

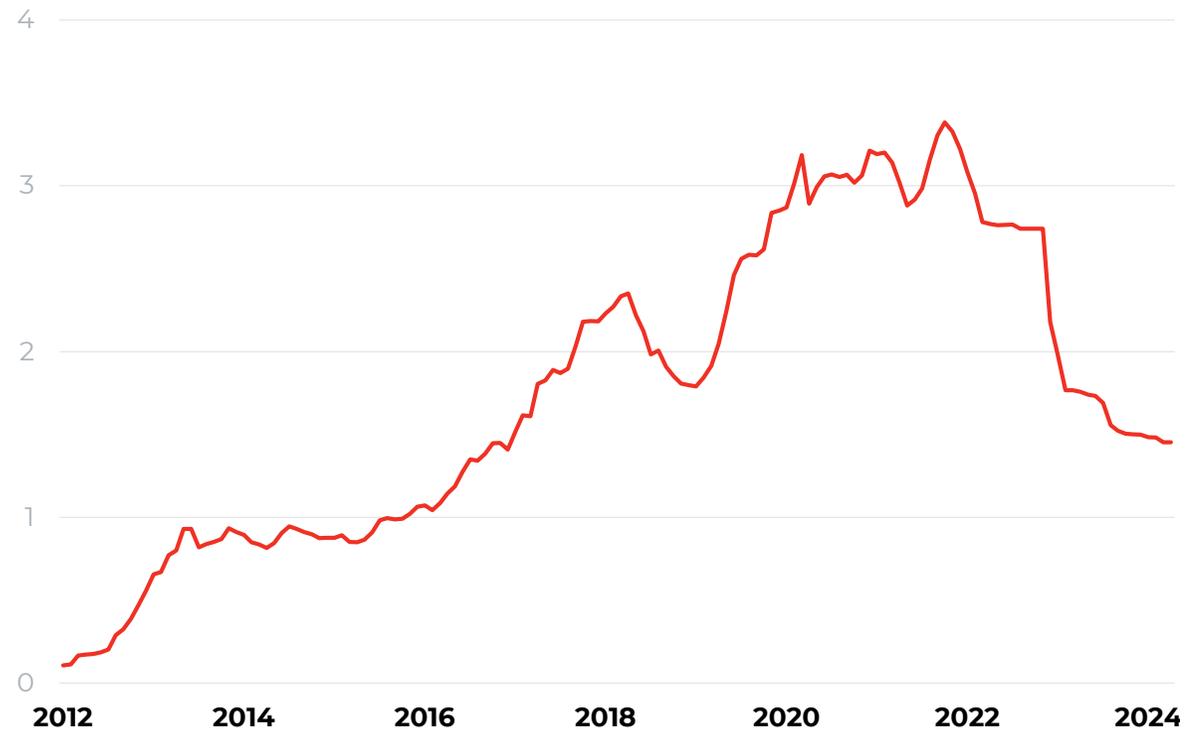
Тренды на рынке коллективных инвестиций

Евгений Жорнист, CFA

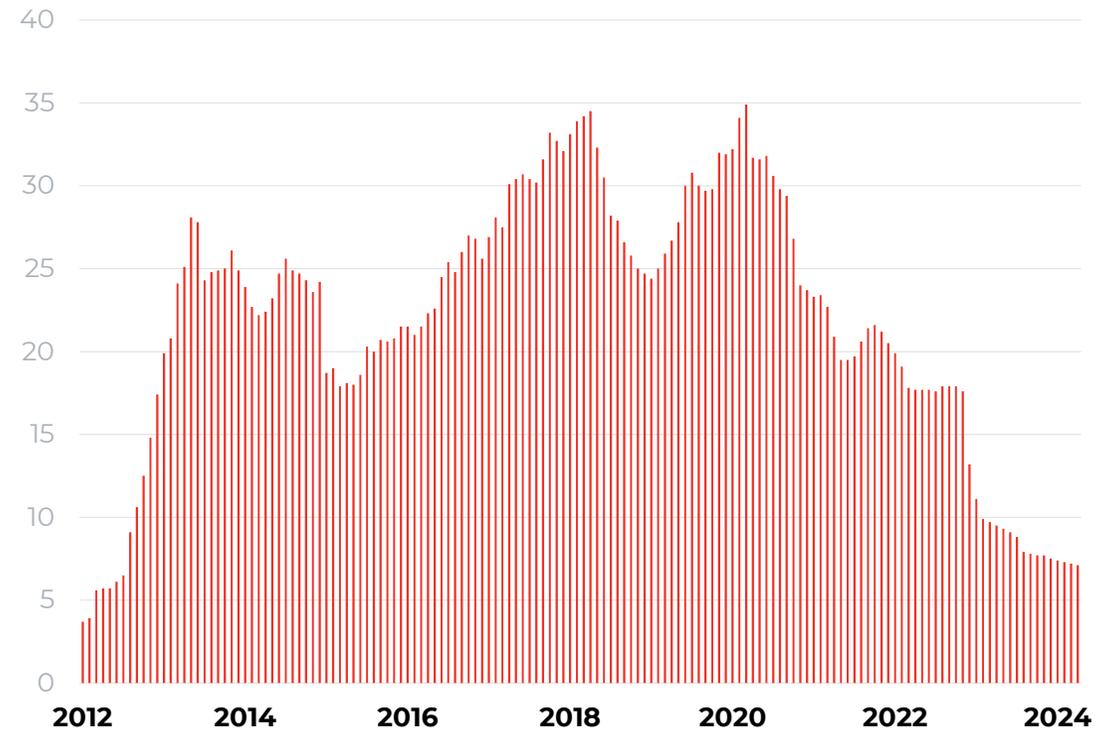
Руководитель дирекции по работе с облигациями
УК «Альфа-Капитал»

Структурные изменения под воздействием санкций

Номинальный объем ОФЗ у нерезидентов, трлн руб.



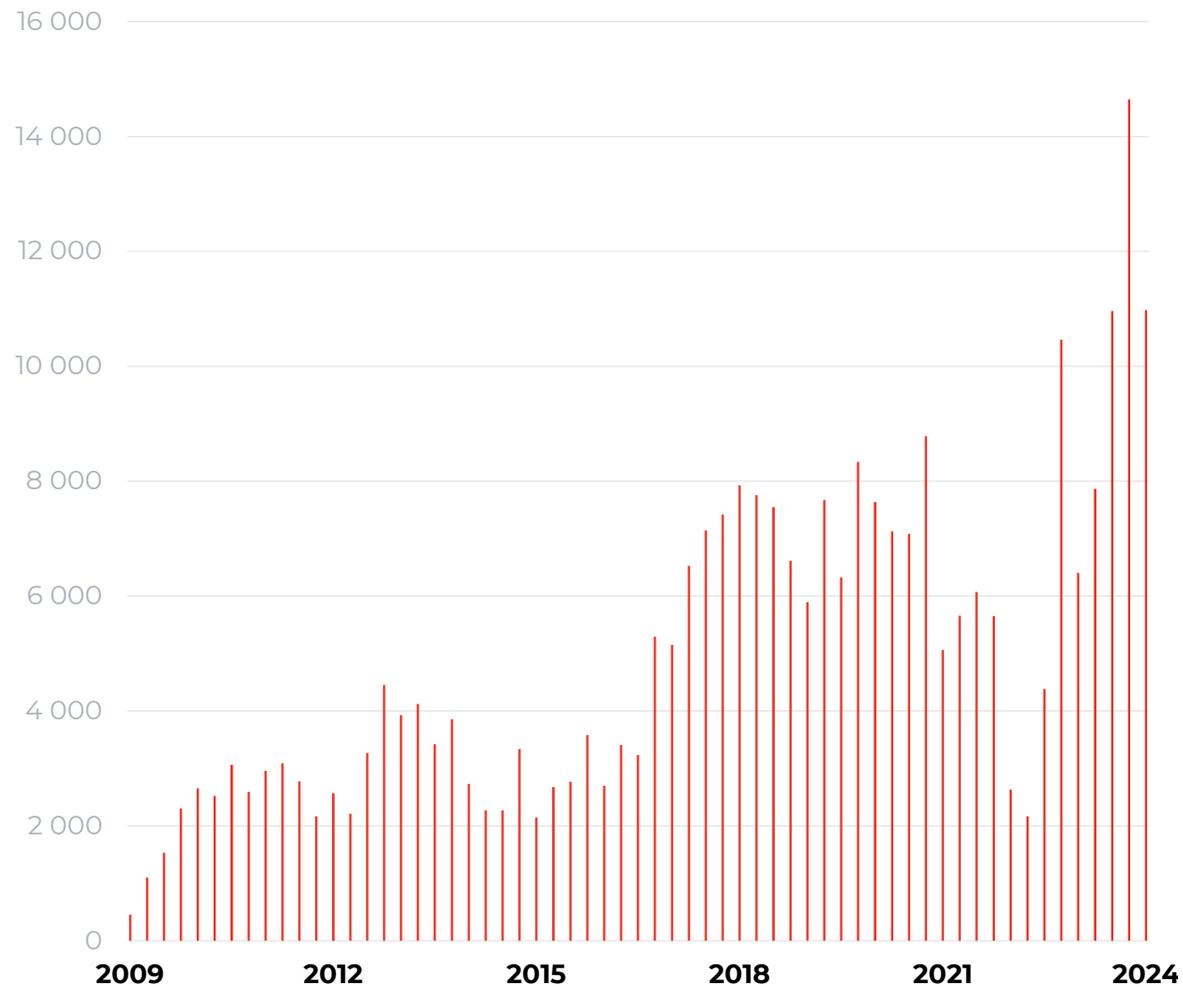
Доля нерезидентов на рынке ОФЗ, %



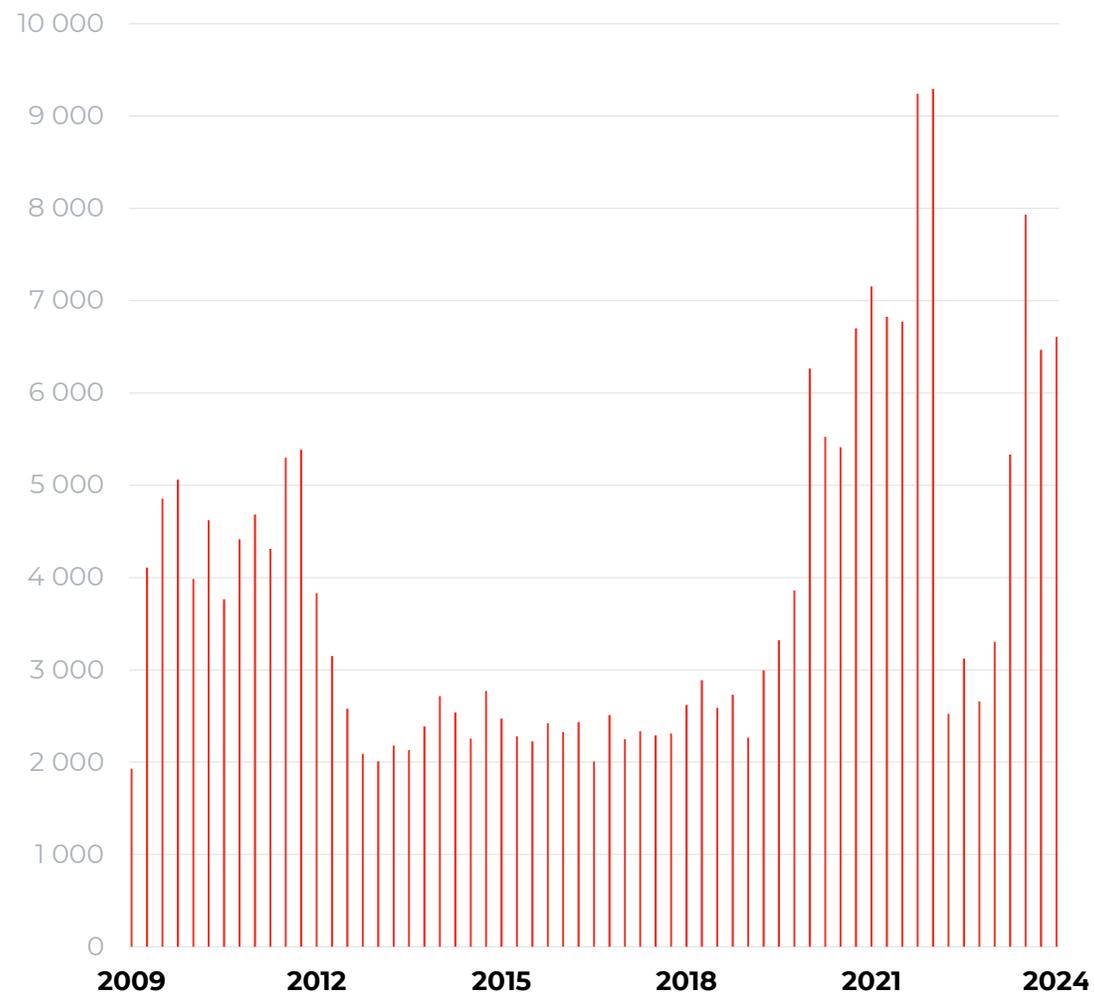
Нерезиденты играли существенную роль

Ликвидность стремительно восстанавливается

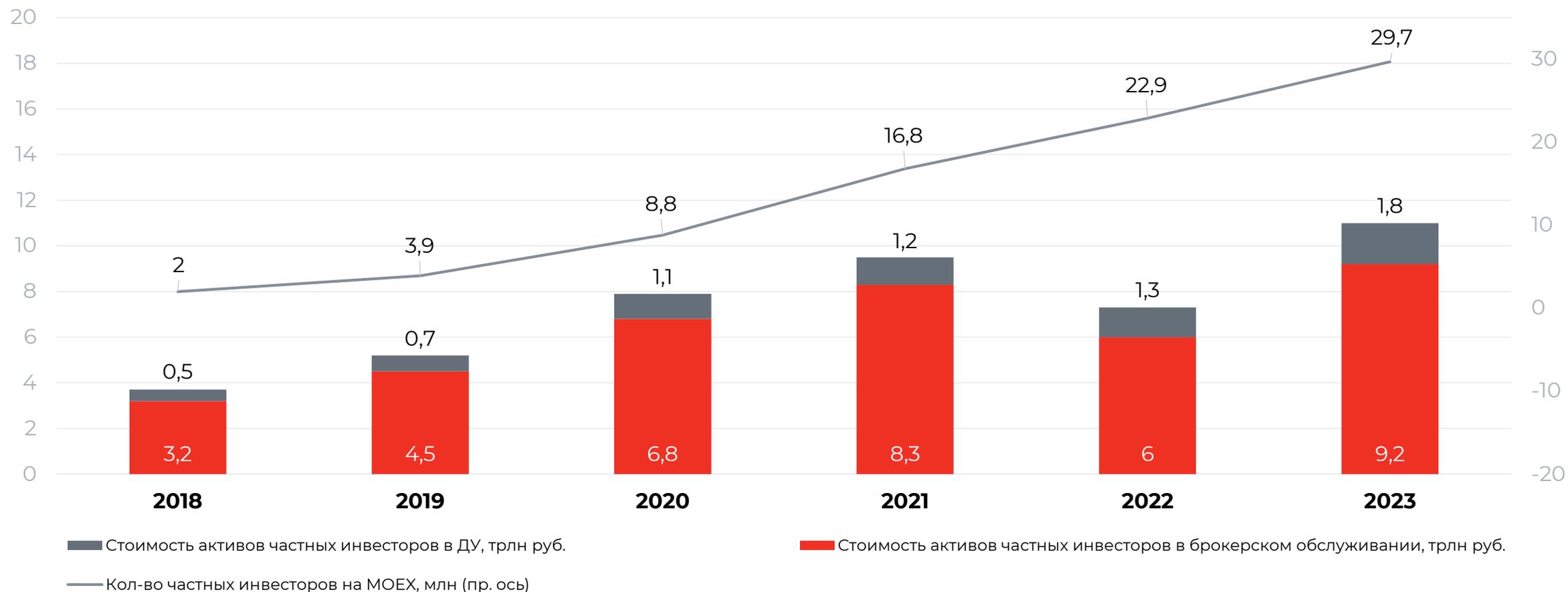
Рынок облигаций



Рынок акций, ДР и паев



Частные инвесторы идут на финансовые рынки

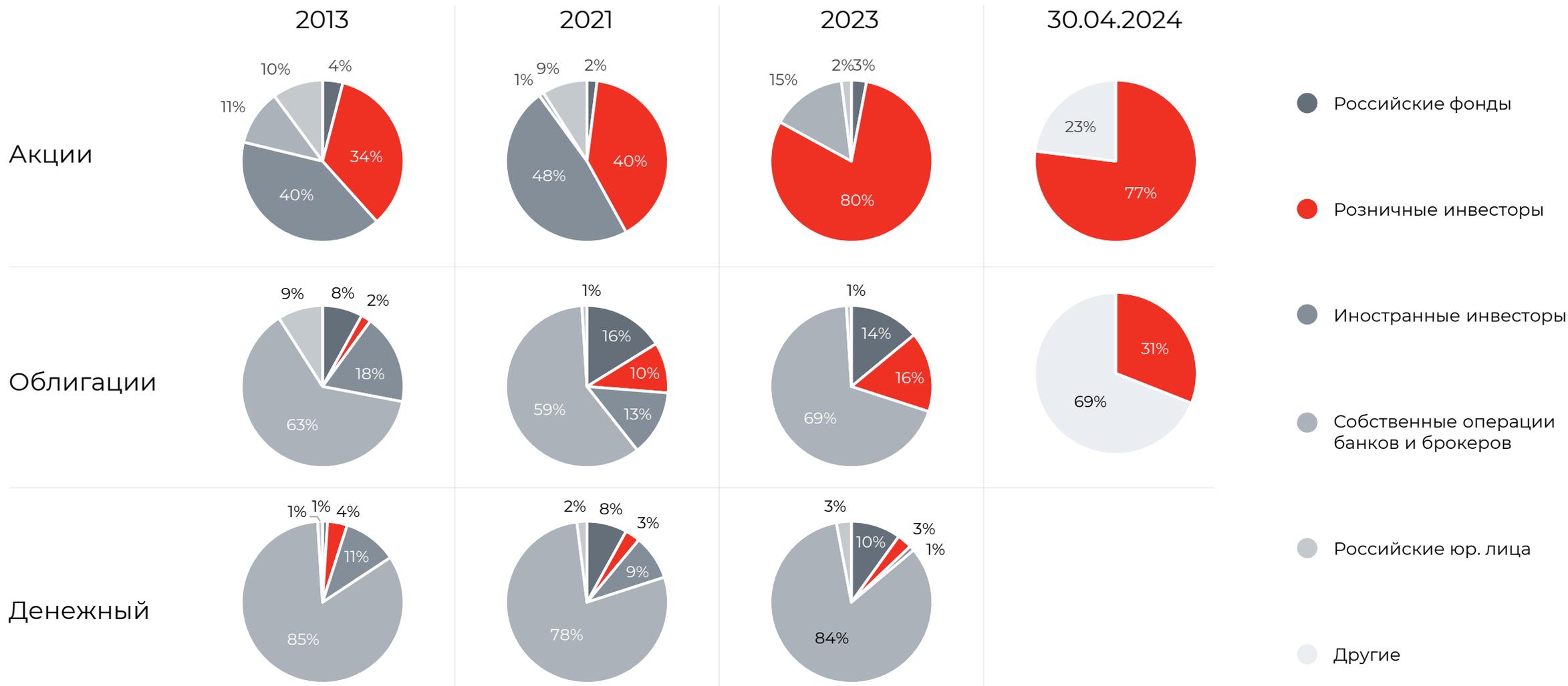


↑ Рост кол-ва брокерских счетов

↑ Притоки на счета ДУ

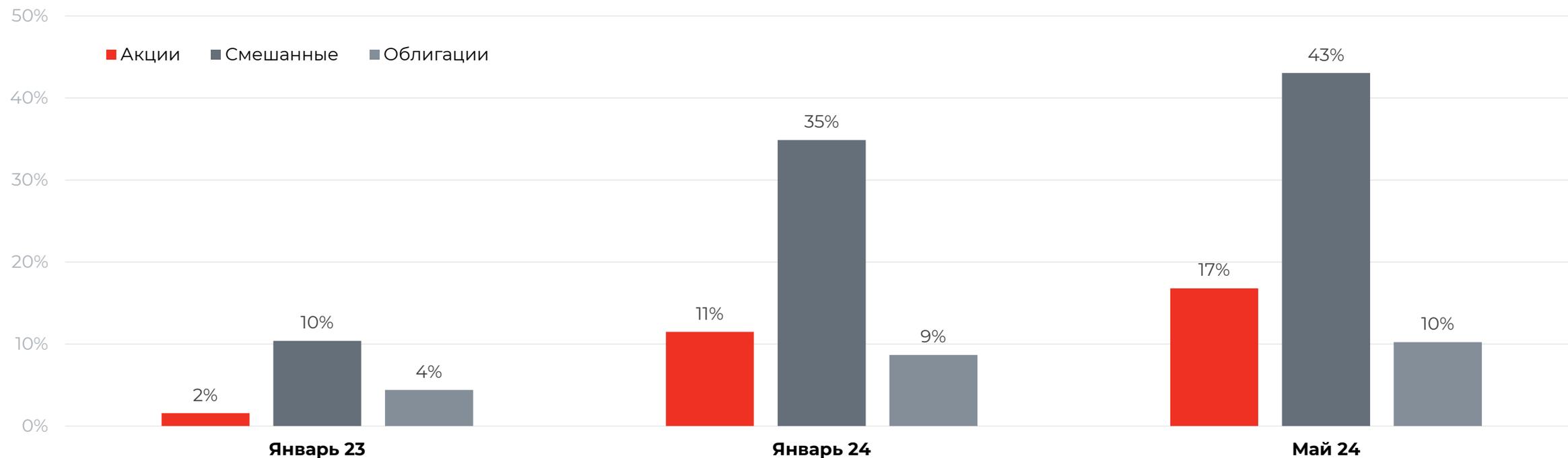
Частные инвесторы выходят на первый план

Объемы торгов по типам клиентов



Приток частных инвесторов на рынок задает новые тренды

Доля фондов с выплатой дохода

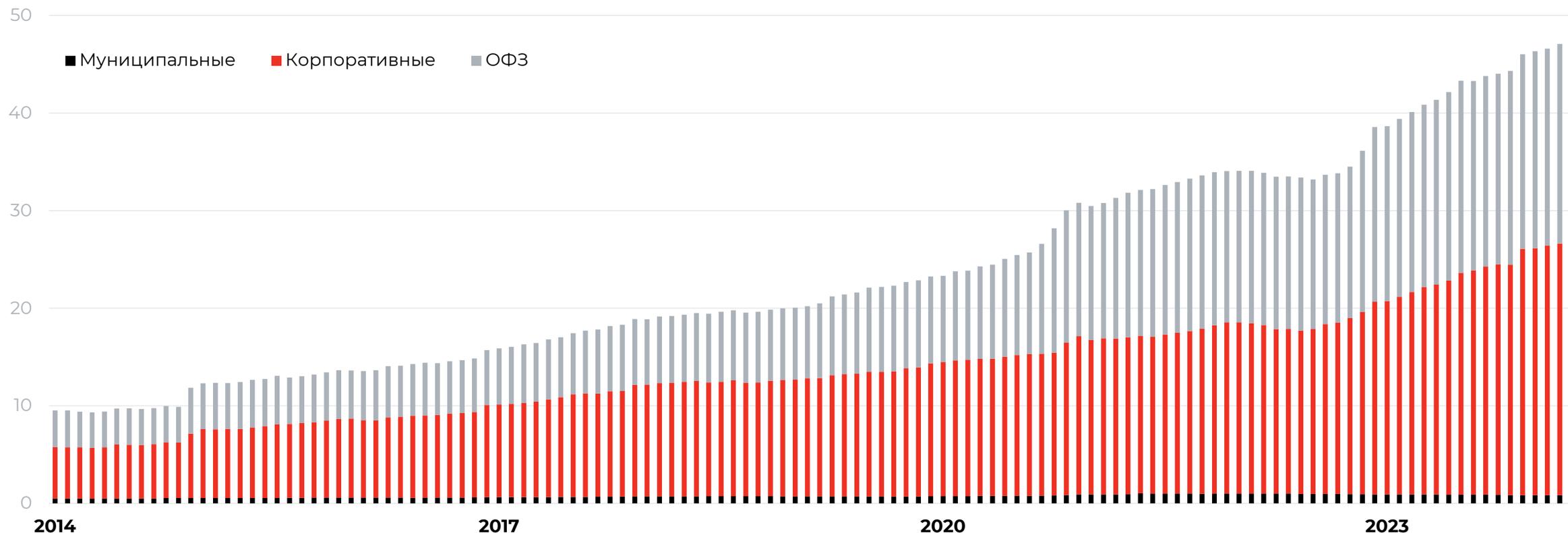


Фонды с выплатой дохода

Ежемесячные выплаты купонов

Ускорение роста объема внутреннего рынка

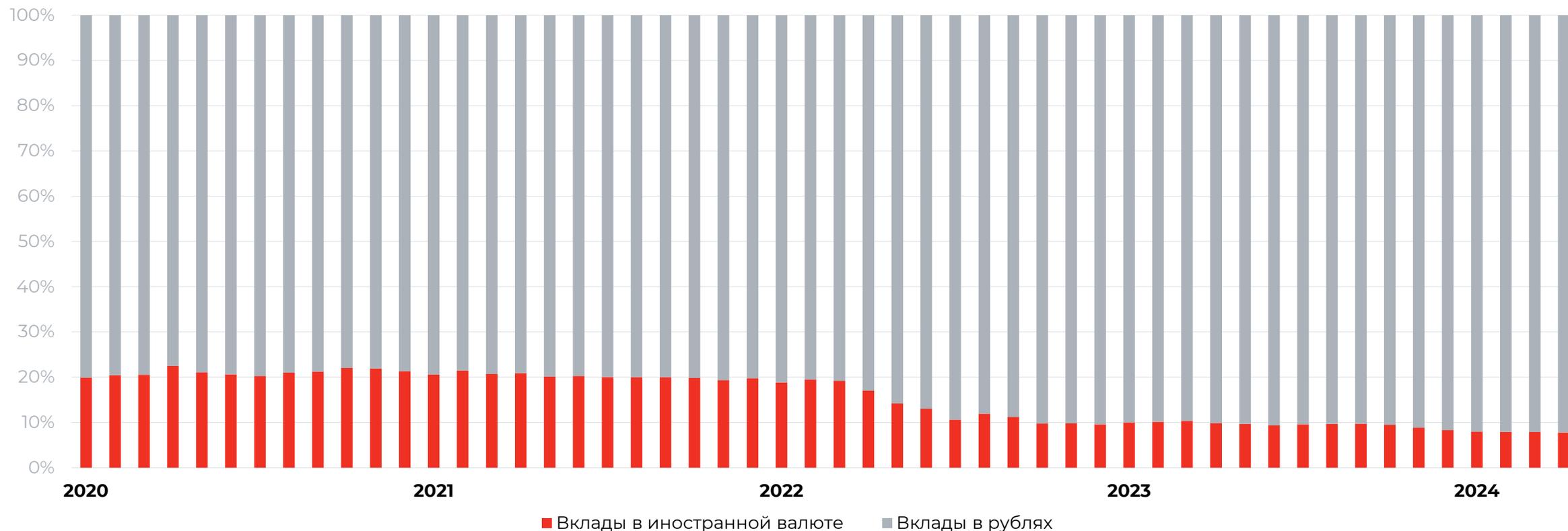
Объем рынка локальных облигаций



Санкции привели эмитентов на внутренний рынок. Теперь и корпоративных

Валютные депозиты: риск или возможности

Объем вкладов населения — 52,5 млрд рублей

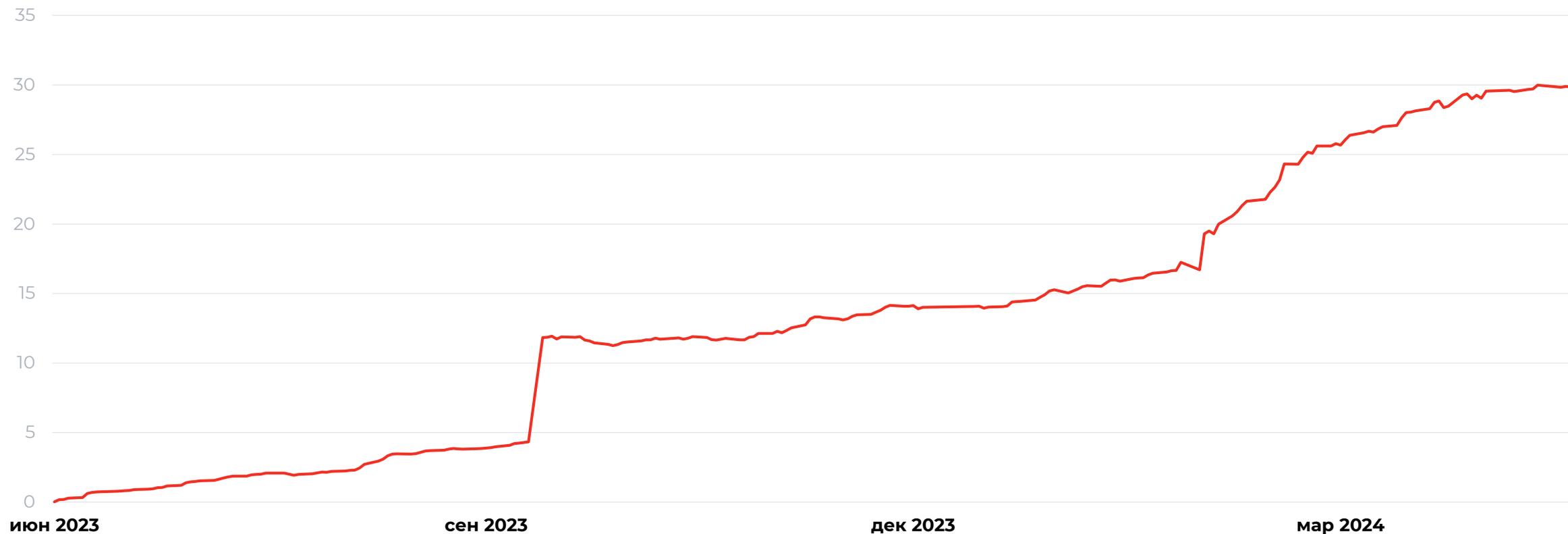


Уход банков, брокеров и ДУ от FX-риска

Появление новых валют. Юани и пр.

Валютные фонды набирают популярность

СЧА «Альфа-Капитал Валютные облигации», млрд руб.



У желающих получить валютную экспозицию выбор невелик

Уходящие тренды



Покупки российских бумаг с дисконтом во внешнем периметре.

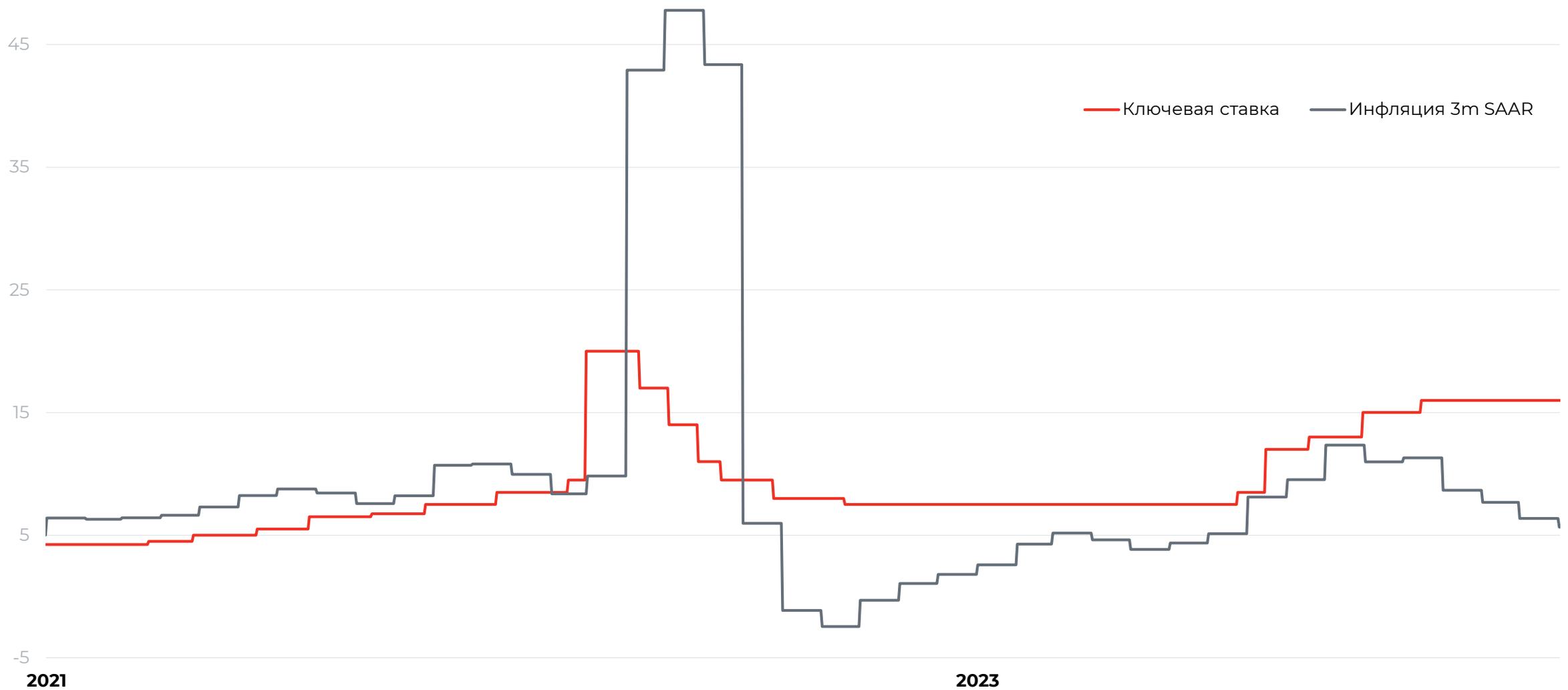


Локализация торговли в РФ (перевод квазироссийских бумаг в РФ, замещения евробондов, расконвертации АДР, редомициляции компаний).

Риск невыплат даже в российских депозитариях, риск непопадания под замещение из-за обособления учета, риск невыкупа в том числе во внутреннем контуре.

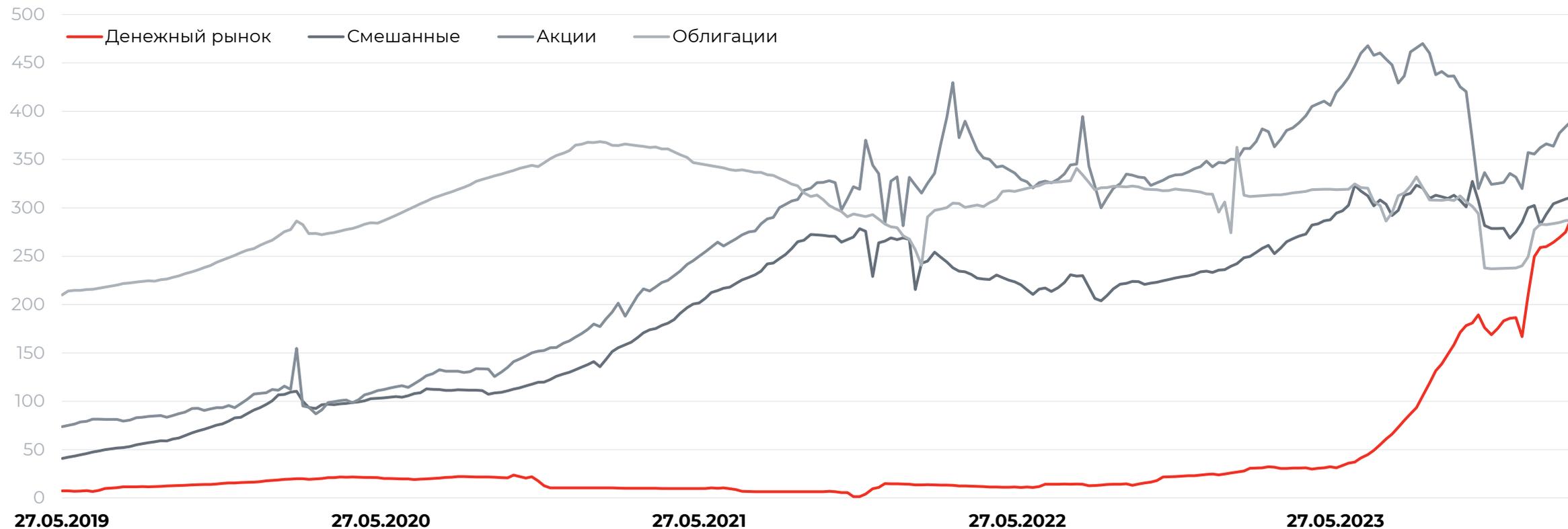
Ужесточение ДКП оказывает влияние на рынок

Ключевая ставка ЦБ и уровень инфляции



ДКП определяет направление движения капитала

Объем фондов, млрд руб.

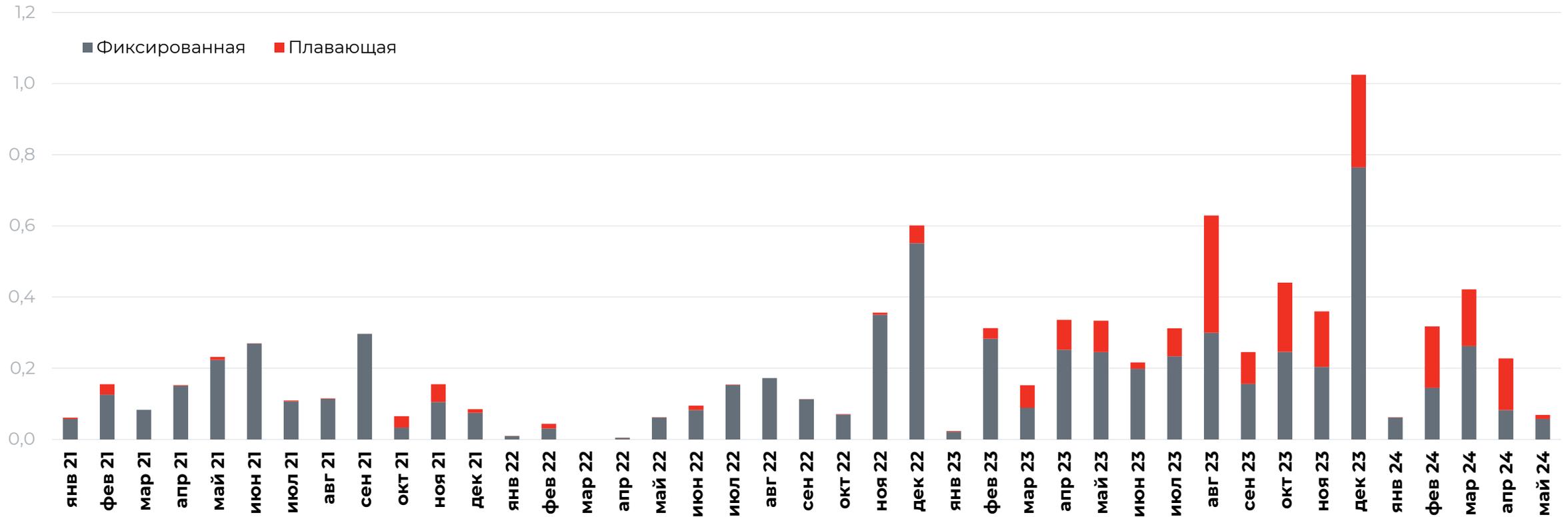


↓ Облигации уступают долю акциям

↑ Взрывной рост фондов денежного рынка. Надолго ли?

Тренды в корпоративных облигациях

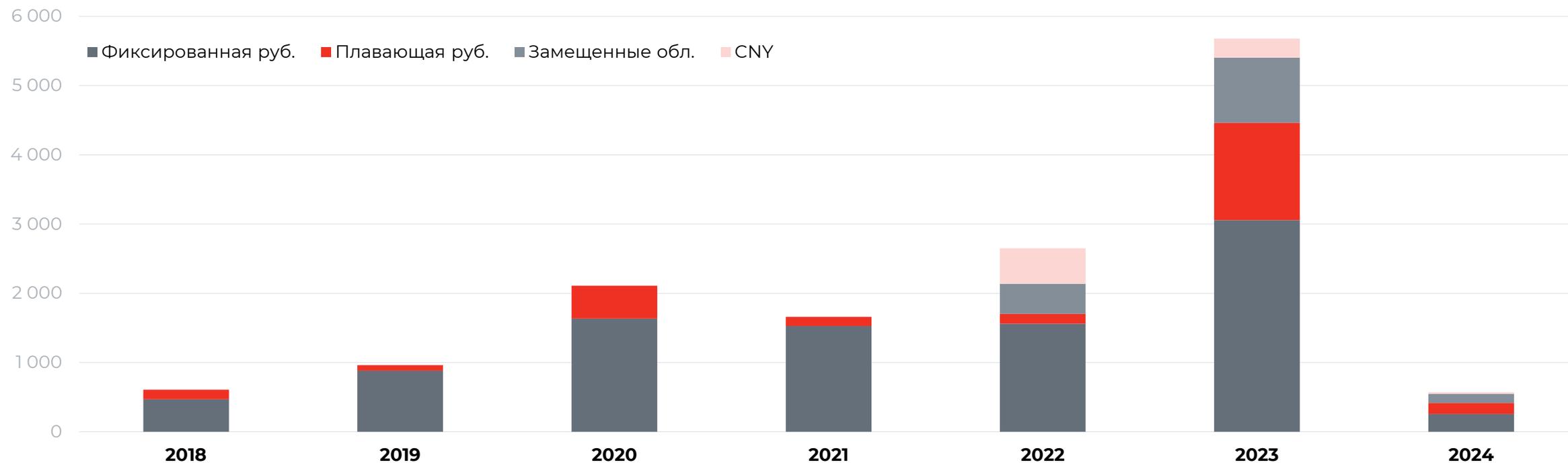
Объем первичных размещений корпоративных бумаг



Рост заимствований. Популярность флоутеров

Корпоративный сектор: рекордное размещение на высоких ставках

Объем размещений корпоративного сектора, млрд руб.

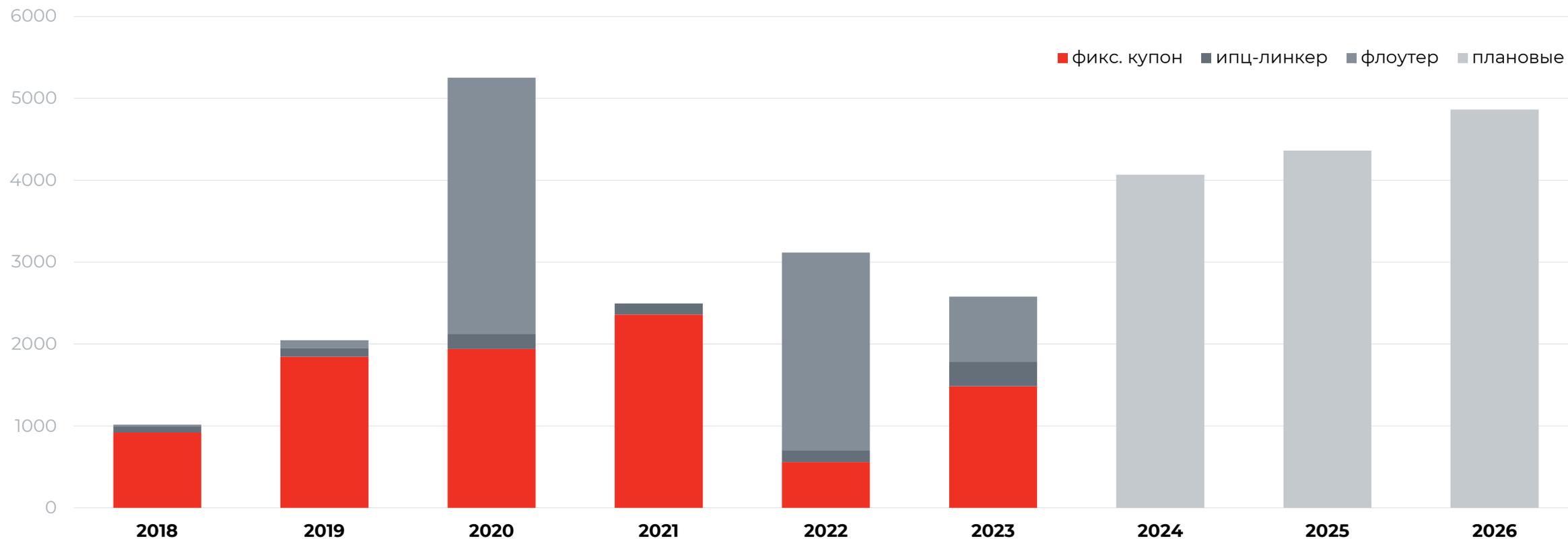


Переориентация на локальный рынок

Замещающие и юаневые облигации

Тренды на рынке ОФЗ

Размещения ОФЗ

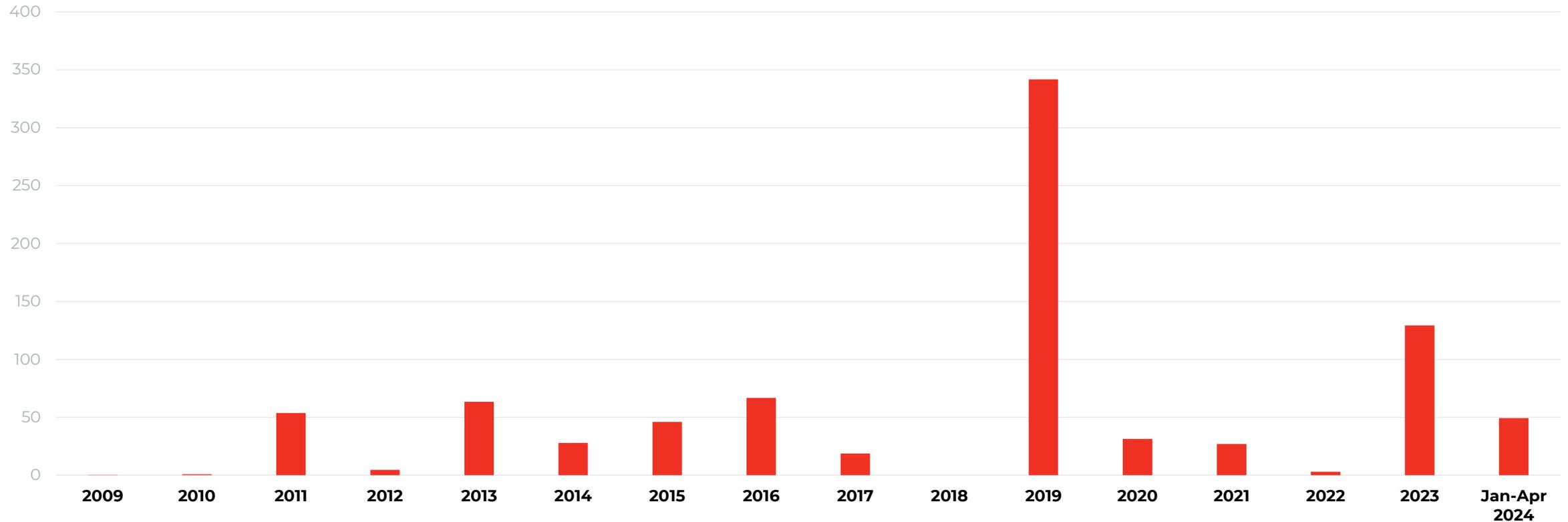


Минфин ставит на фикс. ставки

Флоутеры как вариант Б

Хайп IPO

Размещения / Выкуп акций

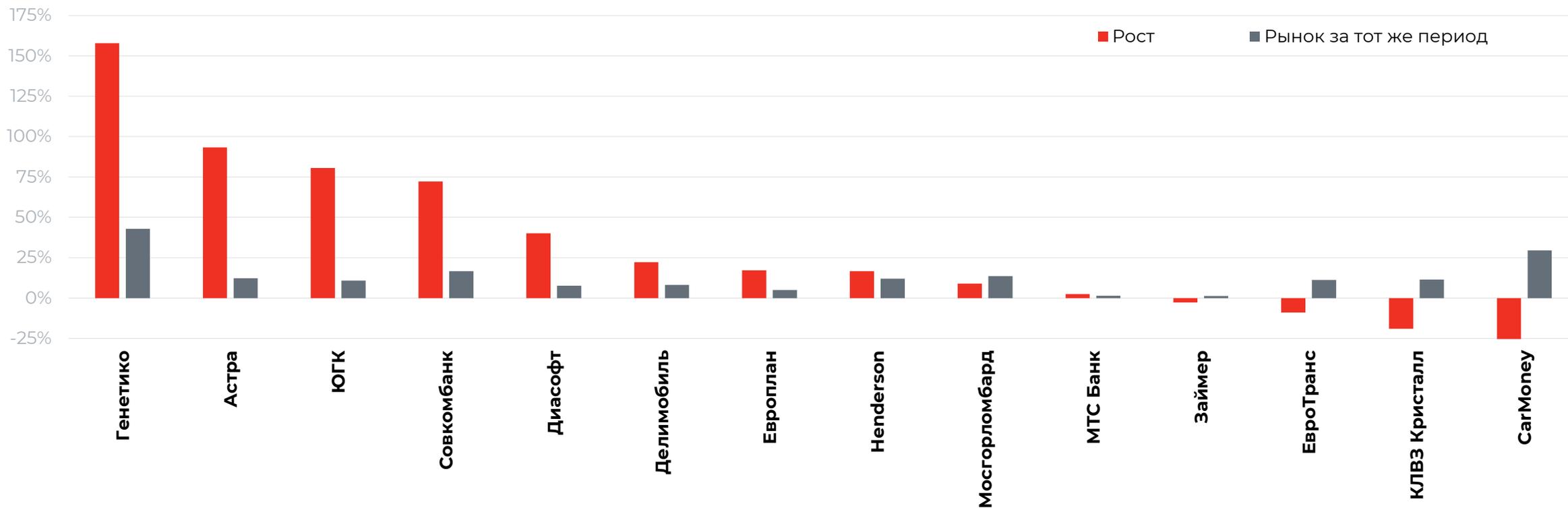


Впечатляющие объемы

Дорогие оценки по сравнению
с рынком облигаций

Хайп IPO

IPO 2023–2024: динамика акций от уровня размещения по сравнению с динамикой рынка полной доходности за тот же период



↑ Ажиотажный спрос

↑ Взрывной рост после размещения

Перспективные тренды



Альтернативные инвестиции (фонды недвижимости)



Создание персональных ЗПИФов



Анонсированное повышение НДФЛ --> облигации и акции на личных счетах менее привлекательны, чем ПИФы без выплаты доходов и ИИС-3 и ЗПИФы

**Спасибо
за внимание!**

В презентации использованы данные Банка России, Московской
Биржи, InvestFunds.ru, CBONDS, «Альфа-Капитала»