпании готовы вкладывать огромные деньги в улучшение существующих лекарств и разработки новых.

Помимо Gilead Sciences и Merck & Co на рынке ВИЧ-препаратов также доминируют GlaxoSmithKline (NYSE: GSK), Johnson & Johnson (NYSE: JNJ). Их лекарства входят в топ-10 самых продаваемых в США антиретровирусных лекарств, а мировой оборот практически каждого из них превышает \$1 млрд в год. Также крупными производителями считаются Bristol-Myers Squibb (NYSE: BMY), AbbVie (NYSE: ABBV) и Pfizer (NYSE: PFE).

Бизнес этих компаний хорошо диверсифицирован. С учетом высокого спроса и вывода на рынок новых лекарств против ВИЧ, часть из которых почти сразу же попадает в топ продаж, ожидаем, что все четыре лидера рынка будут привлекательны для инвестиций в ближайшие годы. Например, Merck & Co готовится выпустить в производство инновационный препарат, способный потеснить всех конкурентов. Речь о разработке под названием МК-8591. Основным преимуществом лекарства станет упрощенная и менее токсичная процедура лечения. Препарат можно будет принимать раз в 7-10 дней перорально или два раза в год инъекционно, что снижает возможный негативный эффект от ежедневного приема таблеток. Однако новинка появится в лучшем случае в 2021 году, после завершения всех исследований и одобрения американских властей.

Важным конкурентным преимуществом сектора ВИЧ-лекарств является в целом лояльное отношение со стороны потребителей и регулирующих органов. Разработки ведутся, в том числе, и по линии госпрограмм, что обеспечивает дополнительное финансирование и создает условия для реализации долгосрочных проектов.

Но все же главным драйвером роста Gilead Sciences, GlaxoSmithKline, Johnson & Johnson и Merck & Co считаем именно реинвестирование большей части прибыли в научные разработки и регулярный вывод на рынок новых лекарств, в том числе от вируса иммунодефицита.

В феврале 2020 года известный журналист Юрий Дудь выпустил фильм «ВИЧ в России», который вызвал широкий общественный резонанс. За четыре месяца видео набрало почти 18 млн просмотров на YouTube. Ниже — основные цитаты из фильма:

« СПИД — это ВИЧ, который не лечили »

« От ВИЧ не умирают. Из-за СПИДа — умирают »

« Если ВИЧ-позитивный принимает терапию, он может рожать здоровых детей »

« С людьми, живущими с ВИЧ, можно здороваться за руку, меняться одеждой, плавать в одном бассейне, пить из одной кружки, обниматься, целоваться »

« Через поцелуи, прикосновения, по воздуху нельзя получить ВИЧ »

Своим сервисом мы убираем медицинское неравенство

Денис Юдчиц, сооснователь и руководитель проектов «Педиатр 24/7» и «Онлайн Доктор» — о перспективах сектора телемедицины в эпоху коронавируса



Денис Юдчиц, сооснователь и руководитель проектов «Педиатр 24/7» и «Онлайн Доктор»

Денис, что собой представляет рынок онлайн-медицины?

Сегмент Digital Health начал формироваться в 2014 году с появлением трекеров, которые следили за разными параметрами здоровья. Это полезная функция, тем не менее она слабо монетизировалась.

У телемедицины, когда она только появилась, была та же самая проблема: без правильной бизнес-модели она не работала. Например, когда мы только запускали свой первый онлайн-сервис «Педиатр 24/7» в 2013 году, пытались конкурировать с другими медучреждениями, наращивать интернет-трафик и зарабатывать на нем, как на классическом рынке e-commerce. Быстро поняли, что такой подход не работает.

Я стал изучать мировой опыт и увидел, что драйвером роста сегмента телемедицины является страхование. Многие глобальные сервисы даже не занимаются привлечением клиентов в интернете.

В то же время, например, в Швейцарии телемедицина обязательно входит в страховой пакет, и вас не направят на прием к врачу без первичной онлайн-консультации.

Мы пошли по тому же пути и в итоге нашли своего первого страхового партнера в лице Банка ВТБ.

Как выглядят ваши проекты сейчас?

Через несколько лет после появления «Педиатра 24/7» мы открыли «Онлайн Доктор» (2016), и сейчас оба эти направления развиваются на платформе onlinedoctor.ru. Наш главный продукт — это медицинский онлайн-полис. Его продают в своих офисах банки, страховые компании. Стоимость составляет от 3–5 тысяч до 12 тысяч рублей в год в зависимости от комплектации. Если владельцу полиса нужна консультация, он получает услугу онлайн на нашей платформе.

В полис входят приемы так называемых врачей-консьержей, которые доступны в системе 24/7 и готовы начать вас консультировать через три минуты с момента активации услуги. Вторая часть пакета — это узкопрофильные специалисты из медучреждений Москвы и Санкт-Петербурга, которые помогают дать более глубокую оценку вашей проблемы. Третья опция — это три очных визита в поликлинику.



Денис Юдчиц

Также мы интегрировались в три крупные российские лабораторные сети и стали партнерами проекта «Все Аптеки». То есть по сути наш проект — это уже экосистема различных медицинских услуг.

Продажи страховых пакетов хорошо идут в регионах, где наши клиенты часто сталкиваются с отсутствием нужного специалиста или недостатком компетенции у местных врачей по той или иной болезни. Получается, что нашим сервисом мы убираем медицинское неравенство.

Какие-то цифры можете назвать?

Сейчас страховые продукты дают 93% выручки, 7% — разовые онлайн-консультации врачей. За все время мы продали 1,6 млн полисов, из них активны 900 тысяч. Правда, надо понимать, что наш доход — лишь небольшая часть «пирога». Основные деньги уходят медицинским партнерам и сетям продаж.

С момента запуска наш бизнес ежегодно удваивался вплоть до 2019 года.

Как режим самоизоляции повлиял на ваши проекты?

Запустили проект бесплатной онлайн-консультации по COVID-19.

Также мы заметили рост количества обращений по полисам и разовых консультаций. Плюс активизировались партнеры-медучреждения. Они захотели внедрить нашу платформу для онлайн-консультаций, чтобы клиенты могли спокойно общаться с докторами из дома.

Появились новые направления бизнеса: локализация нашей IT-платформы под конкретные клиники, контроль качества оказания доктором онлайн-услуг, формирование страховых продуктов. Мы стали не только цифровой поликлиникой, но и IT-платформой.

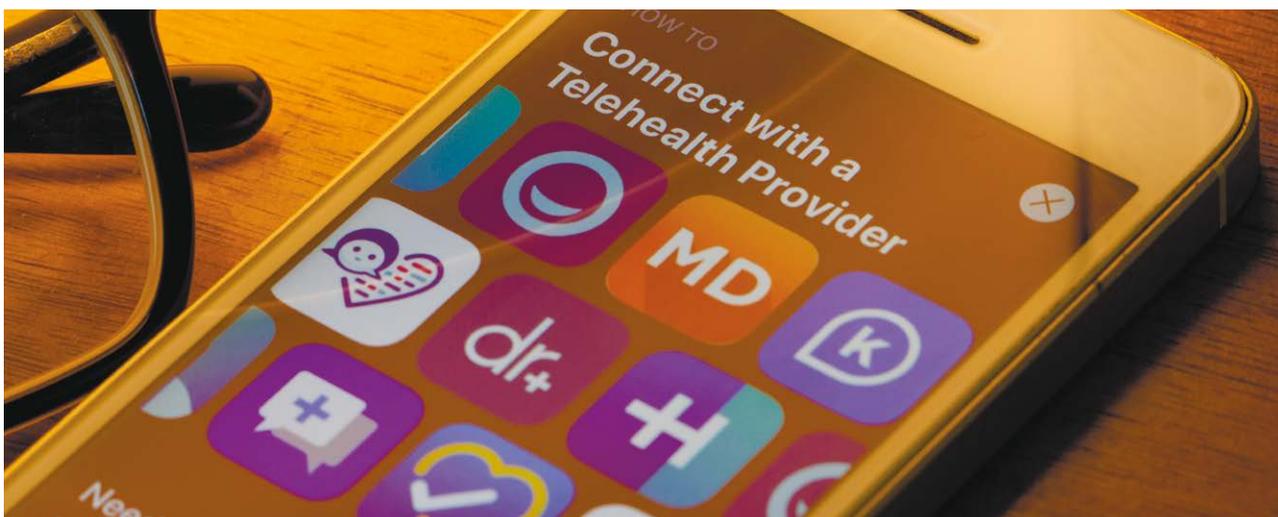
Из-за пандемии многие компании снижают затраты на ДМС, так как бизнес простаивает и страховка становится дорогой. А для нас это драйвер роста, поскольку наш продукт значительно дешевле. К тому же мы можем контролировать его стоимость, ограничивая «меню» полиса лишь самыми важными услугами.

Как изменится здравоохранение в будущем?

Сейчас сектор телемедицины на подъеме. Он помогает снизить кривую заболеваемости с помощью ранней диагностики, уменьшая тем самым нагрузку на стационары. Посмотрите на динамику акций сервиса TelaDoc. Они удвоились в цене с начала года, а сама компания оценивается более чем в \$10 млрд — яркий пример того, как инвесторы смотрят на перспективы этой отрасли. В Китае Alibaba Group и Tencent внедрили в свои экосистемы сервисы телемедицины, которые также активно растут и развиваются.

Вообще публичное здравоохранение — одна из немногих сфер, которая в последние годы слишком медленно переходила в онлайн, и пандемия коронавируса эту проблему подсветила. Власти поняли, что старая модель не работает, нужна кардинальная реформа отрасли.

Так что цифровизация медицинских услуг — позитивный фактор для нашего бизнеса.



Источник: shutterstock.com

Процедуры на завтра

Какие перспективные технологии навсегда изменят облик современной медицины



Георгий Волосников,
директор департамента
инвестиционного консультирования
ИК «Фридом Финанс»

Новое десятилетие обещает революционные преобразования в здравоохранении. Расшифрован геном человека, найден способ бесконечной регенерации организма — стволовые клетки. Вот-вот появятся лекарства от рака и ВИЧ.

Теперь же умеющие работать с Big Data суперкомпьютеры готовы дать бой болезням, угрожающим всему человечеству.

На каких фронтах нас ждут наиболее яркие победы?

Инъекции вместо таблеток

На смену традиционным микромолекулярным препаратам сейчас приходят биомедицинские. Разница между ними в том, что классические лекарства имеют действующее вещество, прием которого оказывает действие на весь организм в целом, а не только на больной орган, поэтому оно обязательно вызывает побочные реакции.



Источник: shutterstock.com

Биологические лекарства основаны на крупных белковых макромолекулах, которые совместимы только с теми зонами, для которых они специально изготовлены. Для активации этих «живых конструкторов», как правило, их вводят в кровь.

Рынок макромолекул пока составляет около 15% всего объема лекарств по стоимости и доли процента — по объему. Это самые дорогие в разработке препараты, запуск каждого обходится в среднем в \$4,5 млрд. Сейчас ими лечат онкологические патологии, ВИЧ, артрит, диабет и другие болезни. Все крупнейшие фармкомпании мира имеют в своих портфелях минимум одно биолечение.

По итогам 2019 года на этом рынке лидируют швейцарские Roche Group (SIX: ROG) и Novartis (NYSE: NVS; SIX: NOVN), американские AbbVie (NYSE: ABBV), Vertex Pharmaceuticals (NASDAQ: VRTX), Eli Lilly and Company (NYSE: LLY), британская AstraZeneca (NYSE, LSE: AZN).

Лечение по ДНК

Пока генетическими тестами занимаются лишь небольшие компании. За \$100 они проанализируют полученные по почте образцы клеток и слюны и дадут общие рекомендации: чем питаться, чего избегать, к чему есть предрасположенность и какова вероятность развития наследственных болезней. Такими ДНК-тестами занимаются проекты 23andMe и HomeDNA. Медклиники обычно не берут такие результаты за основу для схемы лечения, поскольку их точность невысока.

Но этот рынок быстро меняется. Есть несколько прибыльных компаний, которые занимаются полноценным «вскрытием» ДНК (секвенированием). Правда, стоимость такой услуги велика, порядка \$1 тысячи за процедуру. Лидер отрасли — компания Illumina (NASDAQ: ILMN). Ее выручка за прошлый год составила \$3,5 млрд, прибыль — более \$1 млрд. За последние пять лет акции компании подорожали почти в два раза.



Источник: shutterstock.com

Земля — воздух

UPS (NYSE: UPS) недавно впервые в истории попробовала доставить биоматериалы с помощью специально оборудованных коптеров, и теперь это одно из самых многообещающих направлений ее бизнеса. Ключевая проблема подобных проектов — разработать высокоточные летательные аппараты, пригодные для челночной перевозки. Уже два десятка госпиталей в США пользуются коптерами федеральной программы Flight Forward для доставки крови и редких препаратов. В гонку за этот сегмент недавно включилась FedEx (NYSE: FDX) в партнерстве с Wing («дочка» Google), у которой тоже есть свой флот беспилотников.

ИИ заменит врачей

Разработанный Google Health «умный» алгоритм доказал, что машина способна определять больных раком на 5% точнее, чем врач-радиолог, и при этом давать на 11% меньше ошибочных положительных заключений. Благодаря симбиозу искусственного интеллекта и умелому анализу Big Data среди успешных медицинских компаний все чаще попадают не лаборатории, а крупные игроки IT-рынка.

Например, дочерняя структура корпорации IBM (NYSE: IBM) под названием Watson Health исследует не только рак, но и последствия применения лекарств. Nvidia Corporation (NASDAQ: NVDA) разрабатывает «железо» и графические ядра для машин-диагностов, а проект HealthVault от Microsoft (NASDAQ: MSFT) проводит глубокий анализ данных на основе истории болезни.

Клеточная ферма

Активно развивается производство индуцированных стволовых клеток, которые спасают людей, получивших серьезные увечья. Например, с их помощью можно заново вырастить кожу после обширных ожогов по всему телу. В этой сфере активно работает компания Sangamo Therapeutics (NASDAQ: SGMO) совместно с французским фармгигантом Sanofi (NASDAQ: SNY).

Сосед по отрасли, компания Vericel (NASDAQ: VCEL) имеет в портфеле два успешных стволовых препарата Carticel и Epicel для восстановления суставов и кожи. С 2017 года стоимость ее акций выросла втрое.

Медицина будущего — это гибрид техники и биологии. На смену врачам и классической химии приходят «умные» молекулы и роботы. Большая часть инноваций пока недоступна рядовому пациенту, но со временем технологии дешевеют и становятся повседневностью. И те компании, которые сумеют наладить этот процесс быстрее всех, ждет стабильный денежный поток.



Источник: shutterstock.com

От стартапа до лекарства

Путь фармкомпаний от разработки препарата до многомиллиардной капитализации на бирже



Вадим Меркулов,
директор
аналитического департамента
ИК «Фридом Финанс»

Драйвер развития медицины — многочисленные научные достижения в области лечения редких заболеваний, ранее считавшихся неизлечимыми. Однако процесс исследования и разработок (R&D) становится непосильным для небольших групп ученых, поэтому в США растет популярность механизма привлечения финансирования через размещение акций молодых компаний на бирже, то есть IPO.

За 2018–2019 гг. фармацевтические и биотехнологические стартапы привлекли на американских биржах \$14 млрд* — в три раза больше предыдущего двухлетнего периода. Сейчас около 500 молодых компаний с капитализацией менее \$2 млрд размещено на американских биржах. Для инвесторов это море возможностей для выгодных, но рискованных вложений.

Как устроен процесс одобрения и выхода лекарства на рынок

Разместившийся на бирже стартап проходит долгий путь клинических испытаний. Бумаги таких компаний известны аномально высокой волатильностью, связанной с новостями об одобрении или неодобрении препаратов или терапевтических методов американским Управлением по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA).

Весь процесс от начала разработки до выхода лекарства/продукта на рынок поделен на несколько этапов. Прохождение каждого из них влияет на рыночную оценку компании. В случае успеха акции растут на десятки процентов, и наоборот — столь же стремительно падают при любом негативном решении.

Этап 1: Тестирование на животных

До подачи официального заявления в FDA разработчик лекарства должен сначала протестировать его на животных и собрать базовую информацию о влиянии лекарства на живые организмы. Этот этап необходим для определения целесообразности и безопасности дальнейших тестов.



Источник: shutterstock.com

Волатильность акций при прохождении первого этапа может полностью отсутствовать.

Этап 2: Подача заявления для разрешения клинических испытаний

После успешного тестирования лекарства на животных компания подает в FDA официальное заявление под названием Investigational New Drug Application (IND) и просит разрешения начать тестирование лекарства на людях. Специальная комиссия (CDER), состоящая из квалифицированных ученых, изучает результаты предварительных тестов на подопытных животных, состав лекарства и технологию его изготовления. В итоге комиссия либо допускает компанию к клиническим испытаниям, либо нет. На данном этапе CDER хочет убедиться в том, что новое лекарство не вредит здоровью людей. Информация о том, что комиссия одобрила заявку, обычно вызывает заметный рост акций, так как значительно увеличивает шансы на то, что препарат будет допущен к продажам. На этом этапе инвесторы начинают оценивать перспективы будущих денежных потоков компании.

* Данные Bloomberg, сбор и анализ «Фридом Финанс»

Пример

5 мая 2020 года акции Akebia Therapeutics взлетели на 38% на новости о том, что препарат Vadadustat, предназначенный для лечения анемии из-за хронического заболевания почек, показал свою эффективность и безопасность для сердечно-сосудистой системы в рамках третьей фазы клинических испытаний на пациентах из разных стран



Источник: finviz.com

Этап 3: Первая фаза клинических испытаний

В первой фазе принимают участие 20–80 добровольцев. Они должны быть полностью здоровыми, так как на основе их анализов будут определяться характерные побочные эффекты от лекарства. Реакция организма тщательно анализируется. Компания-разработчик обязана предоставить добровольцам полную и достоверную информацию о том, каких нежелательных побочных эффектов можно ожидать.

Вероятность успешного прохождения первой фазы составляет 63% и варьирует от 54 до 85% в зависимости от области медицины. Если судить по истории, начиная с этого этапа больше всего шансов попасть на аптечную полку у препаратов в области гематологии — около 26%. Наихудшие шансы у противоонкологических препаратов — всего 5%.

Этап 4: Вторая фаза клинических испытаний

Здоровые добровольцы сменяются добровольцами-пациентами с «целевым» заболеванием. Анализируется эффективность применения лекарства путем сравнения с другим препаратом или плацебо. Побочные эффекты также изучаются. По результатам второй фазы ученые — разработчики лекарства беседуют с представителями FDA о том, насколько масштабной должна быть следующая фаза для получения наиболее полной картины о характеристиках и побочных эффектах препарата. Вероятность успешного прохождения второго круга клинических испытаний составляет всего 31% — это наиболее трудный этап, поэтому его успешное преодоление вызывает резкий рост цены акций, который может превышать 100% для компаний малой капитализации.

Этап 5: Третья фаза клинических испытаний и обсуждение результатов

Исследуется эффективность и безопасность лекарства

на широком круге пациентов. Максимальная вероятность успешного прохождения третьей фазы — у методов лечения и терапии в области гематологии (75%). Третья фаза является ключевой, и ее успешное прохождение значительно увеличивает рыночную оценку компании. После ее окончания проводится встреча ученых — разработчиков лекарства с представителями FDA для обсуждения результатов. Вероятность того, что препарат или метод терапии после прохождения третьей фазы получит разрешение на коммерческое использование, составляет в среднем 50%.

Этап 6: Подача заявления о разрешении на продажу нового лекарства

При подаче заявления (New Drug Application, NDA) компания просит разрешения использовать лекарство в коммерческих целях на территории США. Вместе с ним предоставляются все собранные данные за период тестирования и клинических испытаний. Даже на данном этапе вероятность финального успеха не является абсолютной: регулятор одобряет около 85% поданных заявлений.

Этап 7: Рассмотрение заявления NDA

После подачи заявления в течение 60 дней FDA принимает промежуточное решение о том, будет ли оно рассмотрено. Если решение положительное, то заявление передается специальной комиссии, которая выносит вердикт. В среднем этап длится полтора года. Быстрее всего проходят лекарства в области онкологии, аутсайдер — неврология.

Этапы 8–9: Предпродажная упаковка и проверка производственных условий

Комиссия проверяет предпродажную упаковку для того, чтобы она полностью отражала информацию о продукте

и не вводила в заблуждение потребителей. Это особенно актуально для препаратов, которые продаются в аптеке без рецепта. Кроме того, FDA инспектирует производственные условия на предмет их соответствия всем требованиям.

Этап 10: Окончательное решение FDA

Если компания успешно прошла все фазы клинических испытаний и устранила недостатки, выявленные на этапах 8–9 (а такое бывает часто), комиссия принимает заветное положительное решение. Обычно к этому моменту цены акций во многом уже отражают вероятность позитивного сценария, поэтому событие вызывает слабую реакцию на бирже.

Перечисленные этапы являются стандартными, однако в некоторых случаях процесс может быть изменен. Например, при разработке метода генной терапии или генной инженерии принимать участие в фазах клинических испытаний могут лишь несколько человек.

Ускоренный режим одобрения и льготы

В США действует закон Orphan Drug Act, в рамках которого разработчики методов лечения и терапии редких тяжелых заболеваний — синдрома Туретта, болезни Хантингтона, мышечной дистрофии и других — получают ускоренный режим одобрения FDA и могут претендовать на налоговые льготы, субсидирование клинических испытаний, улучшенную патентную защиту и маркетинговые права. Несмотря на то, что закон действует с 1983 года, именно сейчас компании пользуются им все чаще. Развитие технологий генной терапии и инженерии позволяет ученым фокусироваться на поиске лечения заболеваний, ранее считавшихся неизлечимыми. По данным консалтинговой компании McKinsey, 1300 методов генной терапии находятся сейчас на разных фазах клинических испытаний.

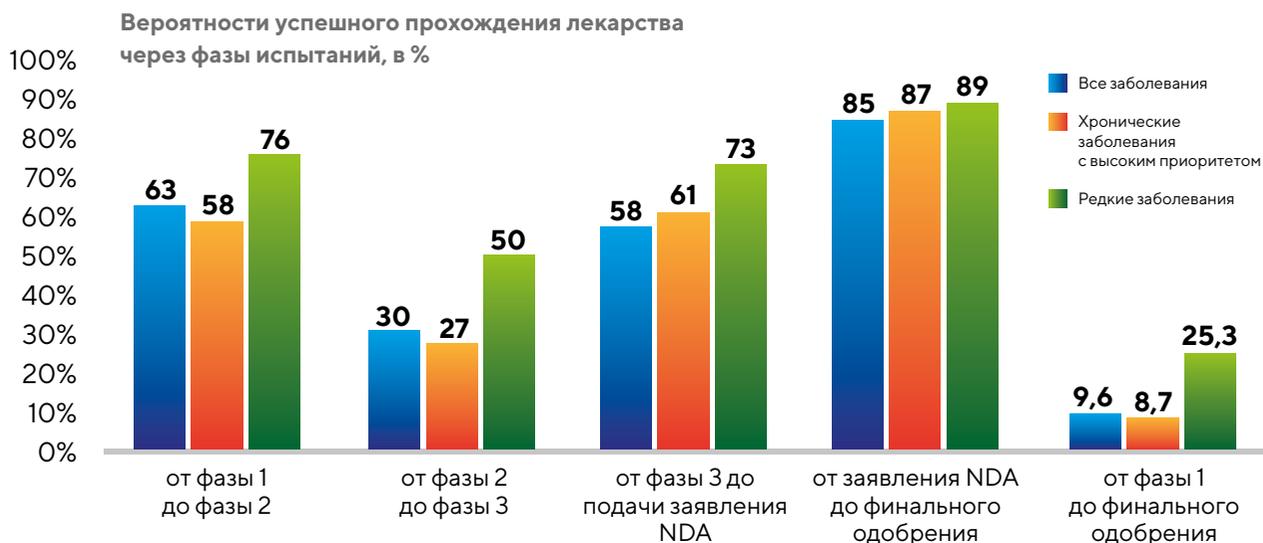
Как на этом можно заработать инвестору

Нет универсального подхода к оценке вероятности одобрения препарата на разных стадиях испытаний. Лекарство еще должно доказать свою эффективность и безопасность. Однако можно начать свой анализ с изучения опыта команды фармстартапа. Чем более квалифицированной она является, тем выше шансы на получение одобрения FDA и рост акций. Обратите внимание на наличие у членов команды успешного опыта в создании и выводе инновационных препаратов на рынок, на то, какое образование они получили и в каких научных исследованиях участвовали.

Для оценки вероятности одобрения препарата очень часто используется ретроспективный метод — статистика. Вероятность прохождения всех этапов от первой фазы испытаний до окончательного одобрения оценивается на уровне 10%, то есть в среднем один из десяти препаратов выходит на рынок.

Имеет смысл следить за акциями компаний, которые могут получить привилегии в рамках действия Orphan Drug Act. Результаты исследования динамики цен акций, представленные на XII Международном конгрессе по экономике здравоохранения в Базеле, показывают, что бумаги дорожают в среднем на 3,36% после объявления о признании разрабатываемого препарата соответствующим нормам закона Orphan Drug Act. Кроме того, разработка методов лечения редких болезней гораздо чаще заканчивается успехом: вероятность прохождения всех этапов от начала до конца оценивается уже не в 10%, а на уровне 25%.

Конечно, риски при инвестициях в акции фармстартапов велики, но и возможная прибыль также высока. Поэтому рекомендуем вкладывать в такие компании только те суммы, которые вам не страшно потерять, а для снижения рисков следует сформировать портфель из 15–20 из разных секторов.



Источник: Clinical Development Success Rates 2006–2015

Самые продаваемые лекарства в мире за 2019 год



abbvie

 MERCK

 Celgene


Bristol-Myers Squibb

 Bristol-Myers Squibb

Объем продаж, \$ млрд



В режиме правки

Гены — лучший источник информации об организме. Тот, кто научится с ними правильно работать, навсегда изменит жизнь человечества и при этом сказочно разбогатеет



Рональд Вусик,
заместитель директора
департамента инвестиционного
консультирования
ИК «Фридом Финанс»

Генетическая модификация — процедура удаления, замены или добавления в организм новых генов. Есть два основных вида модификаций, которые различаются между собой по цели применения: генная терапия и генная инженерия.

Первый способ используется для лечения болезней или расстройств, вызванных генетической проблемой, второй — для улучшения здорового организма путем изменения состава генов. Причем он может применяться ко всем типам организмов.



Источник: shutterstock.com

Генная терапия

Генная терапия начала развиваться в начале 2000-х, и долгое время исследования проводились только на животных. Недавно ученые достигли значимых результатов и начали применять генную терапию к человеческому организму. Важным шагом на пути развития всей индустрии стало одобрение методики лечения наследственного заболевания сетчатки глаза (амавроз Лебера) американским регулятором FDA в декабре 2017 года. Процедура получила название Luxturna, ее разработала компания Spark Therapeutics (входит в холдинг Roche Holding). Методы генной терапии также применяются для лечения ненаследственных болезней клеток и органов человека. Например, с их помощью можно заменить поврежденный ген здоровым. Половина разрабатываемых методов направлена на борьбу с различными видами рака. Сейчас в разработке порядка 700 уникальных методов лечения в области онкологии. Более сотни достигли стадии финальной проверки комиссией FDA или уже одобрены и доступны на рынке.

Средняя стоимость генной терапии превышает \$400 тысяч, обычно требуется лишь одна процедура, чтобы добиться целевого эффекта. Работающие в этой сфере фирмы оцениваются в миллиарды долларов. Одна из них, Alnylam Pharmaceuticals (NASDAQ: ALNY), разработала уникальную программу лечения с помощью деактивации генов, ответственных за врожденные заболевания, которые ранее считались неизлечимыми. В ее портфеле уже есть два одобренных продукта (ONPATTRO и GIVLAARI), которые генерируют текущую выручку, а также 10 продуктов на стадии разработки. К слову, среди основателей компании нобелевский лауреат по физиологии и медицине 1993 года Филипп Шарп.

Рыночная капитализация Alnylam превышает \$12 млрд. Мы позитивно оцениваем коммерческий потенциал ее продуктов, а слабая зависимость от макроэкономической ситуации делает акции привлекательными. Целевая цена по бумаге — \$146*.

Генная терапия является многообещающим, но пока слабо изученным способом лечения. К тому же некоторые ее виды могут нанести вред здоровью человека, запуская воспалительные процессы и формируя даже раковые образования. Пока предсказать их появление практически невозможно, поэтому инвестиции в акции занимающихся этой проблематикой предприятий являются рискованными, даже если их терапевтические методы уже получили одобрение FDA.

Оптимальный вариант для частного инвестора — покупка отраслевого ETF. Например, управляющие фондом ARK Genomic Revolution ETF (NYSE: ARKG) покупают в свой портфель бумаги причастных к «генной революции» компаний из смежных индустрий. Комиссия составляет 0,7% в год, при этом динамика акций фонда выглядит лучше рынка. После падения в начале года ARKG ETF вышел на новые исторические максимумы уже в конце апреля и к началу лета прибавил еще 20%.

Генная инженерия

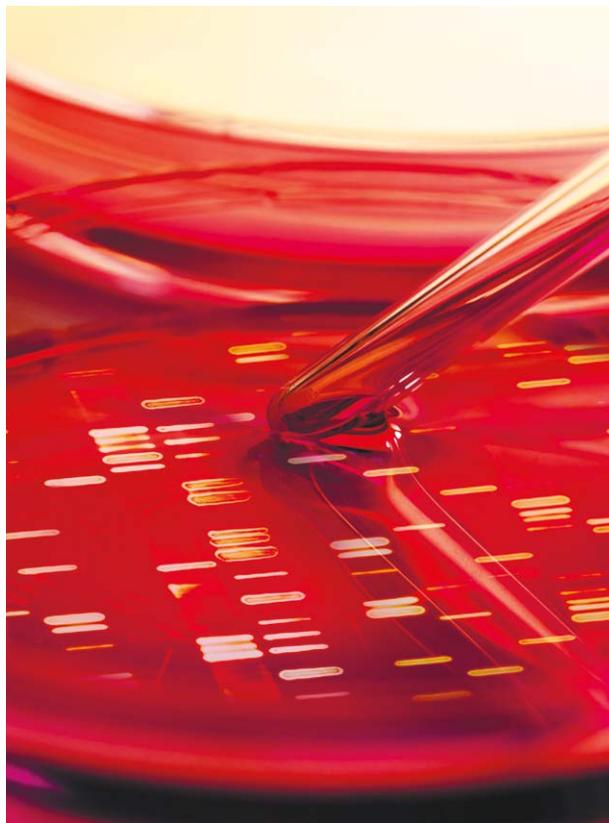
Ученые убеждены, что эта технология способна изменить жизнь на планете. Сейчас она широко используется в сельском хозяйстве для получения и развития генетически модифицированных организмов (ГМО), но в теории ее можно использовать в борьбе с неизлечимыми ранее болезнями или с вредными насекомыми — переносчиками вирусов.

По данным Zion Market Research, глобальный рынок редактирования генов в 2018 году оценивался в \$3,7 млрд, при этом он растет в среднем на 14,7% в год и достигнет \$9,7 млрд к 2025 году.

В начале 2000-х отрасль получила импульс к развитию после появления новой технологии редактирования генома под названием CRISPR, которая базируется на иммунной системе бактерий. Ее можно сравнить со сверхточным молекулярным скальпелем, который позволяет модифицировать генетическую информацию. С 2013 года CRISPR стали применять при работе с человеческими клетками.



Источник: shutterstock.com



Источник: shutterstock.com

В марте 2020 года прошла первая в мире операция с использованием технологии CRISPR по удалению гена, отвечающего за амавроз Лебера. Операцию провела молодая биотехнологическая компания Editas Medicine (тикер EDIT) в рамках клинического испытания новой технологии EDIT-101 в сотрудничестве с корпорацией Allergan (NYSE: AGN). В отличие от метода генной терапии от уже упомянутой Spark Therapeutics, технология на базе CRISPR более универсальна и эффективна. Другой знаковый игрок на рынке генной инженерии — швейцарская фирма CRISPR Therapeutics AG (NASDAQ: CRSP). Она разрабатывает методы генетического лечения редких заболеваний, включая гемоглобинопатию, онкологию, регенеративную медицину и другие. Среди ее стратегических партнеров такие гиганты фармацевтического рынка, как Bayer Healthcare (FWB: BAYN) и Vertex Pharmaceuticals (NASDAQ: VRTX).

Рыночная капитализация CRISPR Therapeutics на конец апреля составляла \$2,8 млрд. Это немного, если учесть, что \$1 млрд ее собственных средств пойдет на новые исследования. Акции CRISPR Therapeutics имеют потенциал роста в долгосрочной перспективе. Это хорошая ставка на развитие индустрии.

Новые методы генной терапии и инженерии еще только изучаются, но они способны изменить отдельные области медицины и сельского хозяйства в течение следующих пяти лет. За бумагами компаний из этой сферы будет следить вся Уолл-стрит, а вложения в них приумножат капитал инвесторов.

Медтех

Производство медицинского оборудования — тихая гавань для инвесторов



Александр Гусев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

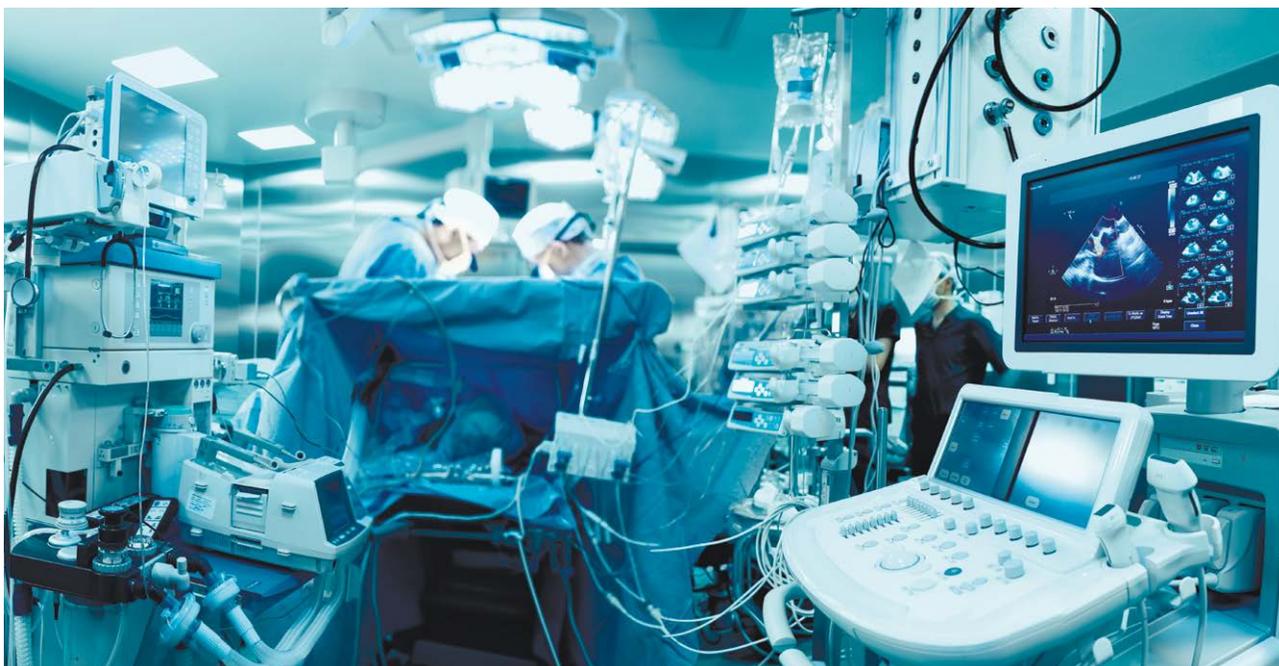
Сканеры и томографы, аппараты ИВЛ и лазерные скальпели, а также сотни других устройств — все это медицинское оборудование. Одни приборы стоят несколько сотен долларов. Другие, например, используемые в Центре протонной терапии при Онкологическом центре им. М. Д. Андерсона в Хьюстоне, доходят в цене до \$125 млн. По оценке аналитического агентства Fortune Business Insights, мировой рынок медтеха составляет \$445 млрд и будет расти в среднем на 5,3% в год. Ожидается, что к 2025 году глобальные продажи достигнут отметки \$602,1 млрд.

Ключевые игроки — американские и европейские корпорации. Львиная доля производимого оборудования остается в США и Старом Свете — 50 и 30% соответственно. Разработкой и изготовлением занимаются специализированные компании, такие как Medtronic

(NYSE: MDT) и Becton, Dickinson and Company (NYSE: BDX), отдельные подразделения в промышленных конгломератах вроде General Electric (NYSE: GE) или Siemens AG (FWB: SIE). Например, согласно финансовой отчетности GE за 2019 год, сегмент Healthcare принес компании \$19,94 млрд, или 21% всей выручки. Основные продукты — аппараты для анестезиологии, оборудование для рентгенографии, МРТ и ультразвуковой диагностики.

Лидер рынка по объему выручки корпорация Medtronic известна кардиостимуляторами (которые изготавливает и продает более полувека) искусственными сердечными клапанами, приборами для гастроэнтерологии и другим профессиональным оборудованием.

Индустрия медтеха — это уже сформировавшаяся и устойчивая отрасль, которая постепенно переходит из фазы



Источник: shutterstock.com

роста в стадию укрупнения. Это значит, что компании дальше будут развиваться путем сделок слияний и поглощений либо будут заключать партнерства и за счет этого захватывать новые рынки.

Тем не менее отдельные направления будут расти быстрее рынка. The Business Research Company видит широкие перспективы в секторе аппаратов для сердечно-сосудистой системы, продажи которых к 2022 году составят \$16,17 млрд. В то же время компания Evaluate считает, что крупнейшим сегментом рынка в 2022 году будет производство оборудования для диагностики и самодиагностики. Его объем составит \$70 млрд.



Источник: shutterstock.com

Крупнейшие производители медицинского оборудования в мире за 2019 год

 (подразделение Medical Devices)	 Биржа и тикер: NYSE: MDT	Выручка \$30,557 млрд
 (подразделение Medical Devices)	 Биржа и тикер: NYSE: JNJ	Выручка \$25,963 млрд
(сегменты Diagnosis & Treatment, Connected Care и Personal Health)	 Биржа и тикер: NYSE: PHG Euronext Amsterdam: PHIA	Выручка \$21,317* млрд
 (подразделение Healthcare)	 Биржа и тикер: NYSE: GE	Выручка \$19,94 млрд
 (подразделение Medical Devices)	 Биржа и тикер: NYSE: ABT	Выручка \$12,239 млрд

* в пересчете с евро на 31.12.2019

Источник: финансовая отчетность компаний, расчеты «Фридом Финанс»

Ищите женщину. И мужчину

Что общего между «Стивом Джобсом в юбке» и «самым ненавистным человеком в США»



Алия Галимова,
персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

По оценкам Национальной ассоциации по борьбе с мошенничеством в области здравоохранения (NHCAA), потери американской медицины от действий преступников исчисляются десятками миллиардов долларов. В основном, конечно, это финансовые манипуляции, которые наносят большой вред всей отрасли, лишая ее денег и подрывая доверие граждан. О самых резонансных случаях последних лет расскажем отдельно.

Презентация на миллиард

Основатель стартапа Theranos Элизабет Холмс была одним из самых успешных представителей молодого поколения. СМИ называли ее «Стивом Джобсом в юбке» и «самой многообещающей молодой бизнесвумен». Она получила почетную степень доктора гуманитарных наук в Университете Пеппердайна и была членом совета Медицинской школы Гарварда. Журнал Forbes включил 31-летнюю Холмс в список 400 самых



Элизабет Холмс. Источник: i.insider.com

богатых американцев за 2015 год, оценив ее состояние в \$4,5 млрд.

Технология, которую ее компания готовилась запустить в производство, сулила революцию в медицине. Разрабатываемый Theranos компактный прибор должен был проводить четыре высококачественных анализа: иммуноферментный, общий анализ крови, гематологический и исследование ДНК.

В продукт поверили многие крупные и опытные инвесторы. Еще в 2003 году легендарный венчурный предприниматель и миллиардер Тим Дрейпер вложил в него \$1 млн, затем в проект инвестировали сооснователь Oracle Ларри Эллисон и многие другие. Компания раунд за раундом привлекала финансирование, общий объем которого к 2015 году достиг \$700 млн. На пике бизнес оценивался в \$9 млрд.

Theranos более 10 лет морочила голову инвесторам и общественности, обещая невероятные успехи и новые прорывы, которые должны были полностью перевернуть 70-миллиардный рынок гематологических анализаторов. Но кроме красивых презентаций и фальшивых демонстраций «прибора», в активе у компании ничего не оказалось. Устройство могло проводить максимум несколько простых анализов с высокой погрешностью. Обещанный тест по капле крови из пальца превратился в забор крови обычным внутривенным способом из руки, а сам анализ осуществлялся на взломанном оборудовании Siemens из соседней лаборатории.

Тем не менее харизма и энергетика Элизабет Холмс долго удерживали ее псевдобизнес на плаву. «Пустышка» умело скрывалась за мощной стеной из армии юристов, на которых тратилось 30% всех средств компании. Кроме того, для поддержания легенды в совете директоров Theranos сидели влиятельные фигуры, такие как бывший министр обороны Джим Перри или экс-председатель комитета по вооружениям в Сенате Сэм Нанн.

Разоблачительная статья в WSJ и последующие проверки властей в 2016 году привели к тому, что чудо-стартап сдулся. Стоимость Theranos обнулилась, а сама Элизабет

Холмс оказалась на скамье подсудимых. Разбирательство по существу должно начаться летом-осенью этого года, и по одному из обвинений бизнесвумен грозит до 20 лет тюрьмы. Кстати, отец Холмс работал вице-президентом легендарной энергетической компании Enron, которая активно манипулировала своей бухгалтерской отчетностью... После истории с Элизабет Холмс в США были приняты одни из самых жестких стандартов в мире по выводу на рынок новых медицинских разработок, чтобы предотвратить появление «сырых» технологий. Теперь Управление по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA) досконально проверяет новые аппараты и требует наличия множества независимых исследований.

Лекарственный спекулянт

В 2012 году американский журнал Forbes включил Мартина Шкрели в топ-30 лучших предпринимателей сферы финансов, а в 2015 году американские медиа называли его не иначе как «самым ненавистным человеком в США».

Путь от любви до ненависти был стремительным и ярким. Началось все со сделки с препаратом Thiola для лечения редкого заболевания — цистинурии. Компания Шкрели Retrophin выкупила права на лекарство и подняла на него цены в 20 раз — с \$1,5 до 30 за пилюлю. К слову, пациентам ежедневно требовалось от 10 до 15 штук. В феврале 2015-го Шкрели покинул Retrophin и основал Turing Pharmaceuticals, которая позже выкупила права на препарат Daraprim для лечения токсоплазмоза у больных раком. Лекарство было изобретено еще в середине XX века, и у него давно истек срок действия патента, однако никто не удосужился сделать дженерики, чем и воспользовался финансист. В итоге он взвинтил цену в 55 раз — с \$13,5 до 750 за таблетку.

Интересно, что с точки зрения законодательства действия Шкрели были абсолютно правомерными, однако они вызвали столь бурную реакцию общественности,



Источник: shutterstock.com



Мартин Шкрели. Источник: shutterstock.com

что привлекли внимание правоохранительных органов. В конце 2015 года Шкрели был арестован, но не по подозрению в манипулировании ценами на лекарства, а за незаконные операции с ценными бумагами. Дело в том, что финансист владел компаниями Retrophin и Turing Pharmaceuticals через собственные хедж-фонды, в которые он привлекал деньги инвесторов. И некоторые из них понесли серьезные убытки. После ухода Шкрели с поста главы Retrophin акционеры компании подали против него иск с требованием выплаты \$65 млн за махинации с ценными бумагами. В начале 2018 года суд Восточного округа Нью-Йорка приговорил мошенника к 7 годам тюрьмы и штрафу \$7,4 млн.

К слову, Шкрели не был первым ценовым спекулянтом на рынке лекарств. В 2007 году инженер и бывший топ-менеджер оборонной сферы Дон Бейли приобрел компанию Questcor Pharmaceuticals и тут же поднял цену на детское противосудорожное средство Acthar Gel с \$40 до 28 тысяч за флакон, а потом указал в качестве основного его действия предотвращение рассеянного склероза, хотя в этом качестве оно не показывало высокой эффективности. В 2014 году он продал Questcor за \$5,6 млрд фирме Mallinckrodt, которая спустя три года была вынуждена заплатить \$100 млн для урегулирования претензий, связанных со стоимостью Acthar Gel.

Позже, в июне 2019-го, Mallinckrodt объявила о мировом соглашении с Минюстом: компания заплатит \$15,4 млрд и обязуется в дальнейшем не допускать нарушений ценообразования. Однако прокуратура выдвинула против компании новые обвинения. Судебный процесс продолжается.

Конечно, венчурные инвестиции предполагают риск и далеко не всегда медицинские стартапы достигают поставленных целей. Иногда грань между реальными перспективами технологии и «дополненной реальностью» разработчиков оказывается настолько тонкой, что и не разглядеть, где революция, а где — банальное мошенничество. В таких ситуациях резко возрастает роль СМИ. При публичном размещении на рынках капитала принцип свободы информации становится главным барьером для роста числа историй, героями которых оказались такие горе-стартаперы, как Мартин Шкрели и Элизабет Холмс.



АВТОСТРАХОВАНИЕ ОНЛАЙН

ПОЛНАЯ ЗАЩИТА АВТОМОБИЛЯ
ОТ МЕЛКИХ ЦАРАПИН ДО УГОНА



FREEDOM
finance

Insurance

☎ 5777

www.ffins.kz

Деньги в клетке

Кто уже зарабатывает на одном из самых перспективных направлений медицины



Георгий Ващенко,
заместитель директора
департамента торговых операций
ИК «Фридом Финанс»

Около 100 лет назад российский биолог Александр Максимов создал представление о стволовой клетке как об особом типе незрелых клеток, которые могут давать начало множеству типов специализированных «потомков» путем деления. Это фундаментальное открытие нашло практическое применение в середине XX века, когда стволовые клетки, в частности гемопоэтические, начали использоваться в медицине для замены неправильно работающей кроветворной и иммунной системы.

В 1970 году известный советский ученый Александр Фриденштейн описал еще один тип стволовых клеток — мезенхимальных, которые являются предшественниками различных человеческих тканей.

Сейчас кроветворные клетки используются при лечении тяжелых болезней крови и иммунной системы. Мезенхимальные стволовые клетки проходят этапы клинических исследований для лечения патологии хрящевой ткани, болезней печени, травм спинного мозга, метаболического синдрома и других распространенных и социально значимых заболеваний — даже коронавируса.

Почему это важно

Стволовые клетки — это своеобразный резерв организма. Обычные клетки, из которых он состоит, имеют жизненный цикл, который заканчивается смертью. Одна из теорий старения гласит, что с возрастом организму не хватает ресурсов для их восполнения и борьбы с болезнями. Стволовые клетки появляются в ограниченном количестве в период внутриутробного развития, и, несмотря на возможность размножаться, их общее число с момента рождения до старости сокращается примерно в 10 тысяч раз. Так что это исчерпаемый ресурс, доступный в определенное время.

Решить проблему помогает криоконсервация. Она позволяет сохранить клетки в пригодном для использования состоянии на десятки лет. Технология привела к созданию новой отрасли в медицине — биострахованию.

Один в поле воин

В России в 2003 году на базе Онкоцентра им. Блохина был создан Институт стволовых клеток человека (ИСКЧ). Компания сохраняет по заказу клиентов стволовые клетки и репродуктивные ткани, проводит молекулярно-генетические исследования, клеточную терапию. В ее портфеле более 10 продуктов в сфере генной медицины, анализов на генетические заболевания, хранения биоматериалов. Среди проектов есть социально значимый GENETICO, который направлен на раннее выявление и профилактику наследственных заболеваний и патологий с генетической составляющей. Партнером является Биофонд РВК.

Помимо лабораторных исследований и фармацевтики бурно развивается направление хранения биоматериала. На этом рынке компания занимает лидирующие позиции. Доля Гемабанка — дочерней структуры ИСКЧ на рынке криоконсервации и хранения составляет порядка 40%. Эта услуга востребована в основном у людей с высоким достатком, проживающих в крупных городах. Ее стоимость составляет около \$1000 за сбор материала и еще столько же за каждые 10 лет хранения. Клетки собственного организма имеют крайне низкий риск отторжения и в ряде случаев могут помочь в лечении близких родственников. За 15 лет на хранение в Гемабанк было сдано свыше 31 тысячи образцов, 25 образцов уже было востребовано из хранилища для лечения.

Публичное размещение акций ИСКЧ состоялось в 2009 году, Гемабанка — в прошлом. Капитализация обеих компаний на май 2020 года составляла 2 и 1 млрд рублей соответственно.



Источник: shutterstock.com

Мобилизация здоровья

Здравоохранение будущего — это не больничные койки, а «умные» приложения для персональных гаджетов



Владимир Козлов,
директор департамента продаж
инвестиционных продуктов
ИК «Фридом Финанс»

В марте 2015 года президент США Барак Обама принимал в Белом доме премьер-министра Ирландии. Совершенно проходная встреча тем не менее привлекла внимание многих мировых СМИ. Причина — в «умных» электронных часах, которые элегантно красовались на запястье главы американского государства.

Гаджетоманы сразу распознали в них продукт компании Fitbit. В то время он стоил порядка \$250 и предлагал владельцу весьма продвинутый функционал: чтение на дисплее сообщений и уведомлений, проигрывание музыки с телефона, мониторинг качества сна и количества выполненных упражнений.

За пару месяцев до этой встречи господин Обама рассказал в одном интервью, что часто занимается спортом и поэтому подыскивает себе подходящий девайс для отслеживания своих результатов.

Тогда, пять лет назад, массовый спрос на подобные устройства и программы к ним еще только зарождался, а уже сегодня агентство Grand View Research прогнозирует, что с 2018 по 2026 год мировой рынок приложений сектора здравоохранения (mHealth) будет расти ежегодно примерно на 50% и достигнет порядка \$240 млрд.

Нажми на кнопку — получишь результат

Смартфоны и «умные» часы постепенно начинают

выполнять роль медсестер и докторов, собирая информацию о здоровье своих владельцев, чтобы программы категории mHealth могли своевременно скорректировать план лечения или уровень нагрузок для тренировок. Такие приложения помогают заниматься фитнесом, соблюдать определенный образ жизни, следят за питанием и диетой, поддерживают режим приема лекарств, предоставляют различные медицинские услуги и так далее. Одним из лидеров рынка является корпорация Apple (NASDAQ: AAPL), которая разработала для своих устройств дополнение Health. Оно собирает общие данные о состоянии здоровья владельца гаджета. А в 2018–2019 годах «умные» часы Apple Watch были задействованы в масштабном исследовании, проведенном совместно с Медицинской школой Стэнфордского университета. Более 400 тысяч респондентов — владельцы часов делились информацией с датчиков для диагностики возможных заболеваний сердца. Если устройство выявляло нарушение сердечного ритма, владелец получал уведомление об этом и предложение проконсультироваться с врачом. Аналогом сервиса Health от Apple является цифровая платформа здоровья Google Fit от Alphabet (NASDAQ: GOOG). Как и ее «яблочный» конкурент, она состоит из приложения и среды для разработки новых программ (API) на базе операционной системы Android.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Apple	17,14	25,08	33,35	44,36	58,99	78,46	101,37	130,97	169,22	218,63
Samsung	4,05	6,59	8,76	11,65	15,50	20,61	26,63	34,41	44,46	57,44
Garmin	2,43	3,42	4,55	6,05	8,04	10,70	13,82	18,39	24,45	32,52
Dexcom	1,03	1,48	1,96	2,61	3,47	4,62	5,97	7,94	10,56	14,04
Fitbit	1,51	1,44	1,91	2,54	3,38	4,49	5,80	7,72	10,26	13,65
BioTelemetry Inc	0,39	0,43	0,57	0,75	1,00	1,33	1,72	2,29	3,05	4,05
Livongo Health	0,68	0,17	0,23	0,30	0,40	0,53	0,69	0,91	1,22	1,62
Omada Health	0,09	0,12	0,16	0,21	0,28	0,37	0,48	0,64	0,85	1,13
Остальные	6,96	6,88	9,15	12,18	16,19	21,54	27,83	34,87	43,61	54,43

Выручка компании в сегменте mHealth, \$ млрд. Источник: Gran View Research, Furtune Business Insights, Freedom Finance

У корейского технологического гиганта Samsung также есть свой бесплатный сервис Samsung Health, который отслеживает различные аспекты повседневной жизни (физическая активность, диета и сон).

Из менее крупных, но не менее заметных игроков отметим и Fitbit (NYSE: FIT). Компания стала популярной еще до того, как ее часы приобрел экс-президент США. Сейчас в ее арсенале различные фитнес-трекеры и «умные» весы, а также программная платформа для работодателей и работников Fitbit Health Solutions, позволяющая снизить траты на здравоохранение путем раннего выявления болезней или потенциальных рисков. Разумеется, с помощью гаджетов Fitbit.

В прошлом году производитель установил тесные партнерские отношения с крупнейшими провайдерами медицинских страховок. Подписан контракт с WellCare of Georgia — подразделением Centene Corporation (NYSE: CNC), а также расширено партнерство с гигантом страхового рынка UnitedHealthcare (NYSE: UNH) по программе Medicare Advantage. Благодаря этим шагам сообщество активных пользователей Fitbit увеличилось почти до 30 млн.

Успехи компании привлекли внимание Alphabet, руководство которой решило, что приобретение конкурента — шаг в правильном направлении. В ноябре 2019 года компании заключили соглашение о слиянии. В рамках сделки производитель был оценен в \$2,1 млрд. Его акционеры уже согласились на продажу, теперь обе стороны ожидают одобрения регуляторов и планируют завершить процедуру в этом году.

Активно развиваются и специализированные приложения, позволяющие контролировать конкретные показатели здоровья. Среди них — программа Tia, помогающая отслеживать менструальный цикл у женщин, или Kardia Mobile ECG, позволяющая пациентам получать ЭКГ уровня специализированной поликлиники всего за 30 секунд. Отдельного внимания заслуживает программа BlueStar от компании WellDoc — цифровой помощник для людей

от 18 лет и старше, страдающих диабетом I и II типа. С недавних пор в сегмент mHealth активно вошли международные фармацевтические холдинги, которые разрабатывают различные решения для упрощения работы медработников и их связи с пациентами. Среди них Johnson & Johnson (NYSE: JNJ), Abbott Laboratories (NYSE: ABT), AstraZeneca (NYSE: AZN), Novartis (NYSE: NVS; SIX: NOVN) и другие. К примеру, у американского производителя лекарств Abbott есть собственная образовательная цифровая платформа a:care, помогающая врачам, пациентам и фармацевтам улучшить взаимодействие друг с другом и снизить нагрузку на системы здравоохранения во всем мире и в отдельных странах.

Доктор Вселенная

Сегодня Северная Америка является основным рынком для мобильных приложений. Европа на втором месте с Германией в роли лидера — 30% доходов приходится на эту страну. В то же время самым быстрорастущим представителем Старого Света на ближайшие годы станет Великобритания, прогнозирует Grand View Research.

Азиатско-Тихоокеанский регион станет локомотивом индустрии mHealth в мировом масштабе из-за высокой численности населения и распространенности хронических заболеваний. Ближний Восток и Африка, наоборот, окажутся в аутсайдерах из-за низкого качества системы здравоохранения и слабой осведомленности населения о собственном здоровье.

Число пользователей медприложений в мире будет расти в среднем на 13% в год. Повысится количество и качество информации о здоровье, собираемой с персональных устройств.

Места на рынке хватает как гигантам вроде Apple, так и небольшим компаниям, разрабатывающим сервисы под конкретные нужды. Наверняка некоторые из них выйдут на биржу и их акции займут достойное место в портфелях инвесторов.



Источник: shutterstock.com

Что у меня в портфеле

Подбираем ETF для покупки прямо сейчас

Как в свое время появившиеся онлайн-сервисы изменили индустрию музыки, ETF* изменили индустрию инвестиционную. По сути, биржевой фонд подобен набору готовых плейлистов, которые состоят из разных активов. Их собрали и упаковали в отдельные фонды, а вам остается только выбрать понравившийся и купить. Ниже о том, какие из них я покупаю на текущей коррекции.

Мои вложения в ETF долгосрочные, то есть минимум на пять лет. Такие позиции считаю правильным формировать именно в ETF, так как в них средства широко диверсифицированы и, таким образом, защищены от снижения отдельных бумаг.

Первый ETF в моем списке — это фонд биотехнологий SPDR S&P Biotech ETF (NYSE: XBI). Собранные в нем компании улучшают качество жизни людей, проводя исследования и разработки в основном в области медицины. Это направление стремительно развивается в последние годы, а текущая коронавирусная пандемия доказывает, насколько важны работы в этой сфере для будущего всего человечества. Неудивительно, что этот ETF быстрее всех вернулся к абсолютным максимумам. Разработки в области биотехнологий отличаются высоким риском, нередко исследования терпят неудачу. Негативный эффект от снижения котировок некоторых бумаг сглаживается общей диверсификацией: в портфеле представлены акции 120 предприятий.

Следующий ETF — это фонд сектора кибербезопасности ETFMG Prime Cyber Security ETF (NYSE: HACK). Он инвестирует в производителей оборудования, программного обеспечения и услуг в области защиты от цифровых атак. Этот рынок также активно растет: с 2003 по 2016 год его объем увеличился в 35 раз. По оценкам агентства Gartner, к 2022 году он будет оцениваться в \$170 млрд. Однако прогноз появился до введения карантинных мер, и я считаю, что они помогут ускорить рост сектора.



Источник: shutterstock.com



Игорь Ключнев,
заместитель генерального директора
ИК «Фридом Финанс»

В портфеле 55 компаний, крупнейшие доли у Cisco Systems (NASDAQ: CSCO), Cloudflare (NYSE: NET), Akamai Technologies (NASDAQ: AKAM), Fortinet (NASDAQ: FTNT). Также в моем портфеле есть сектор солнечной энергетики, представленный Invesco Solar ETF (NYSE: TAN). Фонд инвестирует в акции производителей солнечного энергетического оборудования и продукции для конечных пользователей. Согласно отчету Международного энергетического агентства (МЭА), мировые поставки возобновляемой электроэнергии в течение пяти лет увеличатся на 50%. Помимо этого, МЭА ожидает, что к 2024 году из возобновляемых источников будет производиться около 30% электроэнергии по сравнению с текущими 26%. Солнечная энергия становится все более доступной для широкого потребителя, по мере того как производители добиваются более эффективных способов преобразования ее в электричество.

В портфеле 25 компаний, среди них крупнейшие представители индустрии Enphase Energy (NASDAQ: ENPH), SolarEdge (NASDAQ: SEDG) и First Solar (NASDAQ: FSLR). Помимо узкоотраслевых фондов я увеличиваю объем и в более консервативных SPDR S&P 500 ETF Trust (NYSE: SPY) и SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF (NYSE: SPYD). SPY отражает общую рыночную динамику, фонд представлен всеми секторами. Его рост будет поддержан восстановлением экономики, стимулирующими мерами, а также околонулевыми ставками по государственным облигациям крупнейших стран. Дивидендный фонд SPYD включает в себя 70 компаний из индекса S&P 500, которые платят высокие дивиденды. Годовая дивидендная доходность инвестора составляет около 6,5%. Его динамика сильно отличается от SPY, так как у портфеля другой состав.

Покупка фондов из перспективных отраслей почти всегда актуальна, особенно во время коррекций на рынке. В такое время создается фундамент для хорошего результата в долгосрочной перспективе.

Удачных инвестиций!

*Подробнее про базовые понятия ETF читайте в журнале «Финансист», № 3 (13) 2018

ПОКУПАТЬ АКЦИИ ПРОСТО



Продукт. Маркетинг. Herbalife

В чем секрет успеха самого скандального игрока на рынке здорового питания



Александр Осин,
аналитик управления торговых операций на российском фондовом рынке ИК «Фридом Финанс»

«Хочешь похудеть — спроси меня как!» — этот слоган помнят многие россияне, впервые увидевшие продукцию американской компании Herbalife (NYSE: HLF) еще в 1990-е годы.

Тогда она производила в основном коктейли для снижения веса, благодаря которым стала популярна. Сейчас в портфеле есть биологически активные добавки (БАДы), спортивное питание, комплексы витаминов, минералов и даже книги. Однако именно борьба с лишним весом стала ведущим направлением бизнеса Марка Хьюза, потерявшего в 19 лет мать из-за неправильно подобранной методики похудения.

Первые растительные напитки предприимчивый юноша продавал самостоятельно и добился успеха. Но настоящий прорыв случился после внедрения в бизнес-процессы технологии сетевого маркетинга. Ее особенность — ставка не на супермаркеты, а на личное общение с клиентами целой армии консультантов. Тактика прямых продаж, активность дистрибьюторов, щедро поощряемых за перевыполнение плана, сделали Herbalife одной из самых быстрорастущих компаний США в 1980-е.

Обратная сторона успеха — периодически возникавшие иски. Например, в 1986 году Хьюз выплатил \$1 млн после судов с клиентами, пострадавшими от использования его препаратов. На работу компании в США были наложены ограничения, но это не помешало бизнесу распространиться на другие страны, где, впрочем, ему также иногда приходилось защищаться.

Ситуация поменялась в 2003 году, когда бизнес возглавил Майкл Джонсон. Он выделил большие средства на научные исследования, которые были призваны доказывать полезность продуктов Herbalife. При этом ключевой маркетинговый посыл сместился с похудения на здоровое питание.

Битва хедж-фондов

Самый серьезный риск для бизнеса возник не в зале суда, а на Уолл-стрит. В декабре 2012 года директор и основатель хедж-фонда Pershing Square Capital Management

Билл Экман публично заявил об открытой у него короткой позиции в акциях Herbalife на \$1 млрд, что составило примерно четверть ее капитализации на тот момент. После этого финансист развернул пиар-кампанию в СМИ, утверждая, что бизнес Herbalife — финансовая пирамида. Цель — не заработать на продажах товара, а расширить сеть дистрибьюторов.

Вскоре на стороне компании в битву вступили два других именитых игрока — хедж-фонд Third Point под управлением Дэна Лоэба и миллиардер Карл Айкан. Первый купил 8,2% акций, второй стал крупнейшим владельцем бумаг с долей в 23,85%. Оба инвестора встали на защиту бизнеса, убеждая Уолл-стрит и регуляторов в отсутствии серых схем.

Пятилетняя «битва хедж-фондов», как ее прозвали журналисты, закончилась капитуляцией Экмана. В 2018 году он закрыл короткую позицию и зафиксировал убыток в несколько сотен миллионов долларов. Его оппоненты, наоборот, хорошо заработали. Спровоцированная действиями управляющих тщательнейшая проверка Herbalife Комиссией по ценным бумагам (SEC) не выявила серьезных нарушений, компания отделалась штрафом \$200 млн.

Дорого-дешево

Сегодня компания работает в 94 странах. Фокус на полезных продуктах помогает быть в тренде на здоровый образ жизни, который после пандемии, скорее всего, продолжится. Дополнительное преимущество — крупный стратегический инвестор в лице Карла Айкана. Тем не менее в I квартале 2020 года акции подешевели на 37%, упав ниже \$30. По показателю «Цена акции/прибыль» (P/E) на начало II квартала бумага оценена лишь в 13,89 при среднем значении по сектору Packaged Foods (упакованные продукты питания), равном 73,1. Готовые рискнуть инвесторы воспользуются коррекцией, чтобы разнообразить свой портфель интересным активом. Осторожные игроки подождут появления новостей о том, как бизнес адаптируется к режиму карантина. Ближайшие месяцы покажут, кто сделал верную ставку.

Смертельная битва

Как борются с онкологией в России и мире



Максим Леушкин,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»

Сегодня излечимы практически все виды рака, но вероятность успеха зависит от многих факторов. Среди них — скорость и точность постановки диагноза, доступ к современному оборудованию, лучшим медикаментам и профильным врачам-практикам, уровень достатка больного и страна проживания. Так, в США и Западной Европе эффективность лечения в среднем в 1,5-2 раза выше, чем в Восточной Европе, и выше, чем в других развивающихся странах.

Есть три основных вида процедур: хирургия, химио- и радиотерапия. Их давно используют по всему миру, комбинируя друг с другом, но сегодня развиваются и новые направления. Например, гормональное лечение (мужской простаты или женской груди), иммунопрепараты, синтетическая летальность (программирование генов на «убийство» лишних клеток), радиочастотная абляция (введение в организм электродов), криотерапия (заморозка тканей) и т.д.

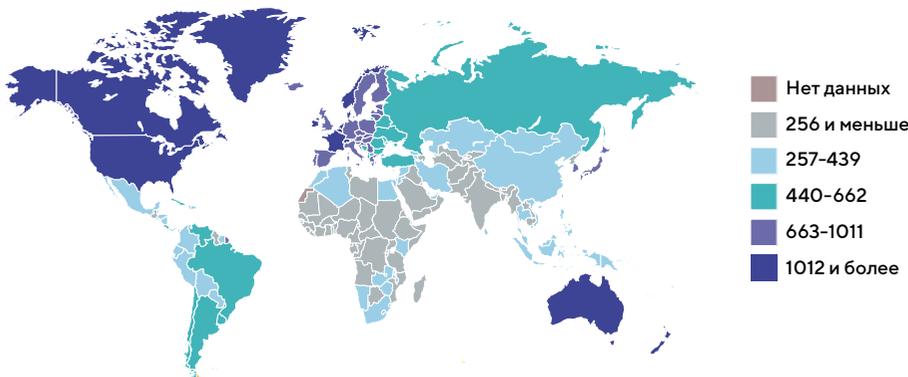
В развитых странах делают упор на высокоточную диагностику и препараты целевого действия, которые не влияют на здоровые органы. Анализ пациента часто изучает не врач, а искусственный интеллект. Затем назначается курс лечения, который включает в себя инъекции макромолекулярных лекарств. Они насыщены «нанороботами», которые запрограммированы на удаление конкретных клеток в организме. Есть и альтернативный класс медикаментов — иммунные, которые настраивают организм на самостоятельный поиск и уничтожение опухоли. В России, наоборот, практикуют ее прямое удаление, в том числе новыми щадящими методами.

Даже в лучших российских государственных НИИ, например имени Герцена и Блохина, лечение будет в основном бесплатным. На практике это зависит от диагноза, наличия

свободных врачей и оборудования. Лучшие профильные клиники находятся в столице, и квоты туда расписаны на месяцы вперед. Общие расходы, включая решение вопросов с очередностью, составляют до 300 тысяч рублей на ранней и до нескольких миллионов на второй или третьей стадии болезни. Для сравнения, в Израиле весь курс терапии обойдется в \$15 тысяч, в Германии — \$30 тысяч, в США — \$150 тысяч. Стоимость лечения влияет на его качество. По оценкам экспертов, пациент в России проживает в среднем 3-4 года после курса терапии, за рубежом этот показатель доходит до 13-14 лет.

Рынок онкологических препаратов имеет огромный потенциал. Население планеты стареет, а именно люди в возрасте 50+ являются основными пациентами онкоцентров. По данным KPMG, сейчас рынок онкологических препаратов оценивается в \$162,9 млрд и будет увеличиваться в среднем на 11% в год. К 2030 году он достигнет порядка \$0,5 трлн.

Среди производителей лекарств есть свои лидеры, которые пользуются популярностью у инвесторов. На западных площадках и Санкт-Петербургской бирже давно торгуются акции таких компаний, как Gilead Sciences (NASDAQ: GILD), Vertex Pharmaceuticals (NASDAQ: VRTX), Amgen (NASDAQ: AMGN), Biogen (NASDAQ: BIIB), Illumina (NASDAQ: ILMN). Все они входят в состав индекса S&P 500 и могут быть интересны для долгосрочных вложений.



Эффективность лечения в разных странах мира. Число пациентов, выживших после рака, на 100 тысяч общего населения
Источник: canceratlas.cancer.org

Финансовые продукты без риска для здоровья

Как обезопасить себя от вероятности заражения коронавирусом при оплате товаров и услуг



Геннадий Салыч,
председатель правления
Банка «Фридом Финанс»

По мере распространения COVID-19 в России Роспотребнадзор, ссылаясь на данные ВОЗ, предупредил, что вирус способен передаваться через наличные денежные средства и пластиковые карты. В теории он может жить на бумаге, пластиковых, металлических предметах несколько дней. Поэтому врачи советуют мыть руки с мылом, банковские карты протирать антисептиком и не трогать лицо или глаза руками после контакта с платежными средствами.

Стоит прислушиваться к эпидемиологам, но и не забывать о том, что шанс подхватить заразу в очереди в кассу или при вводе пин-кода в банкомате весьма велики. Поэтому лучше пользоваться банковскими картами с бесконтактной оплатой и совершать покупки в режиме онлайн. Именно сейчас роль кредитных организаций в обеспечении бесперебойной работы финансовых услуг для обычных клиентов и бизнеса наиболее важна. Банк «Фридом Финанс» — современный финансовый институт с качественной линейкой онлайн-продуктов как для частных пользователей, так и для бизнеса. Команда ориентируется на потребности клиентов, расширяет число дистанционных сервисов, совершенствует качество обслуживания, использует международный опыт в разработке и адаптации финансовых инструментов.

Все пластиковые карты Банка «Фридом Финанс» поддерживают технологию NFC для бесконтактной оплаты. Покупки можно совершать с помощью смартфонов и иных гаджетов благодаря интегрированным платежным сервисам Google Pay и Apple Pay. Все карты банка — мультивалютные, привязаны к счетам сразу в трех валютах: рубль, доллар и евро. Это позволяет автоматически производить оплату с карточного счета, соответствующего валюте операции. Не нужно иметь несколько карт, чтобы расплатиться за маски или медикаменты в иностранных интернет-магазинах. Помимо использования

широких возможностей бесконтактной оплаты держатели таких карт экономят еще и на ежегодном обслуживании и конвертации.

Удобное мобильное приложение и интернет-банк дают возможность пользователям получать максимум финансовых услуг, не выходя из дома. Онлайн-сервисы позволяют оплачивать коммунальные услуги, осуществлять денежные переводы, открывать вклады, совершать обмен валюты по биржевому курсу и многое другое. Дистанционно можно подключить к мультивалютной карте программу «CASH BACK акциями» и возвращать кэшбэк в виде ценных бумаг мировых корпораций.

Клиентам группы компаний «Фридом Финанс» доступно пополнение брокерских счетов, достаточно сформировать и отправить заявку через интернет-банк или мобильное приложение.

Малые и средние предприятия особенно сильно ощутили на себе негативные последствия пандемии. Юристам требуется максимальная гибкость и концентрация ресурсов, чтобы оставаться на плаву. Так, во время самоизоляции увеличилось число заказов товаров в Сети, поэтому резко усилилась роль эквайринга.

Интернет-эквайринг Банка «Фридом Финанс» — качественный сервис для владельцев онлайн-магазинов. В числе преимуществ — бесплатное подключение, дружелюбный юзабилити-интерфейс, функциональный личный кабинет, гибкая тарификация, высокие стандарты безопасности транзакций. При открытии РКО и подключении интернет-эквайринга клиент получает дополнительный доход в виде начисления 3% на остаток на счете с ежедневной капитализацией процентов. Абонентская плата за обслуживание отсутствует, а комиссия взимается по факту транзакций. Минимальный размер составляет 0,9% и варьируется в зависимости от категории товаров и услуг.



КАРТА ИНВЕСТОРА

Откройте свои преимущества:
доступ к брокерскому счету 24/7/365



Подробная информация о карте: bankffin.ru



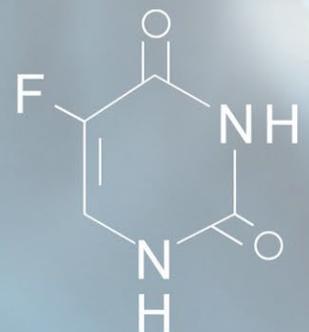
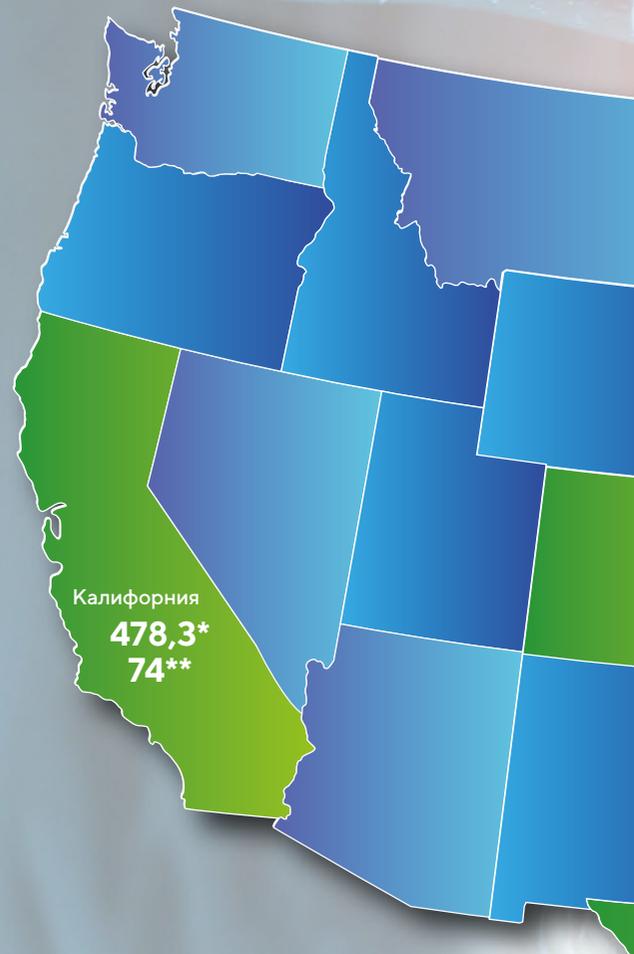
FREEDOM
finance

Брокер

(бесплатно по РК)
8-800-080-59-59

Компании сегмента Healthcare в индексе S&P 500

	Тикер Страна – US	Капитализация (в \$ млрд)	Выручка (в \$ млрд)
CVS Health Corporation	CVS	81,3	256,6
UnitedHealth Group Incorporated	UNH	276	242,1
McKesson Corporation	MCK	24,8	214,3
AmerisourceBergen Corporation	ABC	18,2	179,6
Cigna Corporation	CI	70	153,7
Cardinal Health, Inc.	CAH	14,7	145,5
Anthem, Inc.	ANTM	66,6	104,2
Johnson & Johnson	JNJ	408,2	82,1
Centene Corporation	CNC	41,4	74,6
Humana Inc.	HUM	48,7	64,9
Pfizer Inc.	PFE	207,4	51,7
HCA Healthcare Inc	HCA	36,5	51,3
Merck & Co., Inc.	MRK	205,6	46,6
AbbVie, Inc.	ABBV	123,4	33,2
Abbott Laboratories	ABT	165,8	31,9
Medtronic Plc	MDT	133	30,5
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	140,8	26,1
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO	129,8	25,5
Amgen Inc.	AMGN	138,9	23,26
Gilead Sciences, Inc.	GILD	100,2	22,3
Eli Lilly and Company	LLY	155,9	22,3
Danaher Corporation	DHR	115	17,9
Becton, Dickinson and Company	BDX	72,7	17,3
Allergan plc	AGN	61,5	16
Stryker Corporation	SYK	70,5	14,9
Biogen Inc.	BIIB	48,6	12,7
Laboratory Corporation of America Holdings	LH	15,9	11,5
Mylan N.V.	MYL	8,1	11,5
DaVita Inc.	DVA	9,3	11,4
Universal Health Services, Inc. Class B	UHS	8	11,4
Baxter International Inc.	BAX	47,1	11,3
IQVIA Holdings Inc	IQV	24,8	11,1
Boston Scientific Corporation	BSX	51,6	10,7
Henry Schein, Inc.	HSIC	7,5	10
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	ZBH	24	8
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	REGN	62,6	7,8
Quest Diagnostics Incorporated	DGX	14,2	7,7
Zoetis, Inc. Class A	ZTS	59,8	6,2
Cerner Corporation	CERN	22,1	5,7
Agilent Technologies, Inc.	A	23,4	5,1
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	ALXN	24	5
Perrigo Co. Plc	PRGO	7	4,8
Intuitive Surgical, Inc.	ISRG	60	4,5
Edwards Lifesciences Corporation	EW	46,3	4,3
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	VRTX	70	4,1
DENTSPLY SIRONA, Inc.	XRAY	8,6	4
Illumina, Inc.	ILMN	45,4	3,5
Hologic, Inc.	HOLX	12,4	3,3
Varian Medical Systems, Inc.	VAR	9,8	3,2
Mettler-Toledo International Inc.	MTD	17,1	3
PerkinElmer, Inc.	PKI	9,7	2,9
STERIS Plc	STE	12,5	2,8
Cooper Companies, Inc.	COO	15,6	2,6
ResMed Inc.	RMD	23,3	2,6
Teleflex Incorporated	TFX	15,7	2,6
IDEXX Laboratories, Inc.	IDXX	23,1	2,4
Align Technology, Inc.	ALGN	15,1	2,4
Waters Corporation	WAT	11,9	2,4
Incyte Corporation	INCY	22,4	2,1
ABIOMED, Inc.	ABMD	7,6	0,7



«COVID-19 — это серьезная угроза»

Главное в истории с коронавирусом — сделать правильные выводы, считает президент группы компаний «Медси» Елена Брусилова



Елена Брусилова, президент группы компаний «Медси»

С чем столкнулась ваша клиника в период пандемии?

Конечно, мы наблюдали развитие ситуации в Китае, а затем и в Европе. Но сказать, что были полностью внутренне готовы, нельзя. COVID-19 стал вызовом для национальной системы здравоохранения в целом и для «Медси» как ее активного участника.

В конце марта, когда ситуация в нашей стране стала принимать угрожающие масштабы, мы решили экстренно перепрофилировать наш флагманский стационар в Отрадном в инфекционную больницу для приема пациентов с пневмонией и коронавирусом.

Всего за неделю наша команда разработала и реализовала эти масштабные преобразования. В рекордно короткие сроки клиническая больница была дооснащена необходимым оборудованием, лекарствами, расходными материалами и средствами индивидуальной защиты, проведена серьезная внутренняя перепланировка, чтобы разделить потоки и выделить «чистые» и «грязные» зоны, пришлось существенно изменить систему внутренней связи, видеонаблюдения, IT.

Мы открывались постепенно и быстро вышли на максимальную загрузку — 450-460 коек.

Как изменилось ваше отношение к мерам борьбы с коронавирусом за последние три месяца?

На своем ежедневном опыте мы поняли, что COVID-19

— это серьезная угроза и тяжелое заболевание. Ежедневно к нам поступают пациенты с необходимостью кислородной поддержки и пребывания в отделении реанимации.

Это говорит о том, что принимаемые во всем мире меры — самоизоляция, карантин, минимизация контактов с людьми, соблюдение социального расстояния, строгое выполнение личной гигиены — оправданны. К счастью, опыт Москвы показал, что нам удалось избежать итальянского сценария.

Верите ли вы во вторую, осеннюю волну пандемии?

Строить прогнозы сложно. Пока непонятно, насколько быстро новый вирус способен мутировать и как долго сохраняется иммунитет у переболевших, а также тех, кто был бессимптомным носителем.

Уже очевидно, что, появившись в человеческой популяции, вирус продолжит в ней циркулировать с периодическими вспышками. Когда будут такие вспышки и каковы будут их масштабы, зависит от многих факторов: появления вакцины и высокоэффективных этиотропных препаратов, готовности системы здравоохранения быстро и качественно реагировать на рост заболеваемости, достижения баланса между противоэпидемическими мерами и экономической необходимостью возвращения людей на рабочие места.

Стоит ли ожидать глобальной реформы системы здравоохранения в мире после схода пандемии? Что и как, на ваш взгляд, будет изменено?

Уже сейчас во многих странах происходит глобальная реформа системы здравоохранения. Все понимают, что большинство национальных систем не было готово к вспышке коронавируса.

Также понятно, что длительная концентрация ресурсов на одной проблеме приводит к отставанию других направлений и, как следствие, глобальному ухудшению здоровья населения всех возрастов. Всем странам, в том числе России, необходимо сделать серьезные выводы и перестроить свою систему здравоохранения таким образом, чтобы она была способна эффективно работать по всем направлениям в периоды пандемий.

Человек с документом

Как устроен американский рынок медицинского страхования



Антон Мельцов,
директор по развитию
ИК «Фридом Финанс»

США — одна из немногих развитых стран, в которой нет универсальной системы здравоохранения. Это значит, что большая часть медицинских услуг оплачивается страховыми компаниями в рамках заключенных договоров. Если у гражданина нет медстраховки, за все услуги он платит из своего кармана. И это немалые суммы: по данным Бюро статистики труда США, средние расходы на здравоохранение за 2018 год на одного человека составили \$4968, при этом страхование жизни и здоровья обходилось в среднем в \$3405.

По данным Бюро переписи населения США, в 2018 году у 8,5% населения, или у 27,5 млн человек, не было никакого медицинского страхования, в то время как 67,3% американцев пользовались услугами страховых компаний. Оставшаяся часть граждан была застрахована в рамках государственных программ страхования (Medicare, Medicaid или программа поддержки ветеранов).

Большинство лекарств в США продается только по рецепту. По оценке агентства Bloomberg, средние расходы на медикаменты составляют около \$1200 в год на человека, что является мировым рекордом. Высокие цены на медикаменты объясняются отсутствием универсальной системы здравоохранения, в рамках которой стоимость лекарств подлежит государственному регулированию. В США фармацевтические компании могут устанавливать фактически любую цену на рынке. К чему это приводит — читайте в материале «Ищите женщину. И мужчину» этого номера журнала.

При этом на большинство лекарств, возмещаемых через госпрограмму для малоимущих Medicaid, производители должны предоставлять правительству скидки. Но основная часть расходов на препараты все же приходится на госпрограмму Medicare для пожилых людей и частные страховки.

COVID-фактор

Общее число зараженных и умерших от коронавируса в США перевалило, соответственно, за 1,5 млн и 100 тысяч человек. Всплеск эпидемии привел к волне страховых случаев и ухудшению положения страховой отрасли. 27 марта американский президент Дональд Трамп

подписал закон о помощи в борьбе с COVID-19 и экономической безопасности, так называемый CARES Act. Один из его пунктов добавляет в медицинские полисы тестирование на COVID-19, а также профилактику заболевания, в том числе и вакцинацию.

Из-за высоких цен на тестирование и медицинские процедуры у страховщиков жизни и здоровья в 2020 году будут более высокие выплаты клиентам, чем в более спокойные годы. При этом вряд ли страховые компании из-за этого разорятся, но им придется снизить объемы выкупа акций (buy back) и, возможно, дивиденды. Более того, обычно страховки «упаковываются» в долговые ценные бумаги, по которым платятся проценты. Доходность по ним также упадет, что сужает возможности инвесторов для дополнительного заработка.

Крупнейшие компании сектора медицинского страхования из индекса S&P 500

Компания	Биржа, тикер	Капитализация на 26.05.2020, \$ млрд
 UnitedHealth Group Incorporated	NYSE: UNH	274,97
 Anthem Inc	NYSE: ANTM	69,864
 Cigna Corporation	NYSE: CI	69,73
 Humana Inc	NYSE: HUM	52,14
 Centene Corporation	NYSE: CNC	37,55

Источник: Yahoo.Finance



Кому и за что присуждали Нобелевскую премию по физиологии и медицине в последние годы

2019

За открытие восприимчивости клеток к наличию кислорода



США, Великобритания



Уильям Кэлин, Питер Рэдклифф и Грегг Семенза

Где применяют

В разработке новейших лекарств от анемии. В их числе потенциальные препараты-блокбастеры Roxadustat от Astellas Pharma, AstraZeneca и FibroGen, а также Daprodustat, разрабатываемый GlaxoSmithKline и Kyowa Kirin

2018

За открытие терапии рака путем ингибирования отрицательной иммунной регуляции



Япония, США



Тасуку Хондзе и Джеймс Эллисон

Где применяют

При лечении онкологических заболеваний. Данное открытие легло в основу самых совершенных на сегодняшний день противораковых препаратов, производимых AbbVie, Amgen, AstraZeneca, Bristol-Myers Squibb, La Roche, Merck, Ono Pharmaceutical

2017

За открытие молекулярных механизмов, управляющих циркадным ритмом (реакциями на смену дня и ночи)



США



Джеффри Холл, Майкл Росбаш и Майкл Янг

Где применяют

В разработке препаратов от бессонницы без эффекта привыкания. Такие продукты есть у Merck, Reset Therapeutics, 23andMe

2016

За открытие механизмов аутофагии (уничтожения внутри клетки ненужных компонентов)



Япония



Есинори Осуми

Где применяют

При создании альтернативных методов лечения рака (Vescor Therapeutics, Sprint Bioscience), а также препаратов, препятствующих старению организма (Samsara Therapeutics)

2015

первая половина премии

За открытие новых методов борьбы с инфекциями, вызванными круглыми червями



США, Япония



Уильям Кэмпбелл, Сатоси Омуро

Где применяют

В изготовлении препаратов на основе инвермектина, который уничтожает червей-паразитов в организме людей и домашних животных. Первые образцы были запущены компанией Merck, и спустя полвека они есть в линейках у большинства крупных компаний

2015

вторая половина премии

За новые методы борьбы с малярией



Китай



Ту Юю

Где применяют

В производстве противомалярийных лекарств на основе артемизинина, который стал стандартом для всех фармкомпаний. Наиболее качественные образцы производят Novartis и Sanofi-Aventis

2014

За открытие нейронов, составляющих систему позиционирования в мозге



США,
Норвегия



Джон О'Киф, Мей-Бритт Мозер и Эдвард Мозер

Где применяют

В препаратах, связанных с повышением мозговой активности, а также для создания средства от болезни Паркинсона. Наиболее активны в этом сегменте Merck, Roche и Pfizer

2013

За открытие механизмов регуляции везикулярной доставки веществ (основной транспортной системы внутри клеток)



США,
Германия



Джеймс Ротман, Рэнди Шекман и Томас Зюдхоф

Где применяют

В создании всех современных биолекарств на основе крупных молекул узконаправленного действия. Особенно активно эти лекарства применяются при лечении рака, диабета, артрита и рассеянного склероза. Лучшие препараты производят AbbVie, Roche, Pfizer, Amgen, Johnson&Johnson, Merck, Sanofi

2012

За открытие способа получения индуцированных стволовых клеток, обладающих плюрипотентностью (возможностью превращения в любые другие виды клеток)



США,
Япония



Джон Гердон и Синъя Яманака

Где применяют

При создании оборудования для проведения операций регенерации клеток и органов. Наиболее активны в этом направлении компании Applied StemCell, FUJIFILM Cellular Dynamics, Fate Therapeutics, Evotec AG

2011

За работы по изучению активации врожденного иммунитета и за открытие дендритных клеток, обнаружение их роли в приобретенном иммунитете



Франция/Люксембург,
США, Канада



Жюль Офман, Брюс Бетлер, Ральф Стайнман

Где применяют

В создании иммунных препаратов, особенно противораковых, среди которых продукты от Novartis, Merck, и GlaxoSmithKline

Здравые мысли

Специально для «Финансиста» эксперты в различных областях медицины рассказывают о будущем своих отраслей



Евгения Ламина,
коммерческий директор ПАО
«Аптечная сеть 36,6»

В ситуации с коронавирусом и обвалом рубля строить прогнозы на будущее — дело неблагодарное. Уже сейчас очевидно, что, например, аптечному рынку будет непросто сохранить даже прошлогодние показатели. Да, мы наблюдали повышенный спрос на лекарства, но люди уже запаслись препаратами, и теперь можно ожидать лишь откат рынка. В фуд-ритейле проще: люди запаслись гречкой, а на следующий день снова пришли за едой. С лекарствами иначе. Если человек сделал запас, он не пойдет в аптеку в ближайшие несколько месяцев. Поэтому мы ожидаем снижение продаж на 10-20%.

Производители сегодня тоже страдают из-за падения рубля, сокращения поставок фармсредств и новой методики ценообразования. Перемещение торговли лекарственными средствами в онлайн-формат — это сложный процесс, который требует взвешенных и ответственных решений. Во-первых, необходимо обеспечивать контроль за соблюдением условий хранения и перевозки препаратов. Во-вторых, соблюсти баланс, при котором интернет-аптеки помогут отрасли выстоять и при этом не разорят офлайн.



Светлана Артемова,
ведущий семейный врач GMS
Clinics and Hospitals

Наиболее перспективными направлениями в здравоохранении станут профилактика и лечение ожирения, геронтология, телемедицина и — в свете последних событий — вирусология. Последние 20 лет в мире количество пациентов с ожирением увеличивается в геометрической прогрессии, что влечет за собой рост и тяжелое течение артериальной гипертензии и сахарного диабета. Геронтология будет востребована, потому что население земного шара стареет, но вместе с тем

хочет оставаться активным и социализированным. Телемедицина активно развивается, сегодня мы не мыслим нашу жизнь без гаджетов и не хотим терять время на передвижение. Мы хотим оставаться на связи 24/7, поэтому невозможно представить нашу дальнейшую жизнь без этого сервиса.

Медицина будущего — это, конечно же, технологии, использование всевозможных гаджетов для телемедицины, развитие и совершенствование хирургических методик (максимальная роботизация), в терапевтической сфере — полная алгоритмизация процесса с учетом отклонений. Однако не стоит полагать, что врачи исчезнут или превратятся в IT-специалистов. Как мне кажется, в будущем их можно будет разделить на две категории: так называемые рядовые, функции которых пока невозможно выполнить с помощью гаджетов, и специалисты-эксперты.

Искусственный интеллект, машинное обучение и другие технологии в сочетании с опытом и знаниями докторов могут произвести настоящую революцию в сфере здравоохранения.



Дарья Горькина,
заместитель генерального
директора по коммерции
лабораторной службы «Хеликс»

Во всем мире растет интерес к превентивной медицине. Люди поняли, что лучше предотвратить заболевание на ранней стадии, чем потом лечить его. Лабораторная диагностика как значимая часть превентивной медицины — одно из самых перспективных и высокотехнологичных направлений.

В самой же диагностике идет развитие направления так называемой самодиагностики, когда пациент может измерить какие-то показатели самостоятельно, купив тест в аптеке. Такие тесты теперь не только выдают результат «в норме/не в норме», но и показывают количественное значение измеряемого показателя. Пока эти тесты дорогие и менее чувствительные, чем лабораторные, но для мониторинга показателя, когда глобальные решения на основании результата не принимаются, они, конечно, подходят.

Через какое-то время мы придем к тому, что диагностика с помощью простых тестов будет гораздо ближе к пациенту. Их можно будет провести через смартфоны, часы или специальные мини-гаджеты.

Полная диджитализация мирового здравоохранения — это уже даже не будущее, а наше настоящее. Например, мы в «Хеликсе» уже внедрили медицинскую информационную систему, которая не только обеспечивает автоматизацию текущих бизнес-процессов компании, но и поддерживает самый современный из ныне существующих международных стандартов обмена медицинской информацией HL7 FHIR R4.



Татьяна Пескова,
медицинский директор
лаборатории «Гемотест»

В лабораторной диагностике наиболее активно развивается генетическое направление: внедряются результаты молекулярно-генетических исследований, в том числе в области онкологии. Медицина в целом развивается в направлении информационных технологий. Роботизированная техника помогает проводить операции, химиолучевую терапию.

В будущем пациенты продолжают отдаляться от врача. Носимые устройства и датчики будут вести непрерывный мониторинг жизненных показателей и передавать их специалисту. Это даст возможность оценивать состояние пациентов с хроническими и тяжелыми заболеваниями, которые не позволяют лично приходить на прием. Кроме того, на новый уровень развития выйдет направление инфекционной диагностики, поскольку вырастет число новых открываемых инфекций.



Артем Елмуратов,
сооснователь и директор по развитию Genotek

Я бы выделил несколько наиболее перспективных направлений в ближайшем будущем:

- 1) Генетические технологии, включая прочтение генома и генную терапию;
- 2) Регенеративные технологии,

в том числе биопринтинг органов;

3) Молекулярное типирование, когда помимо молекулы ДНК изучаются и другие молекулы в организме: РНК, метаболиты, белки, липиды.

Медицина станет максимально автоматизированной и при этом будет направлена на профилактику заболеваний. Часто такую медицину называют «4П»: превентивная/профилактическая, предиктивная, персонализированная, партисипативная, т.е. с активным участием пациента в процессе профилактики и лечения.



Александр Серяков,
главный онколог медицинского
холдинга «СМ-Клиника»

Мы живем в уникальное время, когда медицина становится более технологичной и персонализированной. Современные технологии помогают в решении многих проблем со здоровьем. Уже сейчас стали доступны автоматизи-

рованные системы мониторинга, которые позволяют собирать и анализировать данные о здоровье населения. Разрабатываются приложения для смартфонов, помогающие контролировать свое здоровье, создается высокотехнологичное медицинское оборудование. Важное направление — развитие искусственного интеллекта. Сейчас врачи-онкологи обращаются к его возможностям, чтобы повысить качество диагностики и лечения рака. Мы ждем и других разработок, которые также помогут нам в этом направлении.

Стремительное развитие генной инженерии также открывает дорогу к поиску решений устранения генетических «поломок». Большая часть летальных исходов в результате развития тяжелых заболеваний имеет генетическую природу. Создание и внедрение в практическую медицину генетических препаратов позволит «редактировать» предрасположенность к развитию тех или иных заболеваний.

Сочетание генной инженерии и высоких технологий способствует развитию персонализированной медицины. Нам будет неважно, какой у человека диагноз, нам будет важно, какой генетический код у болезни, и эта информация поможет подобрать правильный препарат.



Источник: shutterstock.com

Разумные инвестиции

Акции IT-компаний и производителей «железа» остаются главными инвестиционными идеями на американском рынке



Павел Яранцев,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»



Целевая цена:

\$210

Потенциал роста:

16%



Salesforce является крупнейшим разработчиком программного обеспечения для управления взаимоотношениями с клиентами. Продукт компании позволяет оцифровать и сделать клиентское обслуживание более прозрачным и контролируемым. Компания занимает около 18% рынка, существенно опережая ближайших конкурентов. По прогнозам руководства корпорации, выручка бизнеса удвоится к 2023 году. Значит, акции имеют хороший потенциал роста в долгосрочной перспективе.



Целевая цена:

\$266

Потенциал роста:

12%



Компания владеет крупнейшими в мире социальными сетями Facebook и Instagram, а также мессенджером WhatsApp. Среднемесячное число их пользователей составляет 2,6 млрд человек, и это настоящий клондайк для рекламодателей, которые могут настраивать свои объявления под нужную аудиторию. Таргетированная реклама остается драйвером роста финансовых показателей, и благодаря этому акции Facebook подходят для долгосрочных инвесторов.



Целевая цена:

\$106

Потенциал роста:

16%



Qualcomm — один из крупнейших производителей процессоров и модемов для смартфонов, занимающий 36 и 42% рынков этих комплектующих соответственно. Компания также владеет важными для отрасли связи технологическими патентами CDMA и OFDMA. Развертывание сетей 5G приведет к ежегодному росту рынка беспроводных средств связи в среднем на 10% до 2022 года. Дополнительным импульсом к расширению бизнеса будет увеличение продаж RF front-end модулей — основного компонента современных модемов.

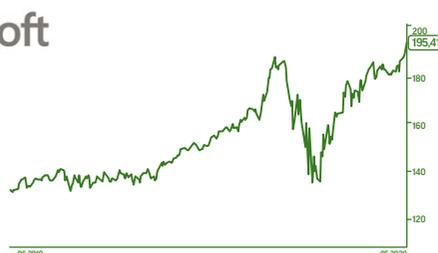


Целевая цена:

\$221

Потенциал роста:

13%



Бизнес Microsoft хорошо диверсифицирован. Корпорация предлагает передовые продукты в области офисного программного обеспечения, ERP, CRM, FMS, а также продвинутые игровые консоли, операционные системы и облачные сервисы. Microsoft занимает ключевые ниши на стратегически важных для компании рынках, поэтому ее акции сохраняют долгосрочный потенциал роста на фоне цифровой трансформации мировой экономики и увеличения спроса на облачные продукты и вычисления.

Сырьевые и дивидендные акции — наши фавориты ближайших месяцев на российском фондовом рынке



Илья Атамановский,
старший персональный менеджер
ИК «Фридом Финанс»



Целевая цена:

158 ₽

Потенциал роста:

37%

Компания платит акционерам хорошие дивиденды, а также улучшает показатели рентабельности и выручки, причем это особенно заметно в кризисные годы. Мы полагаем, что основной рост в этом году продемонстрирует комиссионный доход валютного и срочного рынков. Коронавирус вызвал мировой экономический кризис и глобальное перераспределение активов, в результате чего увеличатся объемы торгов на крупнейших фондовых рынках мира, в том числе и на Московской бирже как главной площадке Восточной Европы.



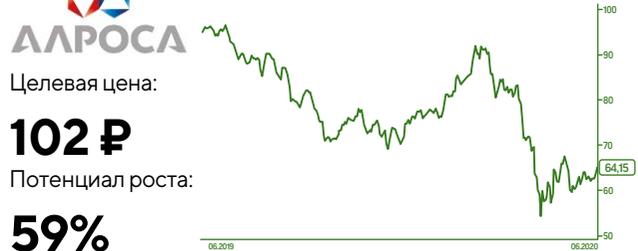
Целевая цена:

102 ₽

Потенциал роста:

59%

Компания недооценена по финансовым и — особенно — производственным мультипликаторам. К 2022 году «АЛРОСА» планирует возвращать акционерам 50% от скорректированной прибыли в виде дивиденда. К тому же продолжают дискуссии вокруг возможного возобновления выкупа алмазного сырья в Гохран, как это уже делалось во время кризиса 2008-2009 гг. Еще один важный фактор: в долгосрочном периоде цены на алмазы и золото движутся в одном направлении. Золото выросло в прошлом году на 18%, с начала 2020 года — еще на 15%. Ждем и от алмазов аналогичной динамики.



Целевая цена:

232 ₽

Потенциал роста:

16%

Ожидаем во втором полугодии восстановления цен на натуральный газ к значениям середины прошлого года. Вообще котировки нефти и газа положительно коррелируют между собой на 70%, и достигнутое между странами ОПЕК+ соглашение по сокращению добычи позитивно скажется не только на нефтяных ценах. Аналогичные шаги были сделаны основными экспортерами в 1973 и 1978 году, в результате цена на нефть за год-два после этого выросла в три раза. Поэтому наш базовый прогноз до конца года — \$55 за баррель.



НОРНИКЕЛЬ

Целевая цена:

24 792 ₽

Потенциал роста:

23%

По итогам I квартала 2020 года компания сохранила свой годовой прогноз по производству металлов. Наши оценки учитывают цены на медь, палладий, никель и платину до конца 2020 года на уровне декабря 2019-го. При этом ожидаемые «Норильским никелем» дивидендные выплаты за 2019 год составляют 2228 рублей на акцию, что предполагает доходность около 11% годовых на середину мая. К тому же по мультипликаторам компания выглядит недооцененной даже к российским публичным аналогам.



Must have для инвестора на KASE

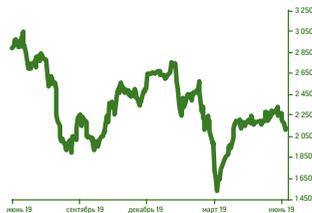


Ерлан Абдикаримов,
директор Департамента
финансового анализа
АО «Фридом Финанс»

KAZ
MINERALS



Тикер: **GB_KZMS**
Текущая цена: **2 111 тг**
Целевая цена: **2 420 тг**
Потенциал роста: **14,7%**



KAZ Minerals PLC – международная компания по добыче природных ресурсов, работающая в Казахстане, Кыргызстане и России. Компания занимается добычей и производством меди и попутных металлов (золото, серебро, цинк), осуществляет полный цикл работ от добычи руды до производства готового металла на собственных медеплавильных фабриках. После того как KAZ Minerals превзошла собственные ожидания по операционным результатам за 2019 год, компания вновь публикует позитивный отчет за первый квартал 2020 года. Прирост производства составил 7% в годовом выражении, достигнув 74,9 тыс. тонн. Также увеличилось производство золота на 28% благодаря росту добычи руды на месторождении Бозшаколь. Кроме того, компания объявила о том, что прогнозы по производству не изменились из-за ситуации с коронавирусом и приняты все необходимые превентивные меры по обеспечению безопасности сотрудников. К тому же компания продолжила продажи своим клиентам, несмотря на небольшие задержки на границе с Китаем.

КАЗАКТЕЛЕКОМ



Тикер: **KZTK**
Текущая цена: **26 445 тг**
Целевая цена: **30 000 тг**
Потенциал роста: **13,5%**

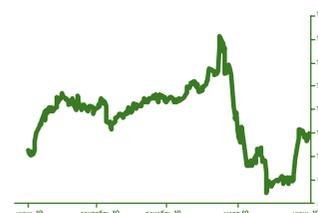


«Казакхтелеком» – это национальный оператор связи и самая крупная компания в телекоммуникационном секторе Казахстана. Компания предоставляет услуги фиксированной и мобильной связи, фиксированного широкополосного доступа в интернет, интернет-телефонии, телевидения и передачи данных через сети 3G и LTE. В течение 2019 года компания приобрела сразу двух сотовых операторов – 75% доли в Kcell и 49% доли в Tele2-Altel. Таким образом, компания заняла около двух третей рынка сотовой связи. На текущий момент в условиях паники на глобальных фондовых рынках и ослабления тенге акции «Казакхтелекома» выглядят довольно устойчивыми среди казахстанских ценных бумаг. Причина кроется в том, что компания не подвержена проблеме нахождения людей в карантине и снижения спроса на свои услуги, а где-то даже наоборот, так как люди, вероятнее всего, будут потреблять больше интернет-контента в условиях карантина. К тому же компания не имеет валютных долгов и, соответственно, не сильно подвержена ослаблению тенге.

КАЗАХСТАН КАЛЫК БАНКИ
HALYK BANK
НАРОДНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



Тикер: **HSBK**
Текущая цена: **114,8 тг**
Целевая цена: **130 тг**
Потенциал роста: **13,2%**

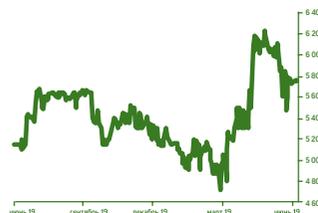


«Народный сберегательный банк Казахстана» является крупнейшим банком Казахстана. Кроме банковской деятельности, группа «Halyk» также занимается страховой, брокерской и лизинговой деятельностью. Деятельность группы также осуществляется в Кыргызстане, Греции, России и в Узбекистане. Отчет за первый квартал 2020 года в целом оказался умеренно позитивным. Чистая прибыль Halyk Group в первом квартале составила 81 млрд тенге (+8,8% г/г), или 6,93 тенге на акцию. Можно отметить увеличение активов и рост непроцентных доходов. По результатам квартала объем ликвидности на балансе Halyk Group составляет 60,3% ко всем обязательствам, что даже выше предыдущего показателя в 59,2%. Это еще раз говорит о том, что банк способен выплатить дивиденды. Мы полагаем, что банку пришлось отказаться от рекомендации к выплате на ГОСА 22 мая ввиду заявления финрегулятора, но банк вернется к обсуждению дивидендов в августе-сентябре текущего года.

KAZATOMPROM
NATIONAL ATOMIC COMPANY



Тикер: **KZAP**
Текущая цена: **5768 тг**
Целевая цена: **6435 тг**
Потенциал роста: **21%**



«Казатомпром» является самым крупным производителем урановой продукции в мире, на долю которого приходится около 20% мирового производства урана. Запасы урана компании составляют выше 300 тыс. тонн. Все урановые активы компании являются геологически уникальными и разрабатываются методом подземного скважинного выщелачивания, за счет чего компания имеет один из самых низких показателей себестоимости производства. В первом квартале в связи с принятыми мерами по защите здоровья работников компания сократила производство на 3 месяца. По прогнозам, годовое производство снизится на 4000 тонн. Однако это не влияет на финансовые показатели компании, поскольку ограничение производства ведет к росту спотовых цен на мировом рынке. К тому же компания начала продавать запасы, которые имеются в достаточном количестве (на 8 месяцев), чтобы смягчить эффект снижения производства. Продажа запасов по более дорогим ценам – один из главных триггеров к росту.

ВОЗ: Взгляд изнутри

Как работает и кем финансируется мировая Минздрав



Евгений Миронюк,
аналитик
ИК «Фридом Финанс»

Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) появилась в 1948 году, когда страны стремились объединиться вокруг общих гуманитарных принципов после Второй мировой войны. Так появилось специализированное учреждение в рамках Организации Объединенных Наций (ООН).

ВОЗ прошла долгий путь становления и сегодня является наднациональной структурой, которая способна осуществлять мониторинг и координацию больниц, исследовательских групп, правительственных и других учреждений в режиме реального времени, передавать данные о новых лекарствах и методах лечения на всех основных языках мира. Помимо этого ВОЗ помогает формировать стандарты в сфере здравоохранения, мониторит состояние этой отрасли в различных странах, помогает при чрезвычайных ситуациях и т.д.

Организация продолжает выполнять свою глобальную важную миссию — ведет борьбу за здоровье человечества. Например, одна из ее программ направлена на борьбу с малярией, которая ежегодно поражает 220 млн человек и уносит 400 тысяч жизней. Цель — снизить смертность от этого заболевания на 75% к 2025 году. Аналогичные программы действуют против ВИЧ, туберкулеза и других инфекционных заболеваний. Именно ВОЗ первой объявила режим чрезвычайной ситуации международного масштаба из-за пандемии коронавируса и отправила около 500 тысяч лицевых масок и 40 тысяч респираторов в 24 страны.

Участие в организации добровольное, но ни одна из стран ООН не отказывается от членства в ВОЗ, признавая ее важность. Финансирование также частично ложится на государственные бюджеты, и сегодня страновые взносы составляют около половины всех доходов ВОЗ. Еще 15% поступает от межправительственных организаций (например, GAVI Alliance) и банков развития (Всемирного банка и других). Около 7% бюджета ВОЗ формируется за счет партнерских программ, например с Barcelona Institute for Global Health (ISGlobal), и поступлений от неправительственных организаций.

Оставшиеся 20% — деньги благотворительных фондов, которые поддерживаются крупными корпорациями из фармацевтической и других отраслей. Фонд Билла и Мелинды Гейтс, семьи владельца Microsoft (NASDAQ:

MSFT), ежегодно жертвует \$200–300 млн. Это второй по величине донор ВОЗ после Соединенных Штатов. Среди других известных благотворителей — Bloomberg Family Foundation, Eli Lilly and Company Foundation, Clinton Health Access Initiative, Inc., Rockefeller Foundation. Значительные средства также направляют такие крупнейшие международные компании, как Sanofi S.A. (NASDAQ: SNY), Bayer AG (FWB: BAYN), Gilead Sciences (NASDAQ: GILD), GlaxoSmithKline (LSE, NYSE: GSK), Novartis (NYSE: NVS; SIX: NOVN) и другие. Приобретая их акции, частные инвесторы косвенно помогают финансированию жизненно важных программ ВОЗ.

В последнее время усилилась критика в адрес организации. Получая деньги от крупных коммерческих структур и влиятельных филантропов, ВОЗ якобы потеряла свою независимость и беспристрастность. Злые языки поговаривают, что даже назначение нынешнего генерального директора организации Тедроса Аданома Гебреисуса было пролоббировано основателем Microsoft. Впрочем, прямых доказательств недобросовестной деятельности ВОЗ пока никто не представил.

Публичная критика и совпавшая с ней пандемия коронавируса, скорее всего, приведут к реформе организации и изменению ее роли в мировой системе здравоохранения. Необходимость быстро обмениваться информацией о новых типах заболеваний и координировать борьбу с ними на международном уровне должна повысить статус ВОЗ и ее значение в глазах мировой общественности.



Источник: shutterstock.com

«Российские врачи — это герои нашего времени»

Известный шоумен и телеведущий Михаил Шац — о пандемии, российской медицине, благотворительности и эволюции российского юмора. Эксклюзивно для «Финансиста»

Источник: shats.ru

Михаил, как вы проводите время в режиме самоизоляции?

Это довольно однообразная история. Правда, мне грех жаловаться: я сижу на даче под Москвой и не испытываю больших проблем с какими-то спортивными активностями, прогулками. Но в то же время мой распорядок не меняется, каждый день похож на другой с точностью до минуты. И в этом смысле, конечно, сейчас психологически довольно непростое время. Хочется, чтобы оно поскорее закончилось.

Как на ваши проекты повлияла эта пандемия?

Моя активность — это выступления перед людьми в том или ином виде. Но сейчас все мои проекты — телевизионные, стендап — фактически парализованы и заморожены. Остается какая-то небольшая активность в Инстаграме, чтобы поддерживать себя в форме, тонусе. При этом постоянно размышляю о том, что нас всех ждет дальше, и такого рода мысли вселяют тревогу.

Чем себя ободряете?

Понимаю, что история с коронавирусом рано или поздно закончится. А еще позитивная для меня вещь — возможность помогать нашим врачам в сегодняшней сложной ситуации. Я вообще испытываю к ним тонкие и нежные чувства, к тому же сам получил медицинское образование, и у меня сейчас много знакомых работают в российской системе здравоохранения.

Я почти 20 лет участвую в работе благотворительного фонда «Созидание», состою в его попечительском совете. И так сложилось, что практически в самом начале пандемии фонд одним из первых запустил программу помощи врачам и медицинскому персоналу. Мы стали собирать деньги и покупать на них средства индивидуальной защиты для различных больниц, поликлиник, станций скорой помощи и т.д. Благодаря моим связям среди главврачей, особенно в Петербурге, мне

удалось немного помочь. На данный момент мы уже собрали больше 43 млн рублей.

Вы анестезиолог-реаниматолог по образованию и несколько лет проработали врачом. Какие жизненные уроки вы вынесли из того периода?

Наверное, определенную системность мышления, даже протокольность, которая помогает в моей нынешней профессиональной деятельности. Кроме того, анестезиология и реаниматология — это вообще довольно нервная специальность на самом деле. Способность сохранить ясный рассудок и не поддаваться панике в экстремальных ситуациях — это тоже оттуда, наверное. Знакомые даже называют меня толстокожим.

Есть ли у врачей свой специфический юмор?

Он точно есть, и это своеобразный способ защиты, то есть он помогает пережить какие-то неприятные моменты во время работы и свести их если не к смеху, то хотя бы к иронии.

Я учился в Первом Ленинградском медицинском институте (сейчас это Первый Санкт-Петербургский государственный медицинский университет имени академика И. П. Павлова. — Ред.). Традиции медицинских капустников в нем берут начало из 1950-х годов. Для нас, студентов, они были отдушиной, потому что каждый год собирались команды, соревновались, и это всегда было главным весенним медицинским мероприятием. Уже потом я прошел КВН, телевидение, но все истоки моего творчества — из времен студенчества.

Как, на ваш взгляд, менялось отношение россиян к юмору в разные годы?

Со времен моего КВН прошло несколько этапов. Мы начинали в эпоху перестройки, гласности, и тогда главным жанром была сатира. Когда я пересматривал финал КВН с участием моего института — это был 1987 год, — поймал себя на мысли, что по сути это был даже не юмор, а просто какие-то смелые на тот момент мысли, которые зал встречал овацией, потому что людям это было нужно. И эта сатира была главной в КВН, наверное, до начала 1990-х годов. Потом юмор изменился, стал более бытовым, более «чистым» — и это тоже приветствовалось. Затем возник Comedy Club, и его появление ознаменовалось переходом к другому юмору, более жесткому и хулиганскому, что ли. Несколько лет назад стал стремительно развиваться YouTube, и сегодняшний юмор вообще перестал быть подвластен цензуре, он вышел за рамки общественной морали.

Гипержесткость — отражение происходящих в стране процессов?

Несомненно! Российская аудитория сейчас делится на тех, кто смотрит телевизор с его узкими рамками, и тех, кто живет только в YouTube, кому нужна свобода, отсутствие ограничений, зашоренности взглядов.



Источник: shats.ru



Источник: shats.ru

А вам самому что ближе?

Вот как я живу между Питером и Москвой, так и живу между телевизором и YouTube. То есть я, в принципе, наверное, готов к работе и там и там, то есть могу найти какой-то компромисс. Но сейчас проектов, которые двигают историю, конечно, больше в YouTube, в то время как телевидение, как мне кажется, находится в кризисе.

К слову, одним из ваших первых полноценных YouTube-проектов было юмористическое шоу «Вечерний кто-то». Думаете над его продолжением?

Шоу «Вечерний кто-то» было отчасти рекламным продуктом. Мы выполнили свои обязательства, завершили сезон и решили не продолжать. Пандемия застала нас в период обсуждения новых форматов того, что мы будем делать дальше. Сейчас у меня нет постоянного YouTube-проекта.

А каким был ваш первый заработок?

Прекрасно помню! По окончании 8-го класса я прошел учебно-производственный комбинат. Он помогал школьнику в дальнейшей профориентации. Как и большинство пацанов, я пошел в УПК на курсы вождения, хотел стать шофером. Моя производственная практика проходила в крупном таксопарке в центре Ленинграда, который находился рядом со Спасо-Конюшенной церковью. Работал я в тормозном цеху, где ремонтировали амортизаторы для машин, что-то продували, меняли масло и т.д. Занимались этим мастера, а я, что называется, «подносил снаряды». Платили по рублю в день, и эти рубли были промасленные, «шоферские», мятые, пахли машиной. Всего я заработал 17 рублей, что было вполне неплохо.

Как со временем менялось ваше отношение к деньгам?

Я проходил через разные этапы своего благосостояния и вообще жизни, когда было все или почти ничего, потому что моя карьера развивалась через стремительные подъемы и оглушительные падения. Поэтому я отношусь к деньгам довольно бережливо, не транжирую, так как понимаю, что в жизни бывает всякое. Есть вещи, на которых

нельзя экономить, а есть вещи, о которых можно совершенно забыть. Например, я предпочитаю тратить деньги на образование детей, а не на яхты и роскошные машины. Этих трат я не понимаю. Кроме того, я занимаюсь благотворительностью и осознаю, что значат деньги для разных людей и в каких разных ситуациях мы все живем. Вообще за последние 10 лет благотворительность в стране выросла. Из крупных и состоявшихся я бы отметил фонды Чулпан Хаматовой, Мити Алешковского, Нюты Федермессер и других. Они исправляют, что называется, системные ошибки, когда помощь не доходит до того, кто в ней нуждается. Мне нравится, что они делают.

У вас есть личный опыт инвестирования?

Да, первые попытки у меня были давно, но более системно я начал этим заниматься где-то с 2012 года. Наверно, как и все, проходил через разные периоды — удачные и не очень. И это несмотря на то, что пользуюсь профессиональными услугами в этой области, то есть я передал деньги в доверительное управление одной крупной российской управляющей компании. Думаю над тем, чтобы изменить подход. Мне кажется, что лучше бы работать с персональным брокером, которому ты доверяешь, который мог бы целенаправленно заниматься тобой и твоими финансами, потому что крупные организации — это медленная машина, которая не всегда быстро реагирует на меняющуюся обстановку. Конечно, если бы я смог вернуться сейчас в февраль 2020 года, то, наверное, сделал многое по-другому...

Планирую инвестировать и дальше. Мне кажется, это разумный подход, потому что деньги должны работать, а не лежать мертвым грузом.

А самостоятельно не думали разобраться в теме?

У меня старший брат финансист. Думаю, что второго финансиста наша семья просто не выдержит!

Что вы мечтаете сделать, когда все закончится?

У меня совершенно простые желания: очень хочу в баню пойти, парикмахерскую. О заграничной поездке даже не



Источник: shats.ru

мечтаю — хотя бы в Питер съездить... Я просто хочу выйти из этого замкнутого круга, но при этом ловлю себя на мысли, что у меня есть какая-то боязнь обратной социализации. То есть не то чтобы боюсь заразиться, просто за эти пару месяцев я настолько свыкся с новым образом жизни, что при всем желании из него выйти испытываю одновременно и какой-то страх. Это довольно странное ощущение, но оно у меня точно есть.

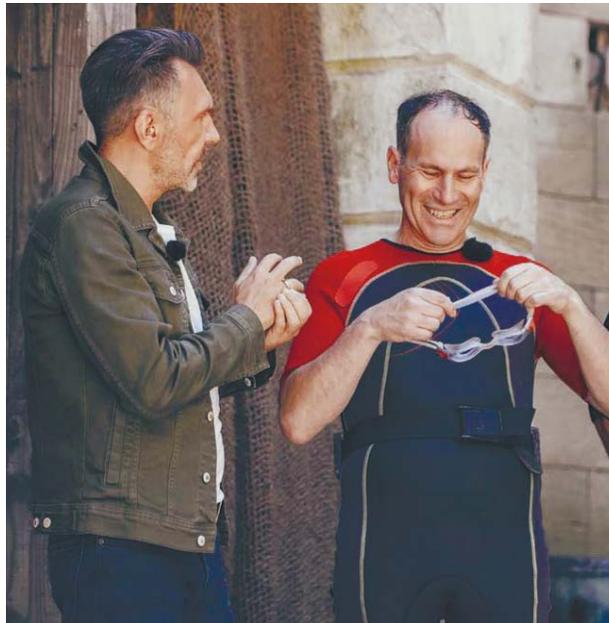
Эти месяцы были сплошным диссонансом, я не понимал, в каком состоянии нахожусь: карантин это или не карантин, рабочие или нерабочие дни. Президент сказал, что нерабочие дни заканчиваются, но при этом самоизоляция сохраняется... Вот эта двойственность пропитала российскую повседневность, и она, конечно, добавляет ощущение неестественности происходящего.

Как я уже говорил, очень много общаюсь с врачами и вижу, в какой ситуации они сейчас находятся. В конце концов, гибнут не только пациенты, но и врачи, и при этом мы видим фотографии с каких-то гуляний... Это все очень печально. Мне жалко людей, которые совершают героический подвиг, просто выполняя свой профессиональный долг, — и непонятно ради чего.

А как вообще поменяется наша жизнь после пандемии?

Мы постепенно возвращаемся к нормальной жизни, но уже в условиях тяжелого экономического кризиса, который коснется практически всех. Его главная особенность — непонимание того, что будет завтра. Я не знаю, когда у меня теперь будет хоть какой-нибудь концерт или выступление. Кто-то вообще потеряет работу, поскольку кризис добил малый и средний бизнес...

Я очень надеюсь, что будут сделаны определенные выводы, которые позволят в дальнейшем предпринять правильные шаги. Надеюсь, изменится отношение государства к здравоохранению, появится уважение к профессии врача. Оно не должно ограничиваться



Источник: shats.ru

эмоциональными аплодисментами на балконах в 8 часов вечера, понимаете? В медицине занято огромное количество людей, и она должна финансироваться по-другому. Уже совершенно понятно, что 2,5% ВВП, которые тратятся на здравоохранение, абсолютно недостаточно!

Можно ли сказать, что после пандемии наступит звездный час медицины?

Врачи — это герои нашего времени, несмотря на все сложившиеся против них обстоятельства. Они заслуживают глубочайшего уважения. Мне бы хотелось, чтобы эпидемия изменила отношение государства к ним и ко всей отрасли здравоохранения.



Источник: shats.ru

Чем живет ИК «Фридом Финанс» – дайджест основных событий

Рекордный приток клиентов за всю историю

В марте Freedom Holding Corp. привлек рекордное в своей истории количество клиентов и установил максимум по открытым счетам. Число активных клиентов российского подразделения увеличилось на 23%, превысив 47 тысяч. ИК «Фридом Финанс» входит в десятку ведущих брокерских компаний России.

Признание финансового сообщества



Банк «Фридом Финанс» стал лауреатом ежегодной премии в области инвестиций и финансов, организованной Советом по финансово-промышленной и инвестиционной политике и Оргкомитетом премии им. П. А. Столыпина. Номинация: «За вклад в развитие сегмента частных инвестиций на российском и международном рынке».

Freedom24 теперь в Казахстане

В январе в Казахстане начал работу первый в стране интернет-магазин акций Freedom24.kz. На сайте доступны бумаги казахстанских, российских и американских компаний. Цель проекта – упростить доступ к фондовому рынку для частных инвесторов и повысить популярность биржевых инструментов в стране.

Bloomberg признал аналитику «Фридом Финанс» лучшей

Рекомендации аналитиков «Фридом Финанс» по акциям компаний Beyond Meat (NASDAQ: BYND) и Zoom (NASDAQ: ZM) заняли первые места

в рейтингах Bloomberg Absolute Return Rank и Portfolio BARR Ranking. Прогнозы наших экспертов оказались точнее оценок JPMorgan, Goldman Sachs, Wells Fargo и других известных инвестбанков.

«Фридом Финанс» – лучшая инвестиционная компания России



ИК «Фридом Финанс» получила звание лучшей инвестиционной компании года в рамках премии Spear's Wealth Management Awards. Жюри конкурса, куда входят известные эксперты, банкиры, признанные финансисты и экономисты, особенно отметило размещение акций Freedom Holding Corp. на американской бирже NASDAQ.

Банк «Фридом Финанс» открыл флагманский офис



В марте открылся флагманский офис банка «Фридом Финанс» в башне «Меркурий» в деловом центре «Москва-Сити». Отделение обслуживает физических и юридических лиц, предлагая полный комплекс самых востребованных инвестбанковских сервисов.

«Фридом Финанс» – лидер рынка в Казахстане

Казахстанская фондовая биржа торжественно наградила членов биржи, показавших наилучшие результаты по итогам 2019 года. АО «Фридом Финанс» стало победителем в номинациях «Лидер рынка акций», «Лидер рынка корпоративных облигаций», «Лидер рынка государственных ценных бумаг» и «За значительный вклад в привлечение инвесторов».

Новые продукты и достижения ИК «Фридом Финанс»

В феврале партнер ИК «Фридом Финанс», управляющая компания «Восток-Запад» вывела на Московскую биржу открытый паевой инвестиционный фонд «Фридом – Смешанные инвестиции». ПИФ предназначен для инвесторов с высоким порогом допустимого риска и желанием диверсифицировать свои вложения.

В апреле произошла корректировка стратегии интервального ПИФа «Фридом – Лидеры будущего», и он был переименован в «Фридом – Лидеры восстановления». Фонд инвестирует в акции компаний, которые после падения рынков в марте 2020 года восстанавливаются быстрее других.

Еще один фонд, ПИФ «Фридом – Лидеры технологий», который вкладывается в бумаги технологических гигантов, занял второе место в общем ранкинге доходности от Investfunds, заработав 33,87% за первые 5 месяцев 2020 года.

АО «Фридом Финанс» разместило бумаги трех казахстанских эмитентов

Компания выступила андеррайтером крупных размещений ряда эмитентов из Казахстана: облигаций ТОО «ТЕХНОЛИЗИНГ» на сумму 794 млн тенге; трех размещений акций АО «БАСТ» на сумму 592 млн тенге; двух размещений облигаций АО «КазАгроФинанс» на 10 млрд тенге.



ВОЛНУЕТЕСЬ ЗА СЕБЯ И БЛИЗКИХ?

СТРАХОВАНИЕ ОТ КОРОНАВИРУСА



FREEDOM
finance

Life

☎ 7775

www.ffin.life

Лицензия № 2.2.51 от 28.05.2019. Реклама



FREEDOM
HOLDING CORP.

Nasdaq
LISTED

ПЕРВЫЙ БРОКЕР ИЗ СНГ В ВЫСШЕЙ ЛИГЕ

Глобальный успех котируется!



27 мая 2020 года рыночная капитализация Холдинга превысила \$1 миллиард.



FREEDOM
HOLDING CORP.



Nasdaq

* По данным Freedom Holding Corp., ООО ИК «Фридом Финанс» является первым российским брокером, который в структуре Freedom Holding Corp. вышел на NASDAQ. ООО ИК «Фридом Финанс» 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, 15, Москва-Сити, Башня «Меркурий», 18 этаж. «Лицензия Банка России на осуществление брокерской деятельности № 045-13561-100000 от 19 мая 2011 г. (без ограничения срока действия)»