

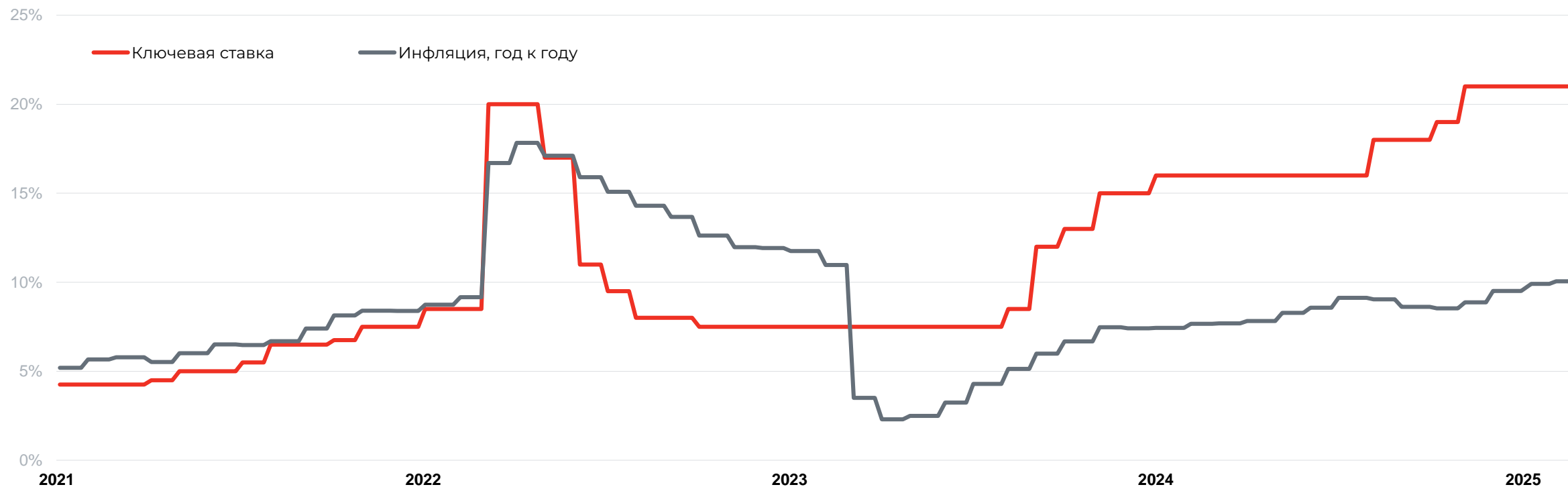
Тренды на рынке коллективных инвестиций

Евгений Жорнист, CFA

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

ДКУ определяют тренды на рынке

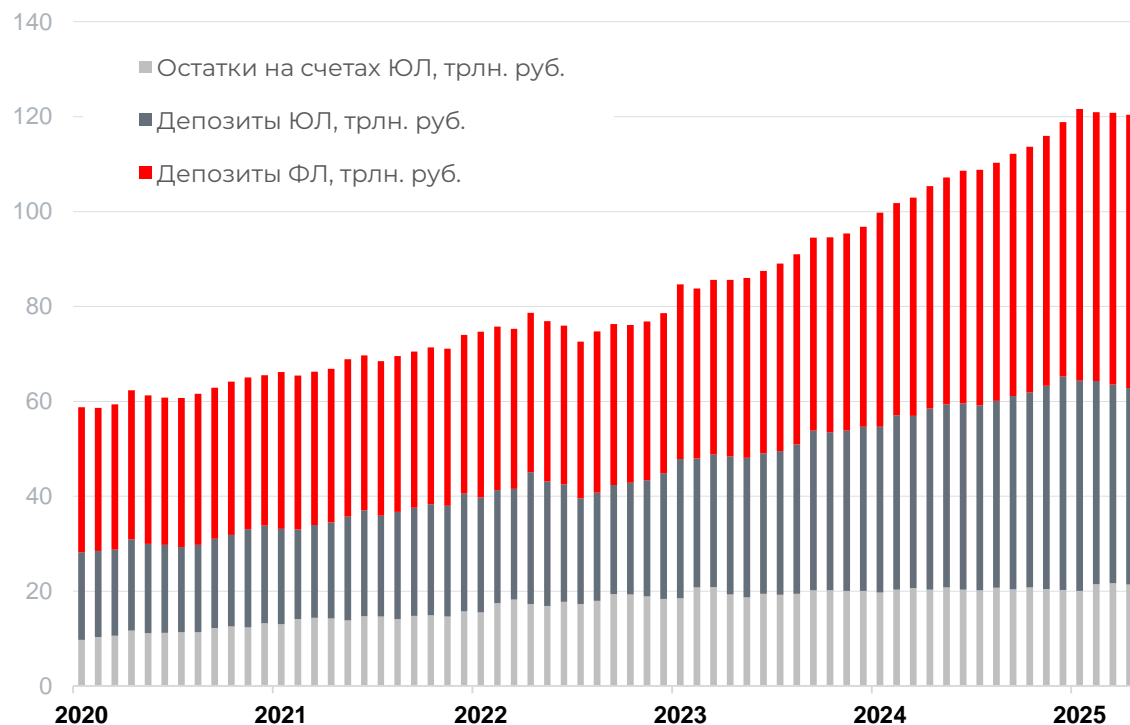
Ключевая ставка ЦБ и уровень инфляции



ДКП и макропруденциальные меры

Рост сбережений. Приоритет защитным вариантам

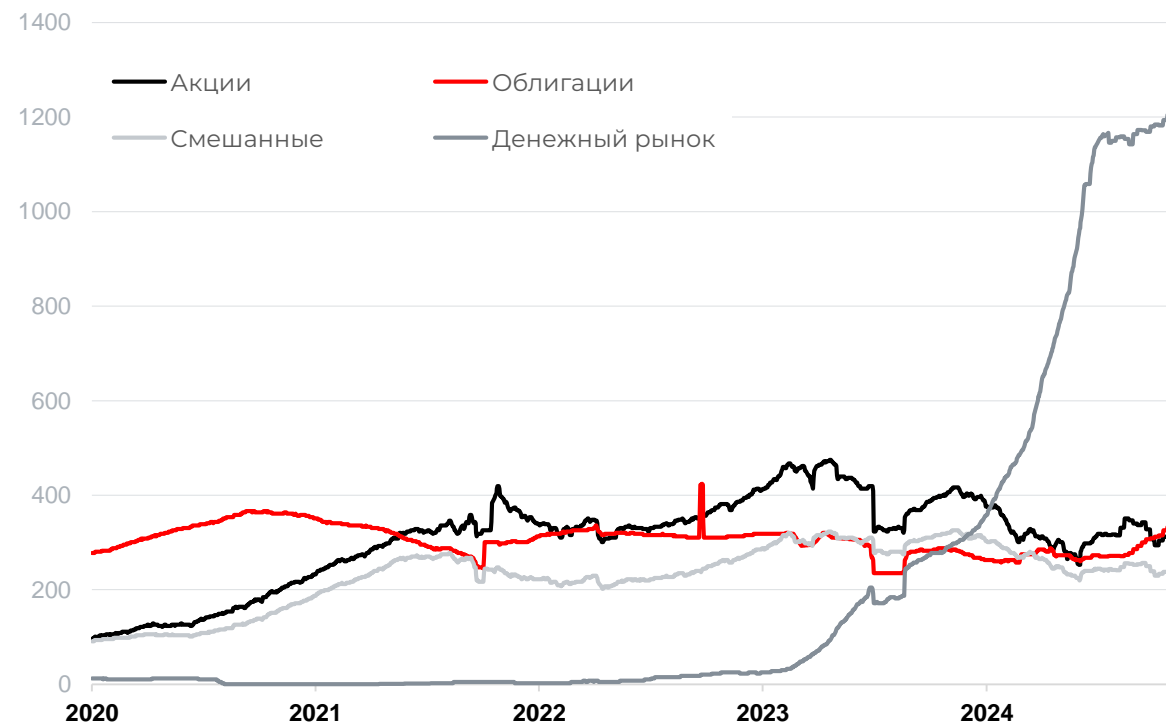
Объем вкладов, трлн руб.



Накопление денег во вкладах

Источник: Росстат, ЦБ РФ.

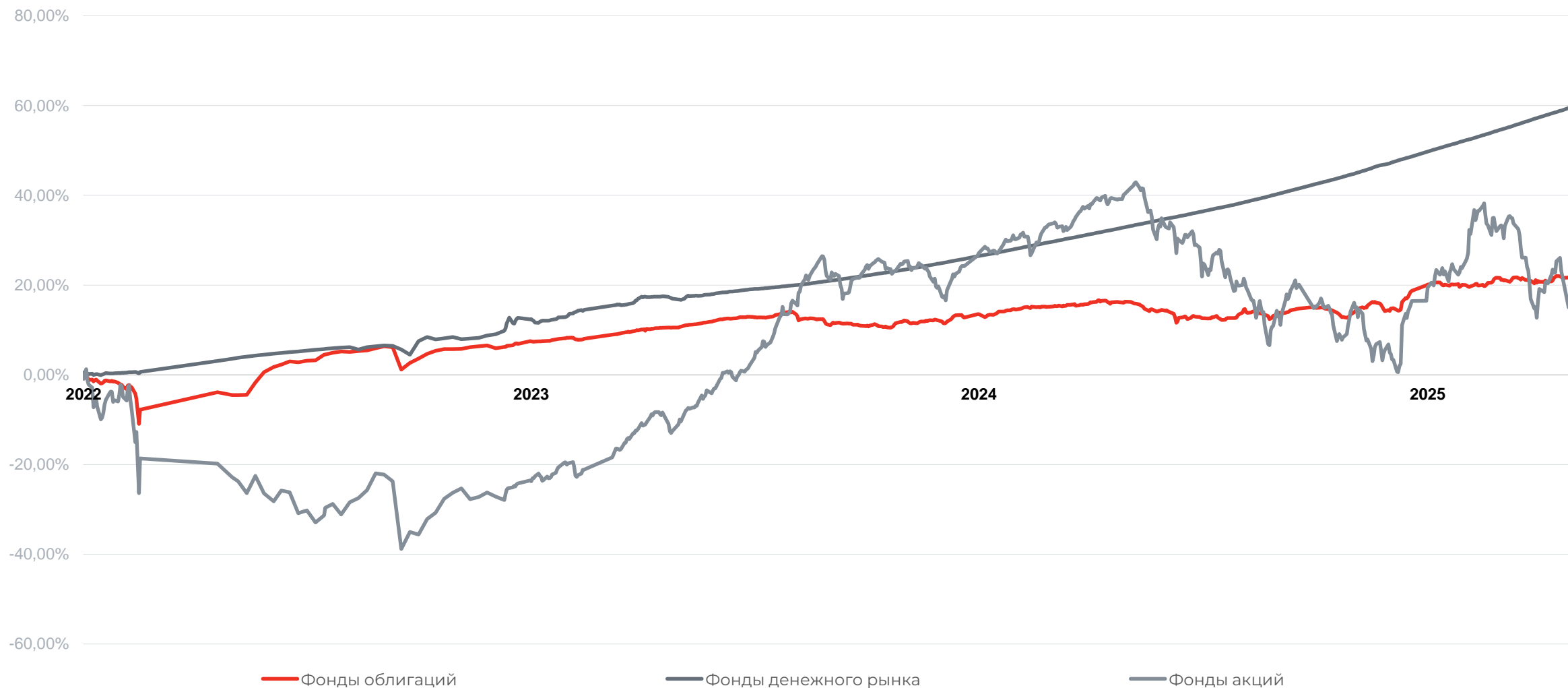
Объем фондов, млрд руб.



Взрывной рост фондов денежного рынка

Источник: Investfunds.

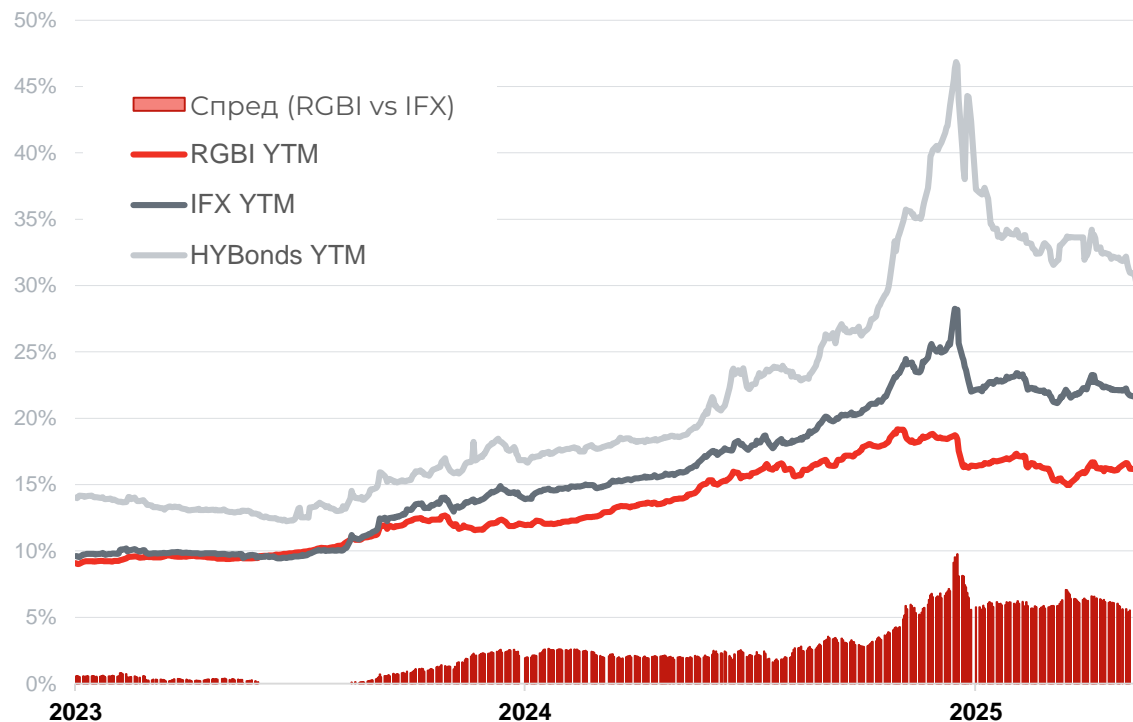
Результаты фондов: Решение было верным



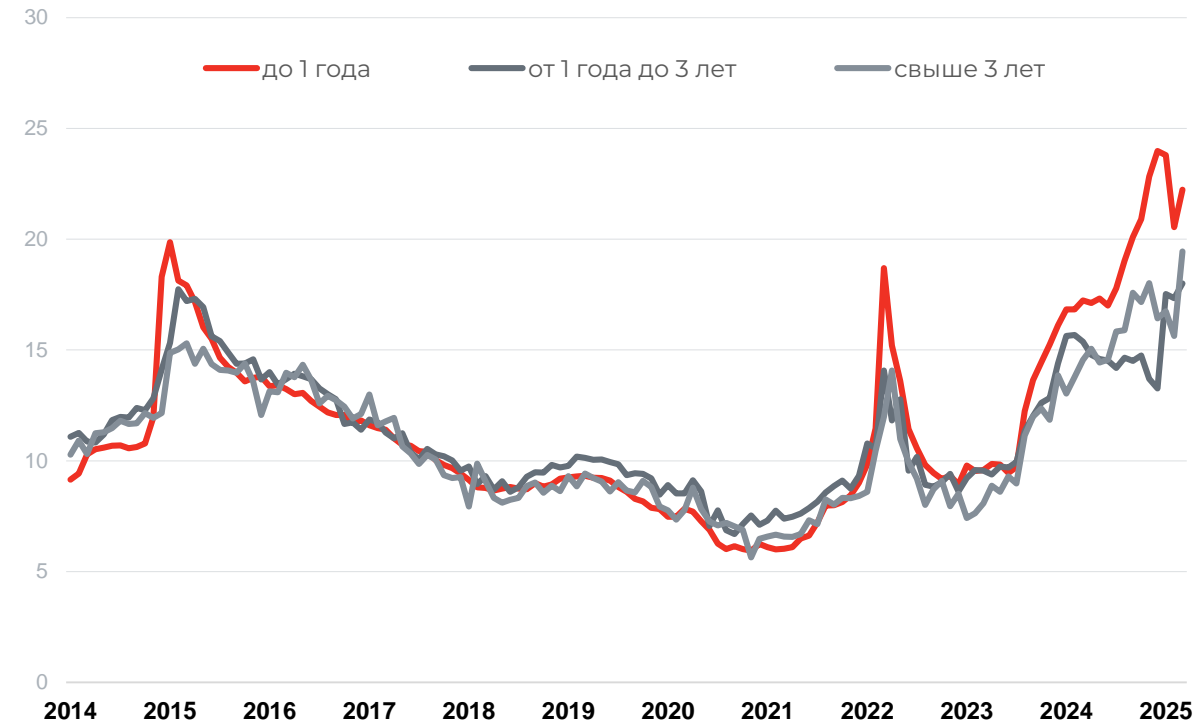
Источник: Investfunds.

Стоимость заимствований существенно возросла

Доходности облигаций



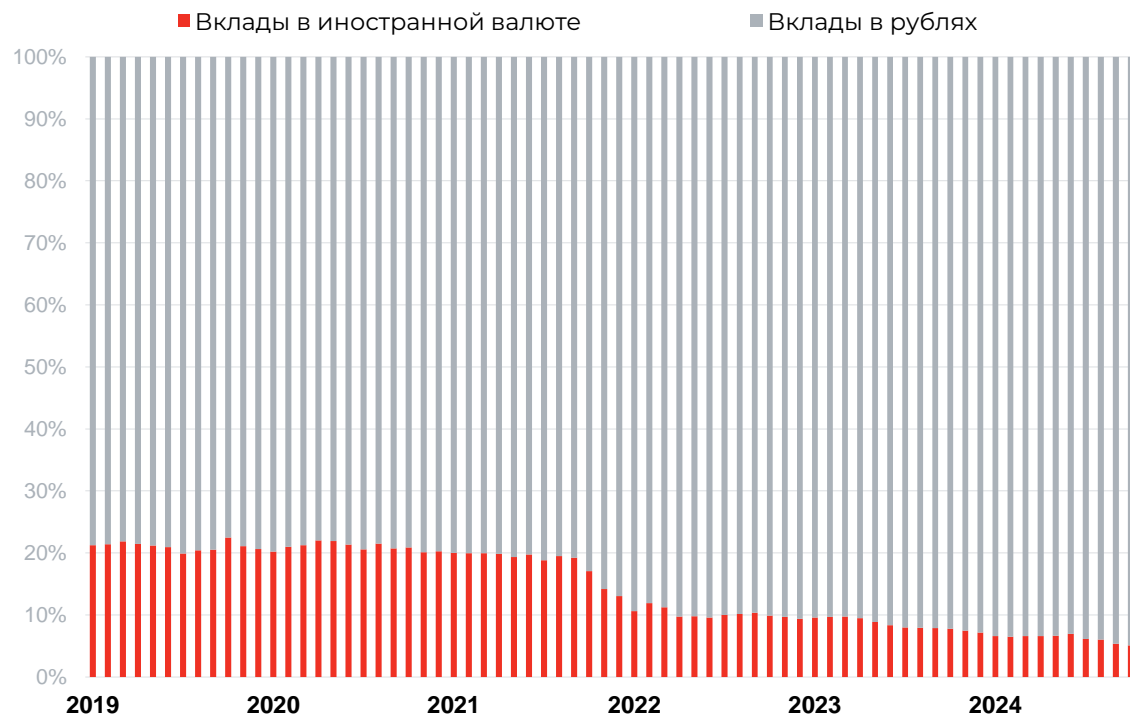
Ставки по кредитам ЮЛ



- Дефолты
- Госриски
- Смена собственников
- Значимость кредитного анализа
- Ужесточение требований к субордам

ДКУ и санкции. Уход из валютных вкладов в ПИФы

Объем вкладов населения — 63,9 млрд руб.



Уход банков от FX-риска

Источник: ЦБ РФ.

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

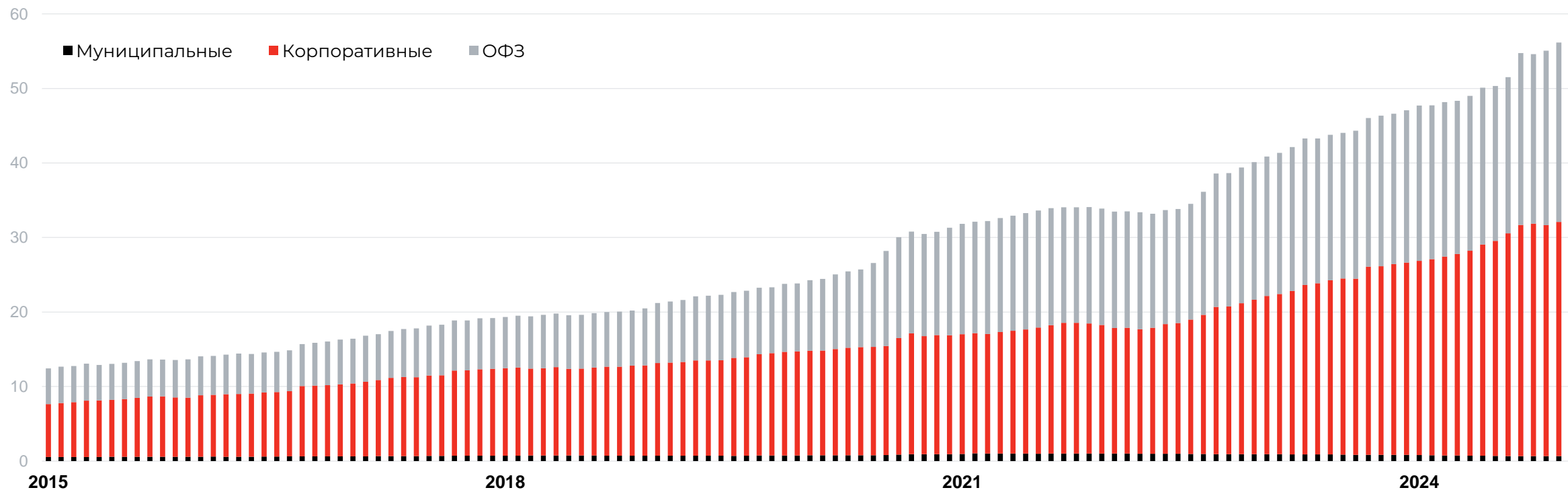


Отсутствие альтернативы.
Новые эмитенты

Источник: «Альфа-Капитал».

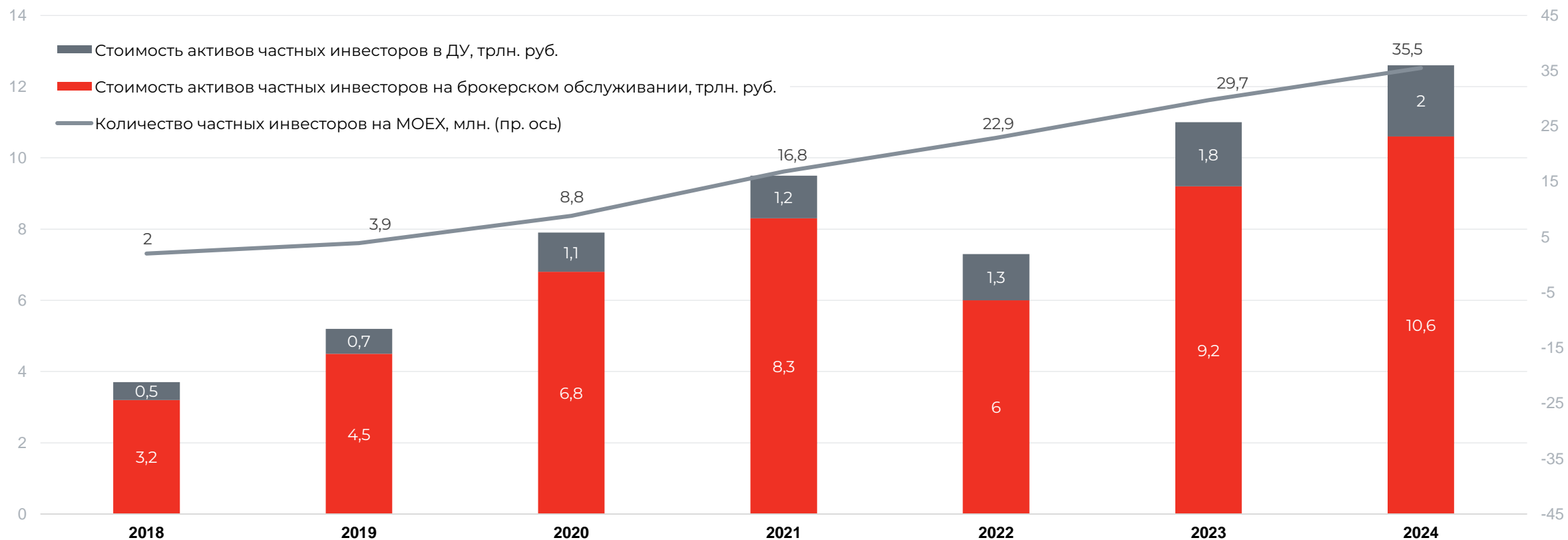
Переориентация на внутренний рынок

Объем рынка локальных облигаций



Сегментация привела эмитентов на внутренний рынок

Частные инвесторы идут на финансовые рынки

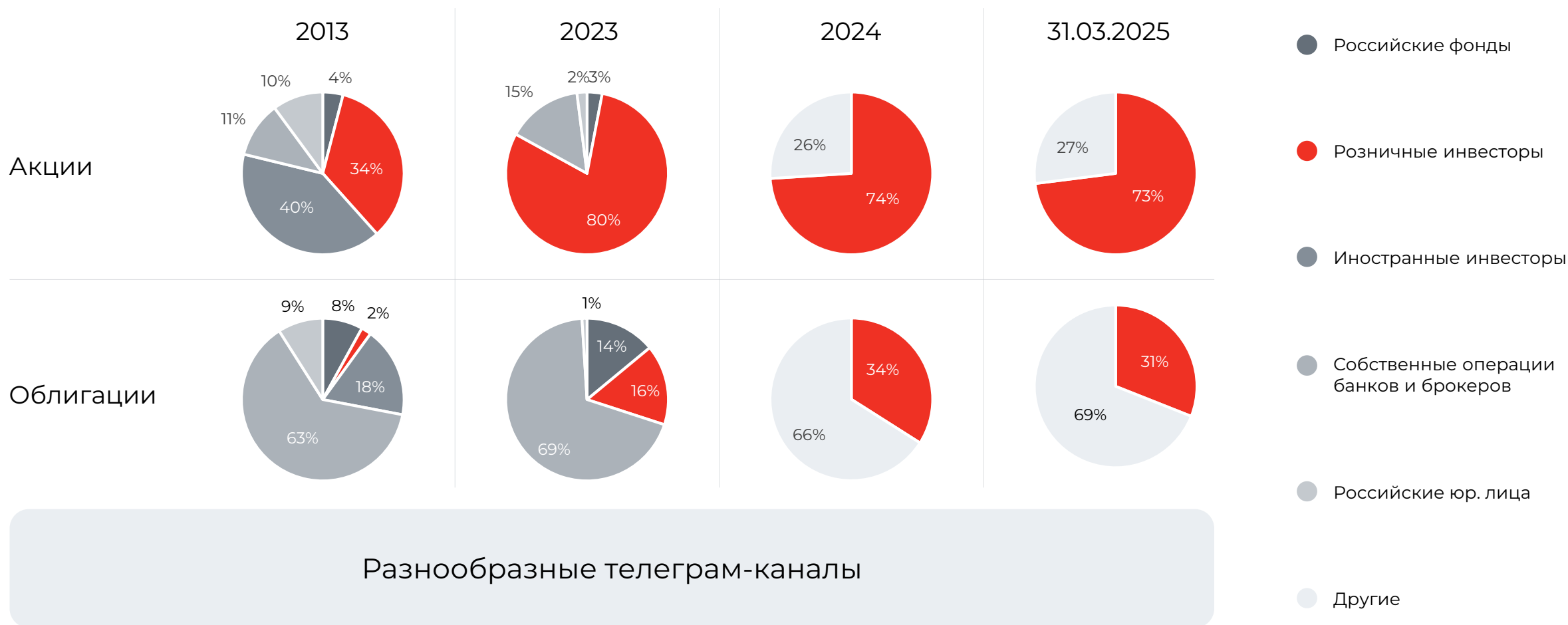


Рост кол-ва брокерских счетов

Притоки на счета ДУ

Частные инвесторы выходят на первый план

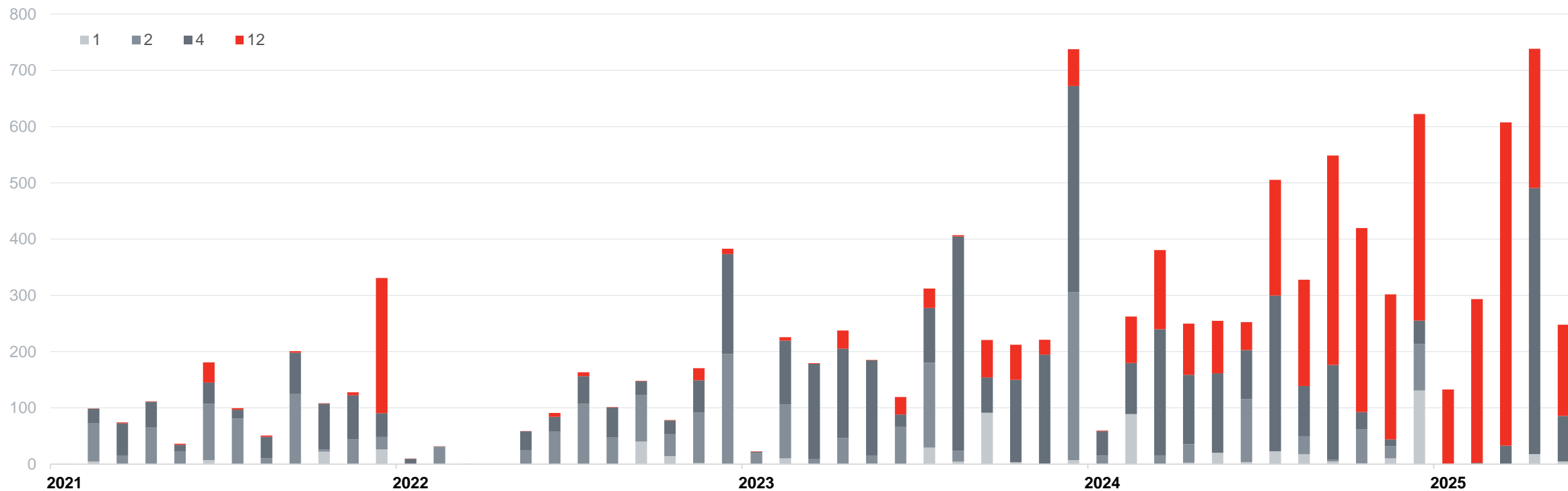
Объемы торгов по типам клиентов



Источник: МосБиржа.

Частные инвесторы меняют ландшафт

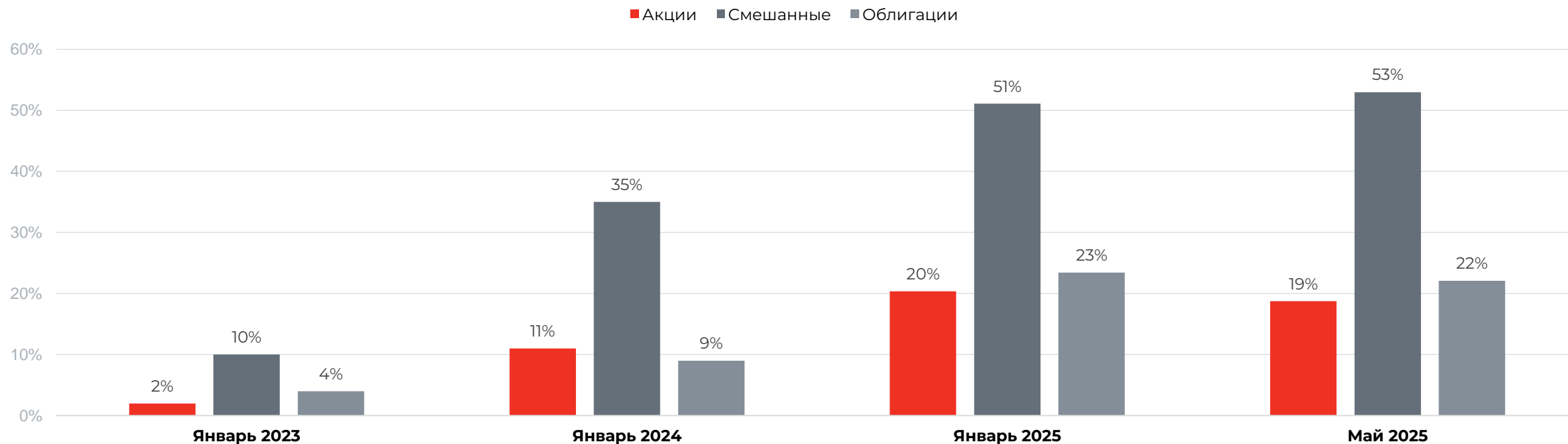
Выпуски облигаций в разрезе периодичности выплаты купонов в год



Рост популярности ежемесячных купонов

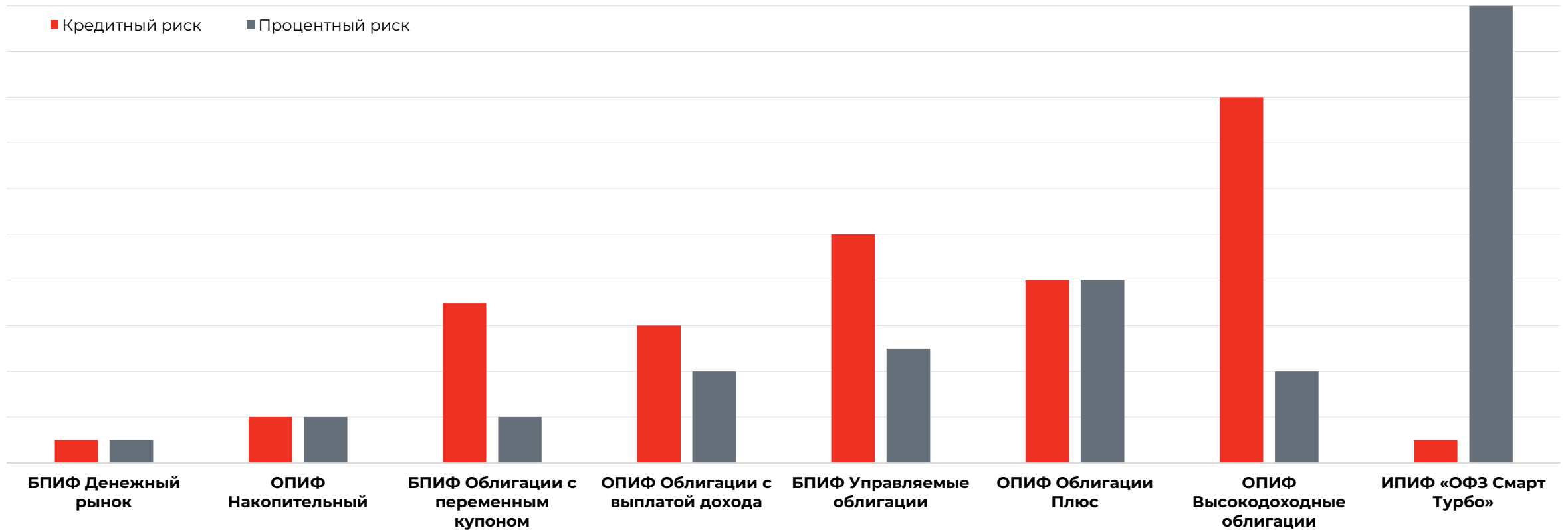
Приток частных инвесторов на рынок задает новые тренды

Доля фондов с выплатой дохода



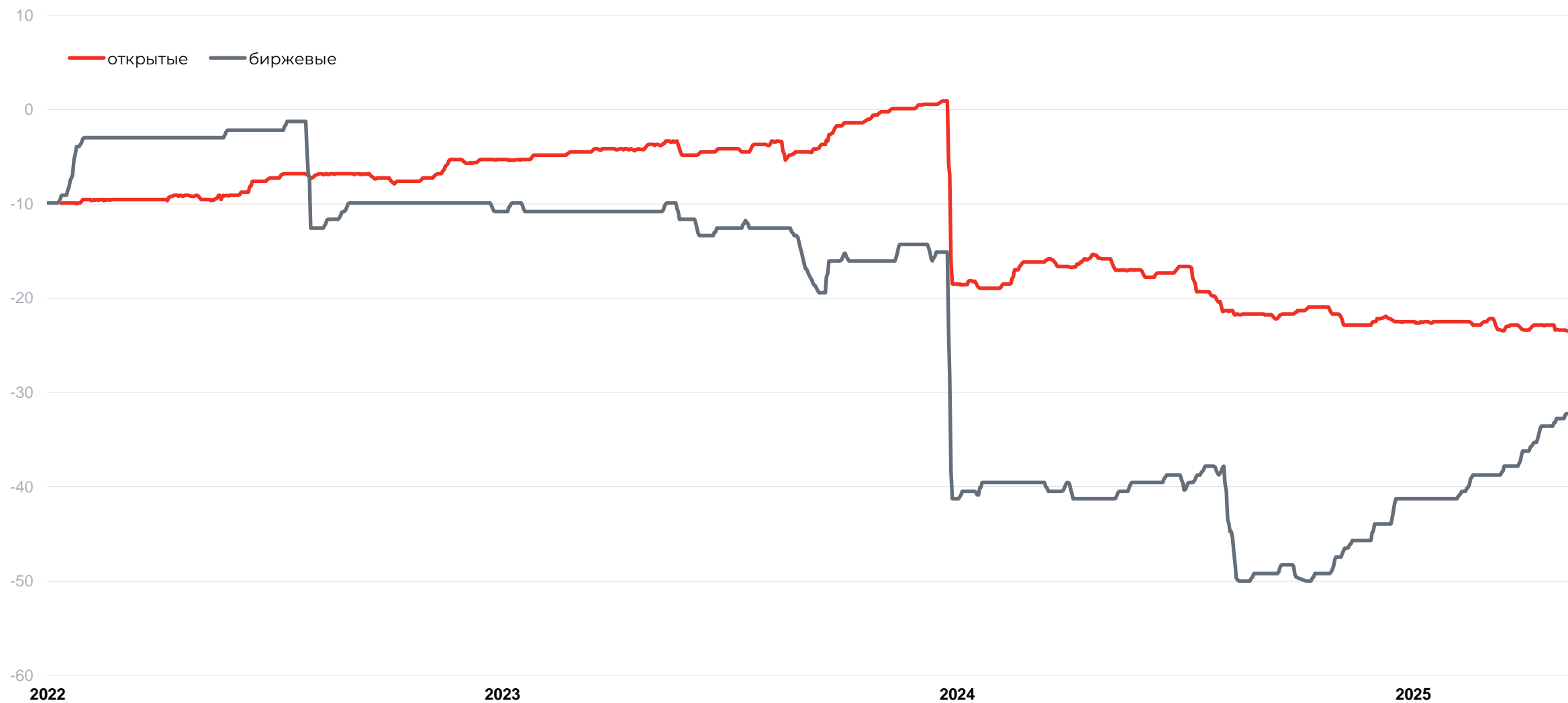
Рост популярности фондов выплатами

Фокус на локальном рынке



Расширение линеек ПИФов

Тренд на биржевые фонды



Источник: Investfunds.

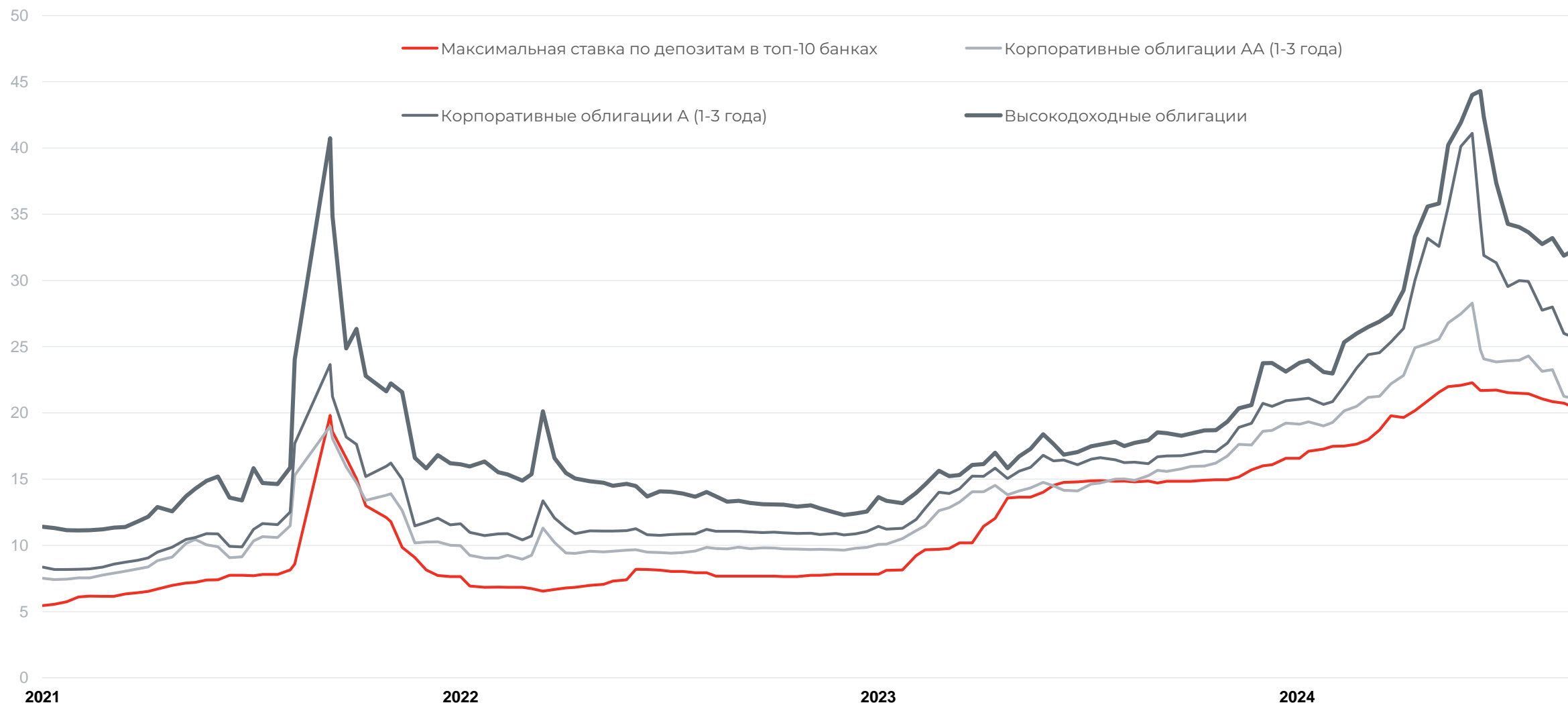
Перспективные тренды



Экономика уже реагирует на жесткие ДКУ

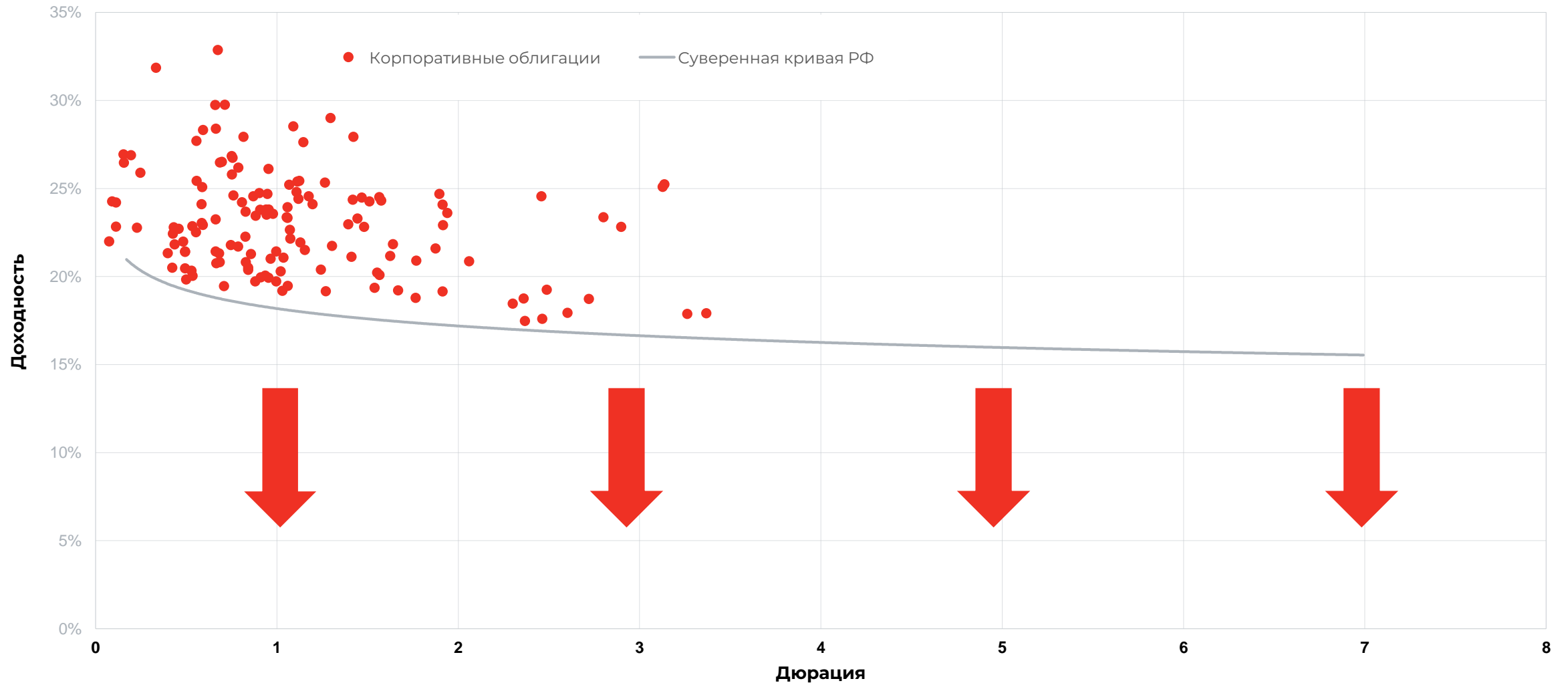
- PMI и промпроизводство
- Инфляция (спрос — население и бизнес vs предложение — труд и основные средства)
- Инфляционные ожидания населения и бизнеса
- Кредитование розничное (льготное) и корпоративное
- Госбюджет (дефицит, НДСЛ, налог на прибыль, утильсбор, ЖКХ)
- Курс рубля
- Рынок труда
- Задержка в действии ДКП, негативное влияние на часть экономики

Облигации доходнее вкладов



Источник: ЦБ РФ, Cbonds.ru.

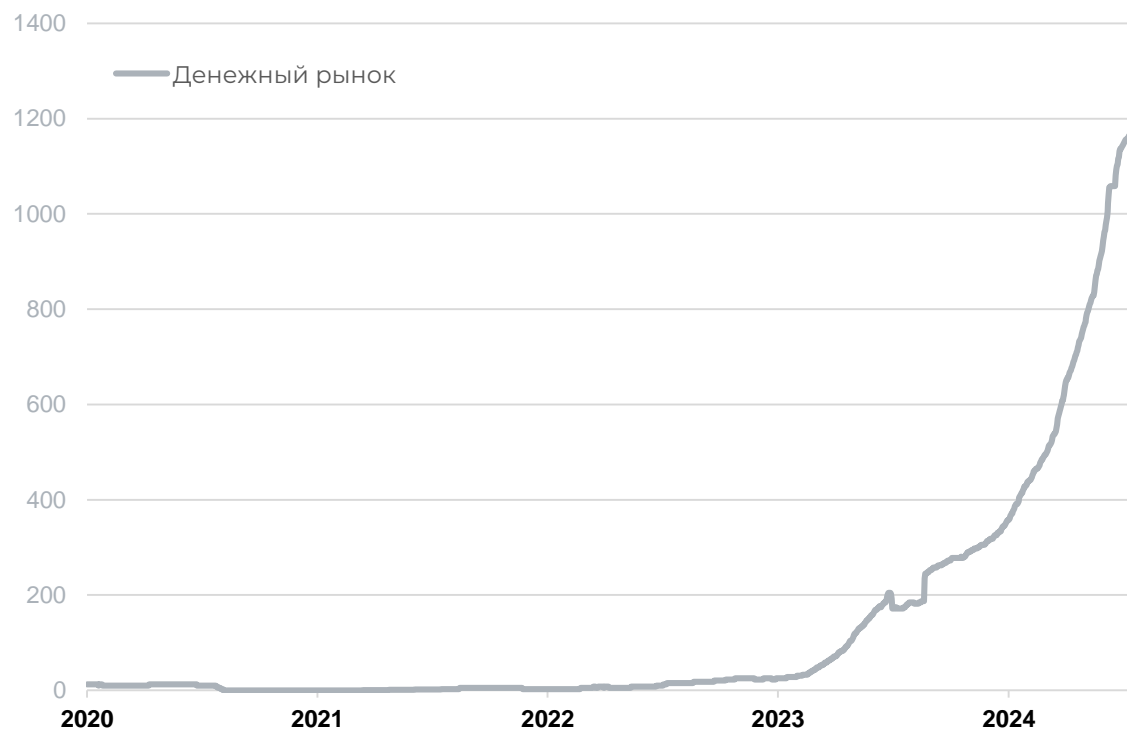
Потенциальный рост цен



Источник: МосБиржа, Cbonds.ru.

Ждем перетока из защитных активов на РЦБ

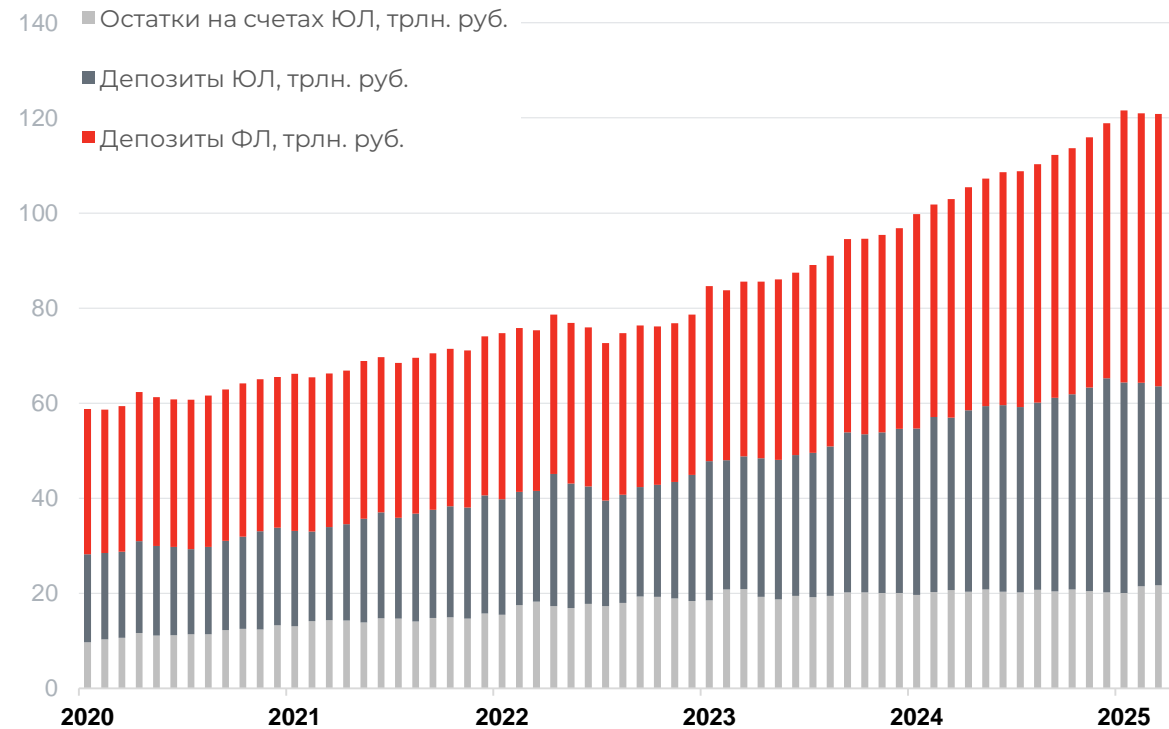
Объем фондов, млрд руб.



Ставки по вкладам и денежного рынка уступают облигациям и будут снижаться

Источник: Investfunds.

Объем вкладов, трлн руб.

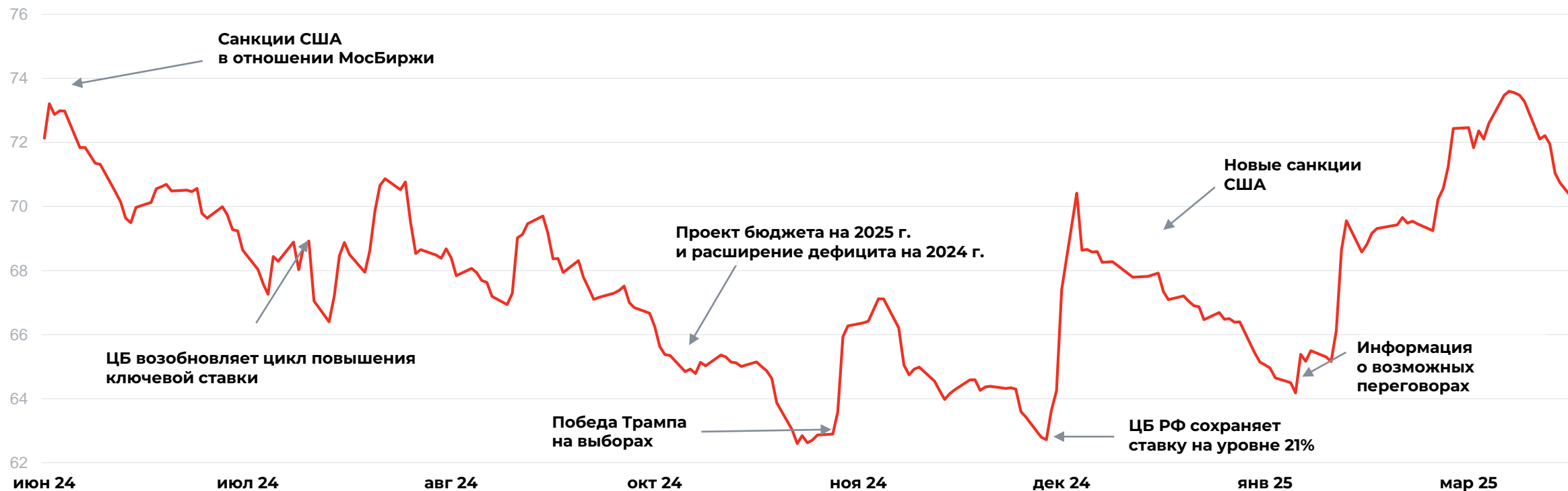


- На снижении КС цены на облигации растут
- Сужение спредов
- Удлинение дюрации портфелей и выпусков

Источник: Росстат, ЦБ РФ.

Геополитика оказывает существенное влияние

ОФЗ 26243



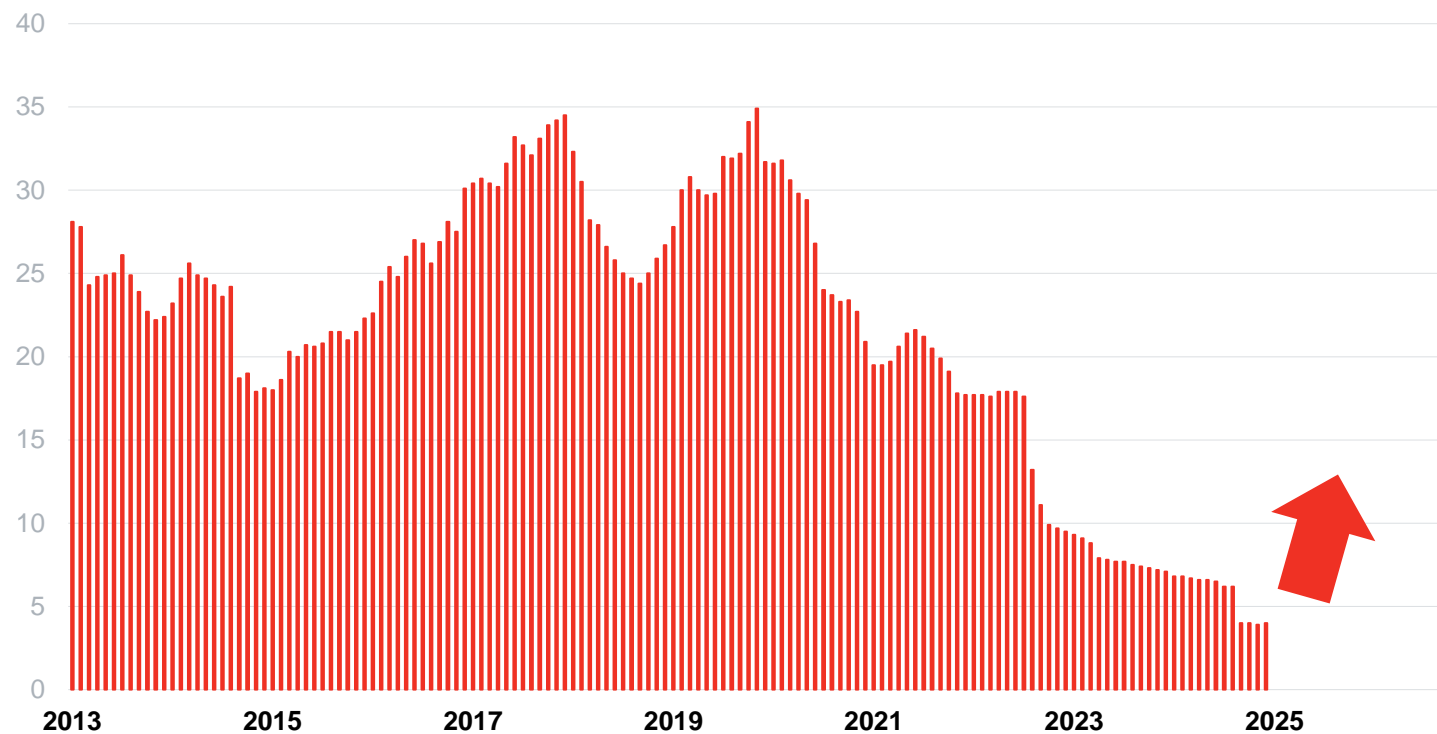
Возможны позитивные сюрпризы

Геополитика. Влияние сложно переоценить

Улучшения в макроэкономике

- Рынок труда
- Госрасходы
- Международная торговля
- Нерезиденты

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ, %



Возврат к движению капитала

Источник: ЦБ РФ.

Прочие тренды



Цифровизация (развитие мобильных приложений, интеграция в инфраструктуру банков)

Альтернативные инвестиции для замещения недоступных зарубежных активов (pre-IPO, фонды недвижимости, личные и персональные фонды)



Внедрение ИИ
(БПИФ «Квант»)



Усиление регулирования
и защиты инвесторов



Фокус на долгосрочные стратегии

**Спасибо
за внимание!**

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