



**Презентация УК «РОНИН Траст» для  
Investfunds Forum VI – конференции  
институциональных инвесторов**

4-5 июня 2015, Санкт-Петербург

**Инвестиционные стратегии в текущей  
макроэкономической ситуации**

Алексей Гомин, Председатель Совета Директоров



## Текущая ситуация (май 2015)

- ВВП -4.3% г/г (к маю 2014)
- Инфляция (янв – май 15) 15.8%
- Промышленное пр-во -1,5% г/г (к маю 2014)
- Укрепление рубля с начала года +8,7%
- Ключевая ставка снижена с 17% до 12,5%

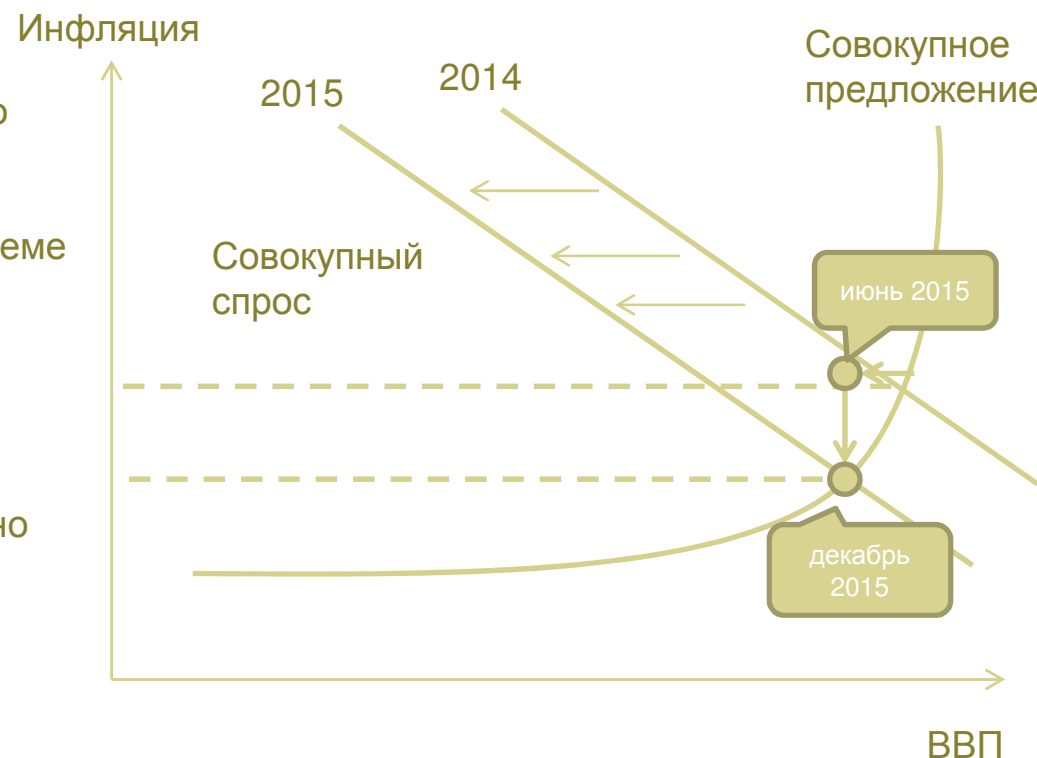
## Цели макроэкономической политики

- Снижение инфляции до 4% к 2017 году (инфляционное таргетирование)
- Стимулирование экономического роста, снижение уровня безработицы
- Обеспечение наполнения федерального бюджета
- Нецелесообразность значительного укрепления рубля
- Снижение процентных ставок до приемлемого уровня (менее 10% к концу года)

# Макроэкономика: куда мы идем?

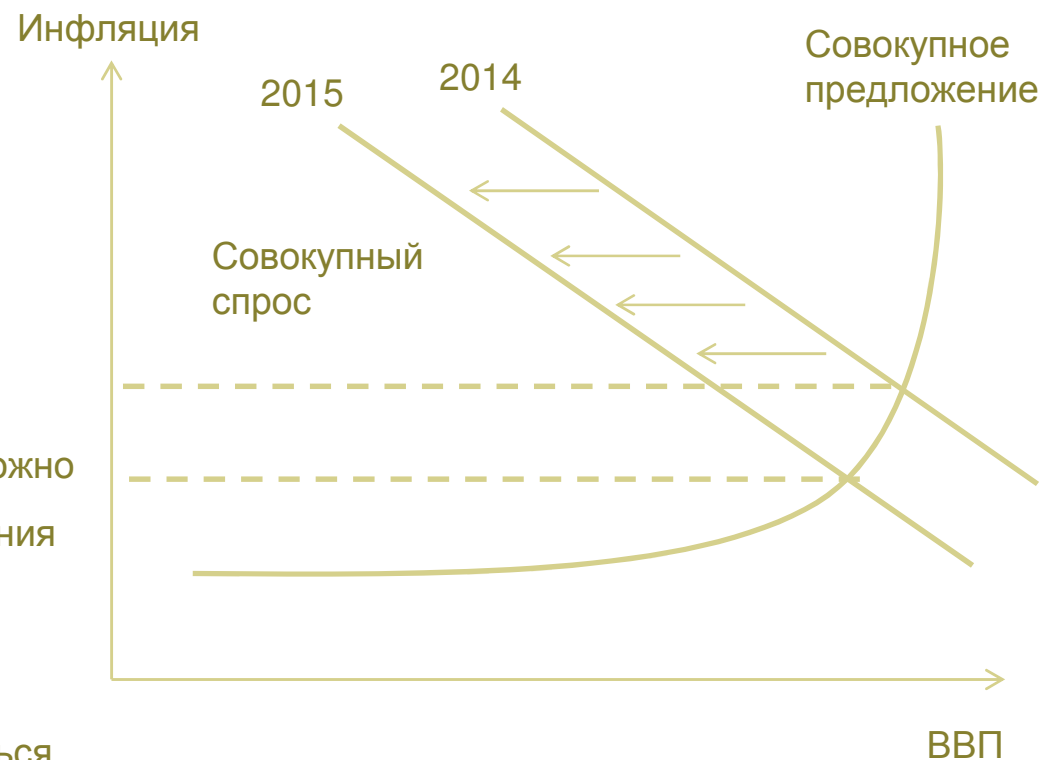
## Достижение нового равновесия

- Подъем ставок достаточно сильно «остудил» совокупный спрос в экономике, что отразилось на объеме ВВП
- В то же время, высокие ставки и сокращение спроса неизбежно приведут к снижению инфляции, но это более длительный процесс
- Инфляция является ключевым показателем, на который ориентируется ЦБР при снижении ставок
- Стагнация неизбежный эффект при регулировании совокупного спроса за счет ставок и кредитования



# Актуальные проблемы макроэкономики

- Неизвестно, как быстро будет сокращаться совокупный спрос
- Неизвестно, как быстро будет снижаться инфляция
- При ставках выше 10% ВВП стагнирует
- Стимулирование экономики возможно за счет возобновления кредитования
- Сокращение ставки зависит от снижения инфляции
- ВВП может значительно сократиться.  
Чем медленнее будет сокращаться инфляция, тем глубже будет снижение ВВП



- ❑ Тарифы естественных монополий заморожены на этот год
- ❑ Импорт становится дешевле вследствие укрепления рубля
- ❑ Снижение совокупного спроса
- ❑ Ограничение денежной массы

Инфляция остается на все еще высоком уровне и замедляется не столь резко, как ожидал Центробанк (к концу года инфляция может снизиться до 12-13%; текущая инфляция, по итогам апреля, 16,5% в годовом выражении).

По прогнозу ЦБ РФ, годовая инфляция снизится до уровня менее 8% через год (апрель 2016 года к апрелю 2015 года) и до целевого уровня 4% в 2017 году.

# Прогнозы снижения ключевой ставки ЦБ РФ

С целью стимулировать экономику, бороться с бюджетным дефицитом, не давая сильно укрепляться рублю, ЦБ будет снижать ключевую процентную ставку, но темпы снижения ставки зависят от инфляции.

❑ Варианты снижения ставки:

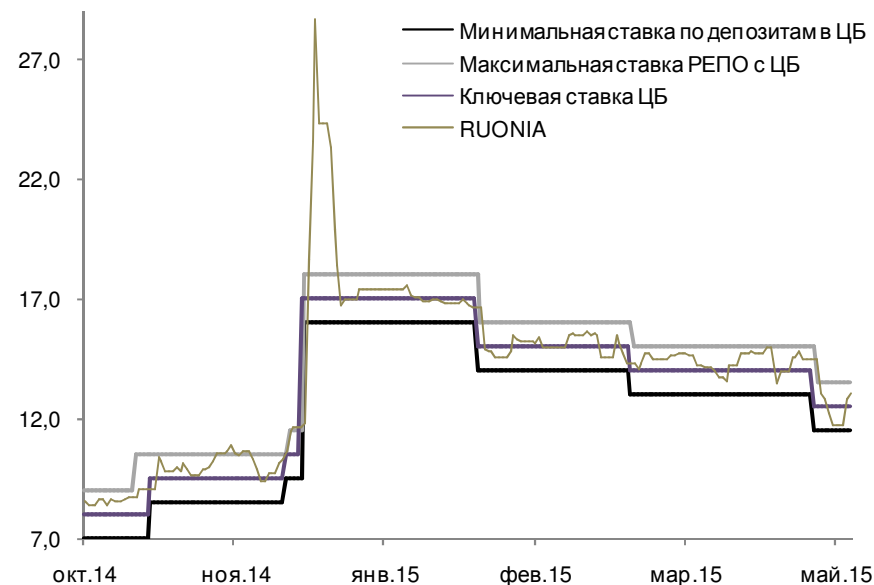
- А) агрессивный

В текущей ситуации этот вариант невозможен, т.к. в очередной раз подстегнет совокупный спрос через механизмы кредитования

- Б) постепенный

Более вероятный вариант, т. к. инфляция снижается медленно и все еще остается на достаточно высоком уровне...

- ❑ К концу года ставка ЦБ может быть снижена до 8-10%



- Как неоднократно заявлялось представителями ЦБР, регулятор может продолжить снижение ставок, если увидит снижение инфляции
- На конец мая данные по инфляции следующие:
  - С 1 по 25 мая +0,3%, с момента снижения ставок инфляция росла на 0,1% в неделю
  - С начала года +8,3% (15,8-15,9% г/г)
- Минэкономразвития в апреле понизил прогноз по инфляции на оконец года до 11,9%
- В Минфине считают что инфляция на конец года будет порядка 10,5%
- Летние месяцы – традиционное время дефляции

В совокупности, факторы указывают на дальнейшее снижение инфляции, особенно с учетом «летнего фактора».

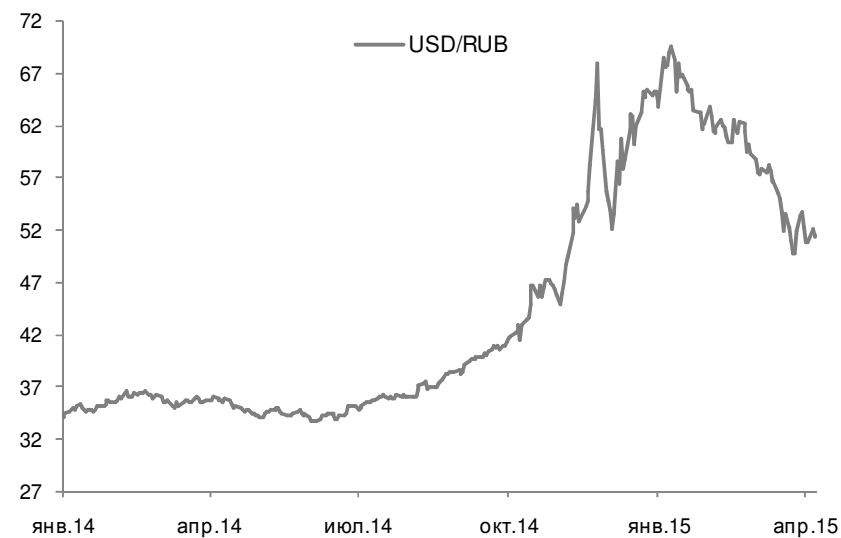
**Предположительно, ЦБР снизит ставку на 0.5-1.0%**

Допустим, что ЦБР снизит ставку на 0.5-1.0%. В

этом случае реакция рынков может быть

следующей:

- Вероятно рынок уже учитывает этот вариант развития событий как наиболее ожидаемый и возможно разовьется коррекционное движение
- Несмотря на это, рост облигаций в дальнейшем продолжится
- Рубль снизится, потеряв поддержку от процентных ставок

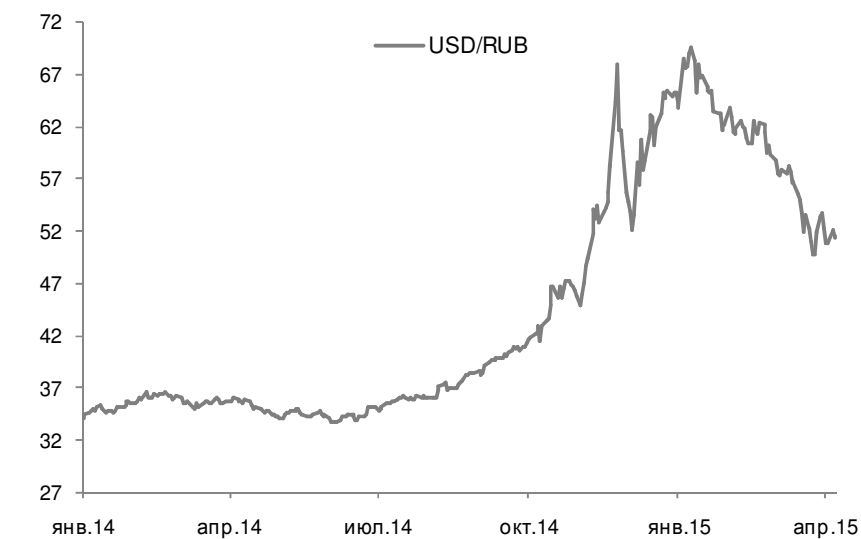




## Какие инвестиционные решения можно принять?

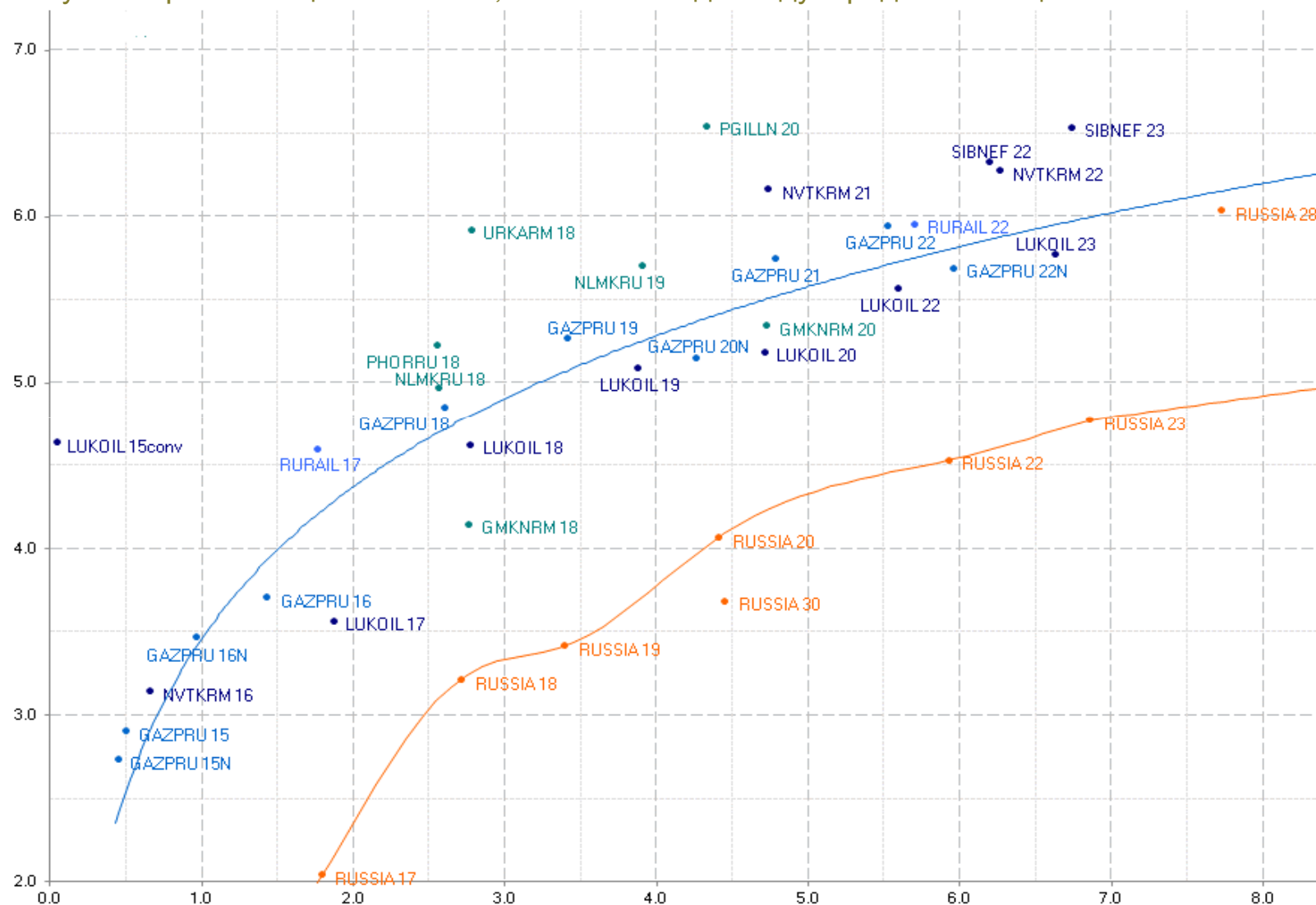
- Покупка облигаций средней и длинной  
дюрации на коррекции в ожидании  
дальнейшего снижения ставок
- Покупка долларов за рубли в ожидании  
снижения процентных ставок

Ключевая ставка	Доходность ОФЗ с дюрацией 1 год (ОФЗ 25082)	Прогноз курса USDRUB	Финансовый результат на конец года
12.5%	10.2%	50-55	В размере купона ~8.8% годовых
10%	8.8%	55-60	10,9% годовых
8%	7.5%	60-65	12,8% годовых



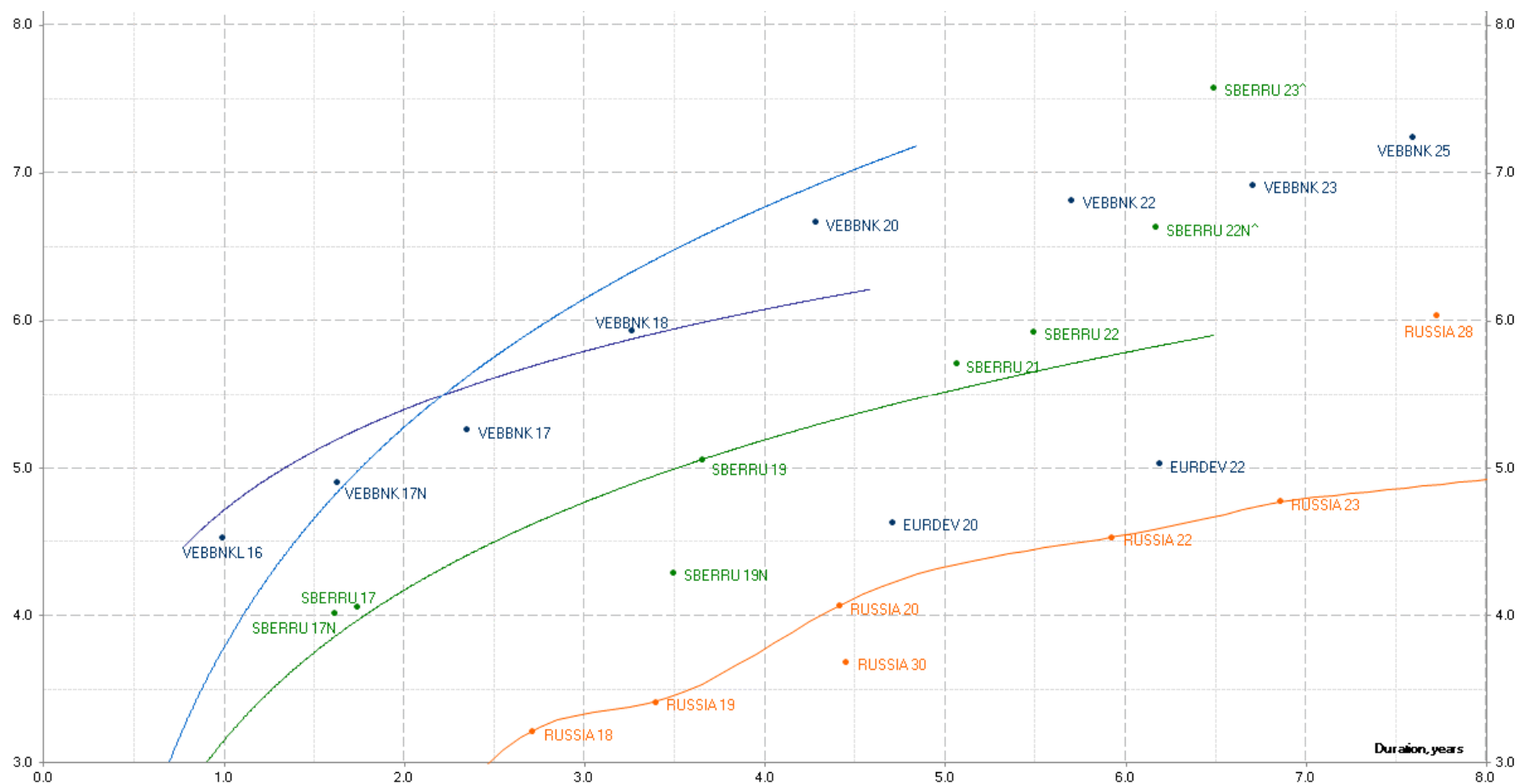
# Какие инвестиционные решения можно принять?

- Покупка еврооблигаций компаний, попавших под международные санкции



## Какие инвестиционные решения можно принять?

- Покупка еврооблигаций банков, попавших под международные санкции



**80 млрд рублей в активах под управлением:**

- *Пенсионные резервы и пенсионные накопления* 12 НПФ
- *Активы паевых инвестиционных фондов* (ЗПИФы недвижимости, ПИФ акций)
- *Фонд целевого капитала* Московского физико-технического института

**1,1 млрд рублей - собственный капитал**

**Максимально высокие рейтинги надежности и качества услуг от ведущих российских рейтинговых агентств**



**A++**



## Группа компаний RONIN Partners

**Совокупные активы клиентов – 2,7 млрд долл.**

**Собственный капитал – 184 млн долл.**

**INVESTOR AWARDS  
2012 | 2013**

**STANDARD  
& POOR'S  
RATING SERVICES**

**КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КОНТРАГЕНТА**

**ДОЛГОСРОЧНЫЙ**

**КРАТКОСРОЧНЫЙ**

**B+**

**B**