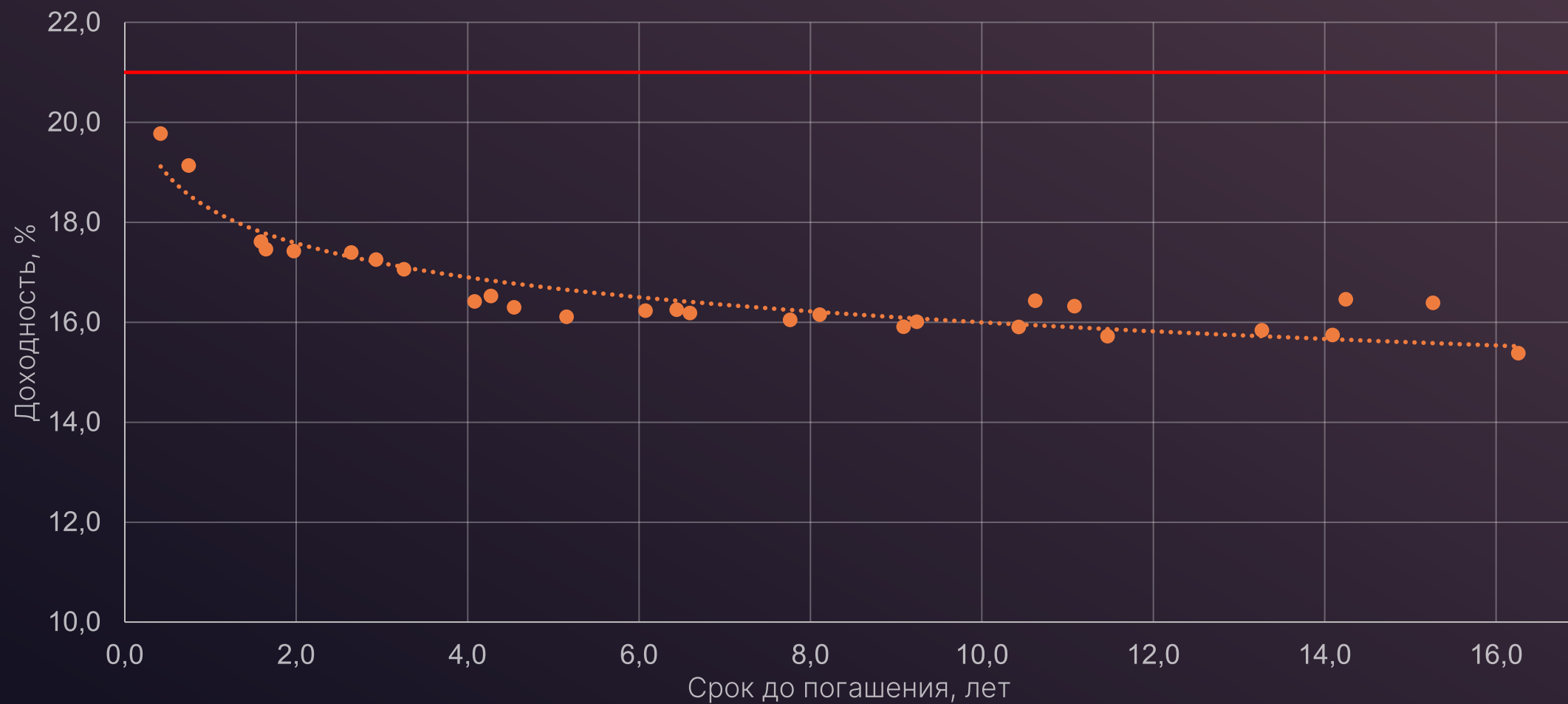




**Стратегия управления облигационными портфелями,  
в т.ч. с использованием рыночных неэффективностей**

# Кривая ОФЗ с фиксированными купонами



# Ключевая ставка ЦБ и прогноз по инфляции

## Прогноз ЦБ по инфляции:

- на 2025 год: **7.0-8.0%**
- 2026 – 2027 гг.: **4,0%**

## Прогноз средней ключевой ставки:

- на 2025: **19-22%**

**1** Кредитный портфель банков, судя по оперативным данным, в январе сократился второй месяц подряд, как в розничном, так и в корпоративном сегменте

**2** Рубль стремительно укрепился с начала года на ожиданиях позитивных итогов начавшихся переговоров России и США

**3** Опросы показывают признаки стабилизации на сильно «перегретом» рынке труда, в этом году ожидается замедление роста зарплат

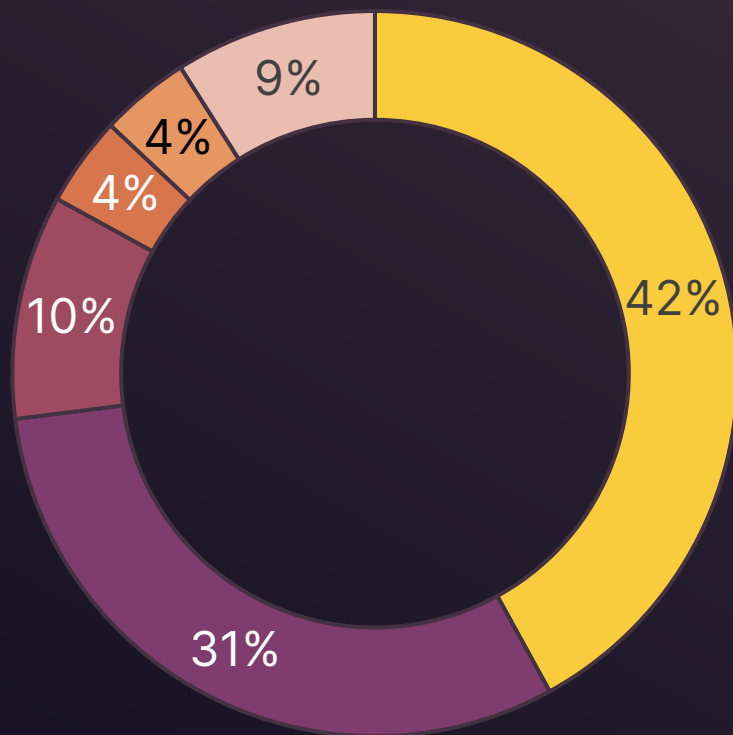
Мы пока сохраняем ожидания пика ставки на текущем уровне, считаем возможным начало снижения ставки с июня-июля (самый ранний возможный срок – апрель) с выходом на 17-18% к концу года. Но неопределенность различных альтернативных сценариев остается высокой. Необходимыми предпосылками для снижения ключевой ставки должны стать устойчивое замедление текущей сезонно-скорректированной инфляции и снижение инфляционных ожиданий

# Актуальный облигационный портфель 1/2

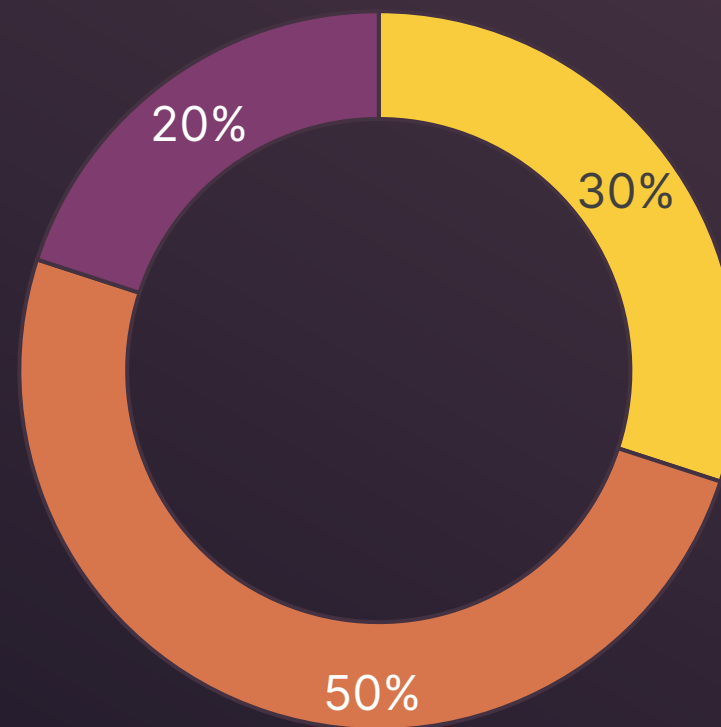
Эмитент	Название облигации	ISIN	Кредит- ный рейтинг	Тип облигации	Доходность к погашению (у флоатеров купонная доходность)	Расчет купонной доходности флоатера	Цена послед.	Погашение	Доля от портфеля
Газпром нефть	Газпнф3P8R	RU000A107HG1	AAA	Флоатер	22.3	Ключ+1.3%	99.75	12.12.26	4%
Газпром нефть	Газпн3P10R	RU000A107UW1	AAA	Флоатер	22.3	Ключ+1.3%	98.37	12.02.27	4%
Россельхозбанк	РСХБ2P2	RU000A1068R1	AA	Флоатер	22.16	RUONIA+1.5%	99.36	08.05.26	4%
ГМК Нор.никель	НорНикБ1P7	RU000A1083A6	AAA	Флоатер	22.3	Ключ+1.3%	97.47	28.02.29	5%
Черкизово	ЧеркизБ1P7	RU000A1094F2	AA	Флоатер	22.35	Ключ+1.35%	97.45	15.07.27	4%
РЖД	РЖД 1P-32R	RU000A108Z85	AAA	Флоатер	22.21	RUONIA+1.25%	96.17	18.08.29	4%
ФосАгро	ФосАгро П2	RU000A109K40	AAA	Флоатер	22.1	Ключ+1.1%	99.29	08.09.26	5%
ИЭК Холдинг	ИЭКХолд1P1	RU000A105PR5	A-	Простая	24.71	-	92.92	23.12.25	4%
ВСК	ВСК 1P-03R	RU000A105KR6	AA	Простая	21.45	-	81.24	30.11.27	5%
Инарктика	Инаркт2P1	RU000A107W48	A+	Простая	21.82	-	90.4	26.02.27	4%
НоваБев (Белуга)	НоваБевБП5	RU000A104Y15	AA	Амортизируемая	21.32	-	85.49	06.07.27	5%
Новотранс	Новотр 1P3	RU000A105CM4	AA-	Амортизируемая	22.48	-	86.89	26.10.27	5%
Республика Саха	Якут-35015	RU000A1033B9	AA-	Амортизируемая	20.96	-	81.37	08.05.28	5%
Свердловская область	СвердлОбл8	RU000A101Z17	AA	Амортизируемая	19.4	-	86.9	29.07.27	5%
Делимобиль	iКарРус1P2	RU000A106A86	A	Простая	26.16	-	88.17	22.05.26	4%
Whoosh	iБУШ 1P2	RU000A106HB4	A-	Простая	24.8	-	87.5	02.07.26	5%
Аэрофлот	Аэрофл БО1	RU000A103943	AA	Простая	20.84	-	87.9	11.06.26	5%
Автодор	Автодор5P1	RU000A106FR4	AA	Простая	21.87	-	88.22	25.06.26	3%
Мин Фин	ОФЗ 26238	RU000A1038V6	AAA	Простая	15.14	-	53.8	15.05.41	10%
Мин Фин	ОФЗ 26248	RU000A108EH4	AAA	Простая	16.56	-	79.1	16.05.40	10%

## Актуальный облигационный портфель 2/2

■ AAA ■ AA ■ AA- ■ A+ ■ A ■ A-



■ флоатер ■ Простая ■ Амортизируемая



# Конструкции с использованием рыночной неэффективности

## ОФЗ + Si (Eu или CNY)

Используем ряд ОФЗ, которые идут в гарантийное обеспечение валютного фьючерса на доллар, евро или юань

## ОФЗ + фьючерс на RGBI

Используем ряд ОФЗ, которые идут в гарантийное обеспечение фьючерса на индекс российских гос облигаций (корзина с дюрацией 4.5 года)

## ОФЗ + фьючерс на RTSI/MIX

Используем ряд ОФЗ, которые идут в гарантийное обеспечение фьючерса на индекс Мосбиржи

Брокерские услуги и услуги по инвестиционному консультированию оказывает «АО «ФИНАМ». Деятельность на финансовом рынке является высокорискованной и может привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме. Доходность не гарантируется. Результаты инвестирования в прошлом не могут служить ориентиром оценки будущей результативности инвестиций ввиду ее многофакторности. Решение о совершении сделок с финансовыми инструментами клиент должен принимать самостоятельно на основе собственных инвестиционных целей и подходов. Результат на конкретном счете может зависеть от суммы, тарифного плана, рыночной ситуации в момент совершения сделки и других факторов. Перед началом совершения операций рекомендуется оценить приемлемость возможных рисков, внимательно ознакомиться с необходимой информацией и документацией. АО «ФИНАМ» не осуществляет деятельность по управлению ценными бумагами.

Приведенные в настоящем материале инвестиционные идеи не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями или рекламой ценных бумаг.



Чтобы узнать больше переходите на QR-коду

+7 (495) 796 93 88

\_ic@corp.finam.ru

