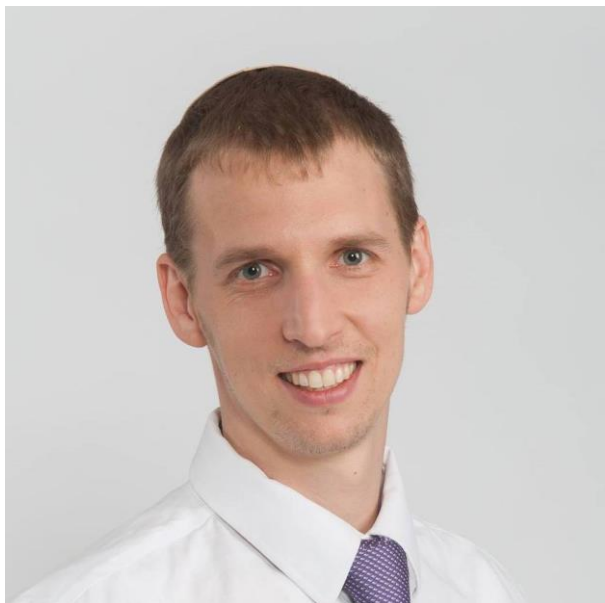


ТЫ КТО ТАКОЙ

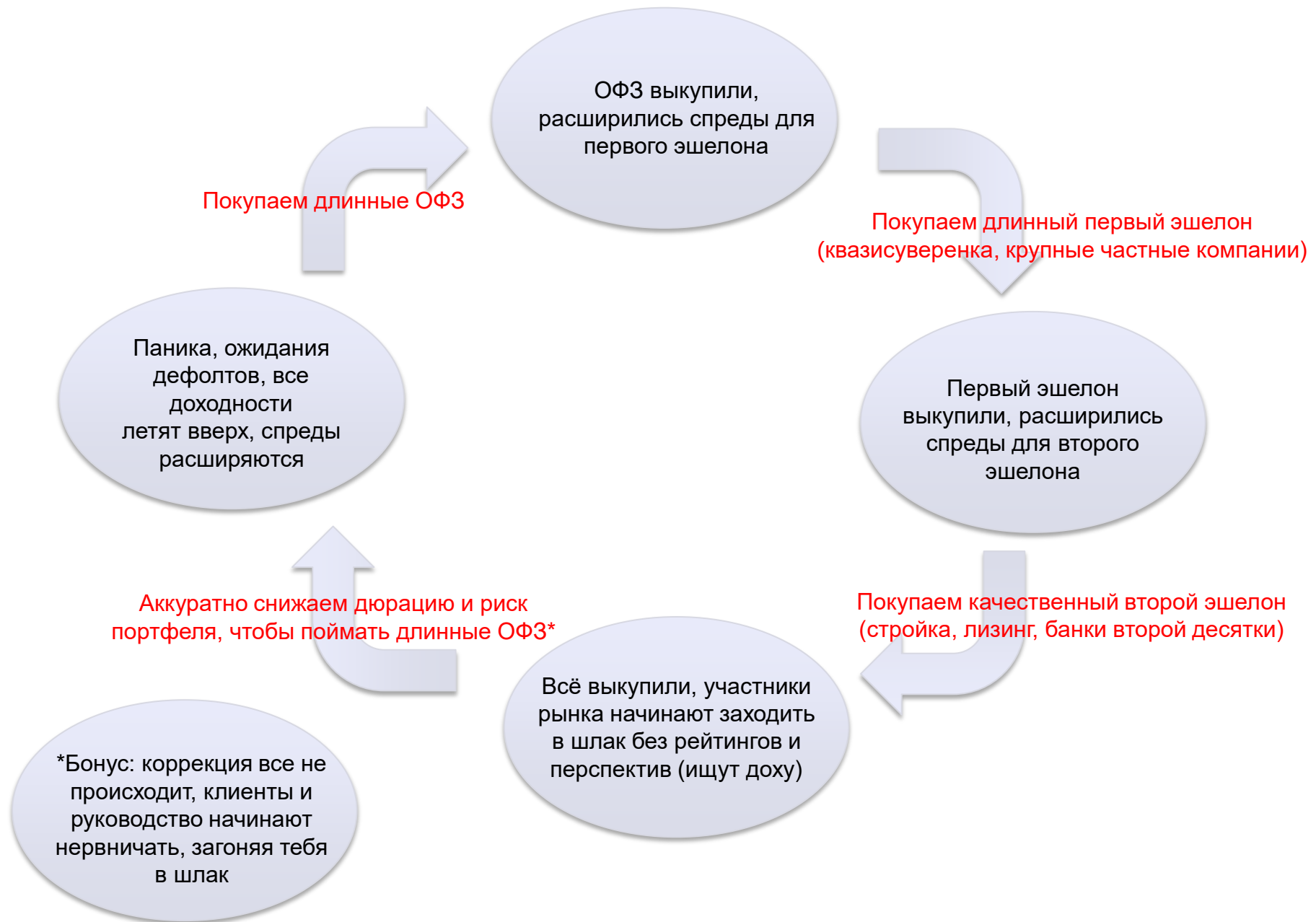


- Меня зовут Дмитрий Космодемьянский, но исторически сложилось, что даже официально меня называют **Митя**, так что не стесняйтесь ко мне так обращаться
- 40 лет
- Учился в 57 школе, на Мехмате МГУ (Диффуры, УрЧП), защитился в 2007 году
- На рынке с 2006 года
- С 2007 года в УК «Открытие», управляю облигациями во всех портфелях УК (сейчас это более 70 млрд рублей), в УК под управлением всего более 200 млрд рублей
- Наш флагманский фонд, которым я управляю с 01.08.2007 года – ПИФ «Открытие-Облигации», его динамику можно посмотреть по ссылке:
<http://pif.investfunds.ru/funds/187>
- Сайт управляющей компании: <https://www.open-am.ru/>

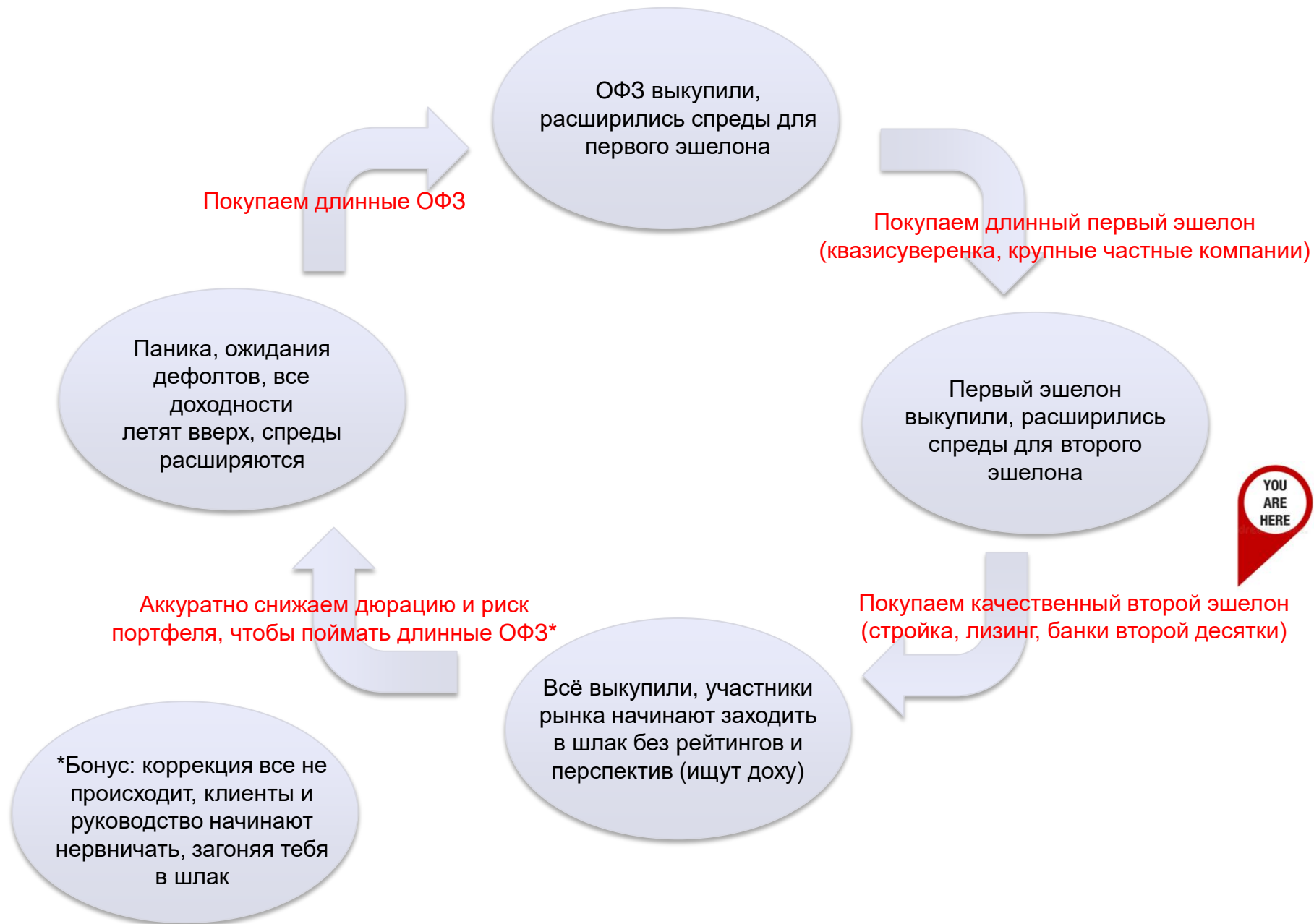
ПРО ЧТО ХОТЕЛ СКАЗАТЬ

- Облигационщики – сумасшедший народ. Могут говорить про свои бонды без остановки
- Поэтому я хотел осветить две темы за свое короткое выступление
 - Принципы управления портфелем облигаций
 - Почему дальше всё будет хорошо
- Потом послушать ваши вопросы по макро и по эмитентам

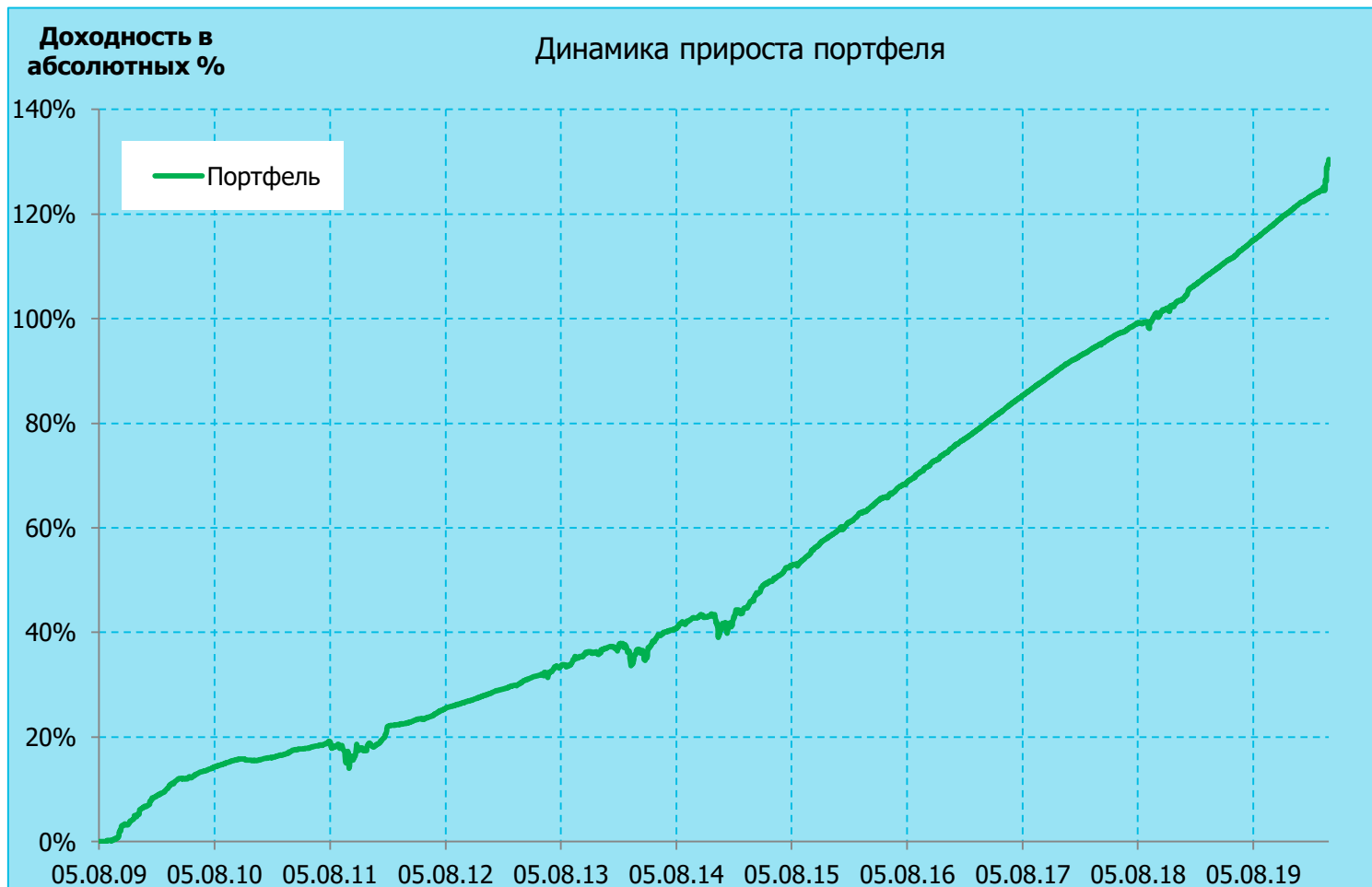
КОЛЕСО САНСАРЫ ХОРОШЕГО БОНДОВОГО ПОРТФЕЛЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ



КОЛЕСО САНСАРЫ ХОРОШЕГО БОНДОВОГО ПОРТФЕЛЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ



ДИНАМИКА ОПТИМАЛЬНОГО ОБЛИГАЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ



- +3.75% в абсолюте на начало года
- И это притом, что здесь половина портфеля в депозите Сбербанка (так по инвестдекларации) под ставку ноль целых хрен десятых
- То есть за почти 11 лет тут бы еще набралось около 30% просто за счет более высокой ставки по депозиту
- Раз в пару лет приходит возможность взять несколько фигур с рынка облигаций, ее используем, и дальше сидим, починаем примус
- ПИФ приносит больше (180% за тот же период. Но волатильность не сравнить)

ПОЧЕМУ ВСЁ БУДЕТ ХОРОШО (СЛАЙД ОТ 15 МАРТА)

- Планировал написать следующее:
 - Тренд на снижение ставки продолжается
 - **Точно залиют всё деньгами**
 - История с нефтью – временная
 - Единственное, кто может пострадать – это держатели акций авиакомпаний (хреновый, низкомаржинальный бизнес с высокими рисками), а также мелкие бизнесы, у которых запас прочности небольшой, а ликвидность до них быстро не дойдет
- Поэтому
 - Не надо бояться покупать HG Россию и Sound Emerging Markets
 - Повышение ставки на внутреннем рынке – дело временное, когда уляжется паника и народ пойдет покупать доходность, кэрри возобновится
 - И тогда рубль начнет опять расти, а ЦБ РФ опять начнет снижать ставку
- Добавлю важное:
 - главное, чтобы ЦБ проследил, чтобы его деньги дошли до крупных компаний
 - до малышей деньги могут и не дойти, нужно быть аккуратней

ПОЧЕМУ ВСЁ БУДЕТ ХОРОШО НА МАКРОУРОВНЕ

Global Central Bank Policy Rates						
Country	Rate	Central Bank Rate (Today)	CPI YoY	Real Central Bank Rate	Last Move	Last Move Date
Switzerland	Target Rate	-0.75%	-0.5%	-0.3%	Cut	Jan-15
Denmark	Deposit Rate	-0.60%	0.4%	-1.0%	Hike	Mar-20
Eurozone	Deposit Rate	-0.50%	0.7%	-1.2%	Cut	Sep-19
Japan	Policy Rate Bal	-0.10%	0.4%	-0.5%	Cut	Jan-16
Sweden	Repo Rate	0.00%	1.0%	-1.0%	Hike	Dec-19
UK	Bank Rate	0.10%	1.7%	-1.6%	Cut	Mar-20
US	Fed Funds	0.13%	1.5%	-1.4%	Cut	Mar-20
New Zealand	Cash Rate	0.25%	1.9%	-1.7%	Cut	Mar-20
Australia	Cash Rate	0.25%	1.8%	-1.6%	Cut	Mar-20
Norway	Deposit Rate	0.25%	0.7%	-0.5%	Cut	Mar-20
Canada	Overnight	0.25%	2.2%	-2.0%	Cut	Mar-20
Chile	Base Rate	0.50%	3.7%	-3.2%	Cut	Mar-20
Poland	Repo Rate	0.50%	4.7%	-4.2%	Cut	Apr-20
South Korea	Repo Rate	0.75%	1.0%	-0.3%	Cut	Mar-20
Thailand	Policy Rate	0.75%	-0.5%	1.3%	Cut	Mar-20
Hong Kong	Base Rate	0.86%	2.2%	-1.3%	Cut	Mar-20
Saudi Arabia	Reverse Repo	1.00%	1.2%	-0.2%	Cut	Mar-20
Czech Republic	Repo Rate	1.00%	3.4%	-2.4%	Cut	Mar-20
Taiwan	Discount Rate	1.13%	0.0%	1.1%	Cut	Mar-20
Peru	Policy Rate	1.25%	1.8%	-0.6%	Cut	Mar-20
Malaysia	Policy Rate	2.50%	1.3%	1.2%	Cut	Mar-20
Philippines	Key Policy Rate	3.25%	2.5%	0.8%	Cut	Mar-20
Brazil	Target Rate	3.75%	3.3%	0.5%	Cut	Mar-20
Colombia	Repo Rate	3.75%	3.9%	-0.1%	Cut	Mar-20
China	Loan Prime Rate	4.05%	4.3%	-0.3%	Cut	Feb-20
South Africa	Repo Rate	4.25%	4.6%	-0.4%	Cut	Apr-20
India	Repo Rate	4.40%	5.9%	-1.5%	Cut	Mar-20
Indonesia	Repo Rate	4.50%	3.0%	1.5%	Cut	Mar-20
Russia	Key Policy Rate	6.00%	2.5%	3.5%	Cut	Feb-20
Mexico	Overnight Rate	6.50%	3.3%	3.3%	Cut	Mar-20
Turkey	Repo Rate	9.75%	11.9%	-2.1%	Cut	Mar-20

- Пока есть две достаточно широкие группы людей, которые боятся покупать:
 - Кто ждет второго дна
 - Кто вышел внизу по стопам
- Это была психология, но есть еще и финансовые аргументы: слева в таблице перечень центробанков, которые снижают ставки
- То есть буквально все! Все снижают и насыщают рынки (не экономику!) деньгами

БОЛЬШОЕ СПАСИБО УВАЖАЕМЫМ СИБОНДАМ ЗА ПЛОЩАДКУ
(И ВООБЩЕ ЗА ВСЁ)

А ВАМ – ЗА ВНИМАНИЕ!

БУДУ РАД ВОПРОСАМ!

ПОЛЕЗНЫЕ ССЫЛКИ:

САЙТ СИБОНДС: WWW.CBONDS.RU

САЙТ УК «ОТКРЫТИЕ» WWW.OPEN-AM.RU

ПИФ «ОТКРЫТИЕ-ОБЛИГАЦИИ»

<https://investfunds.ru/funds/187/>

<https://www.open-am.ru/ru/private/funds/bonds/bonds/>

СО МНОЙ МОЖНО СВЯЗАТЬСЯ ЧЕРЕЗ СПРАВОЧНУЮ УК «ОТКРЫТИЕ»: UKSPRAV@OPEN.RU