



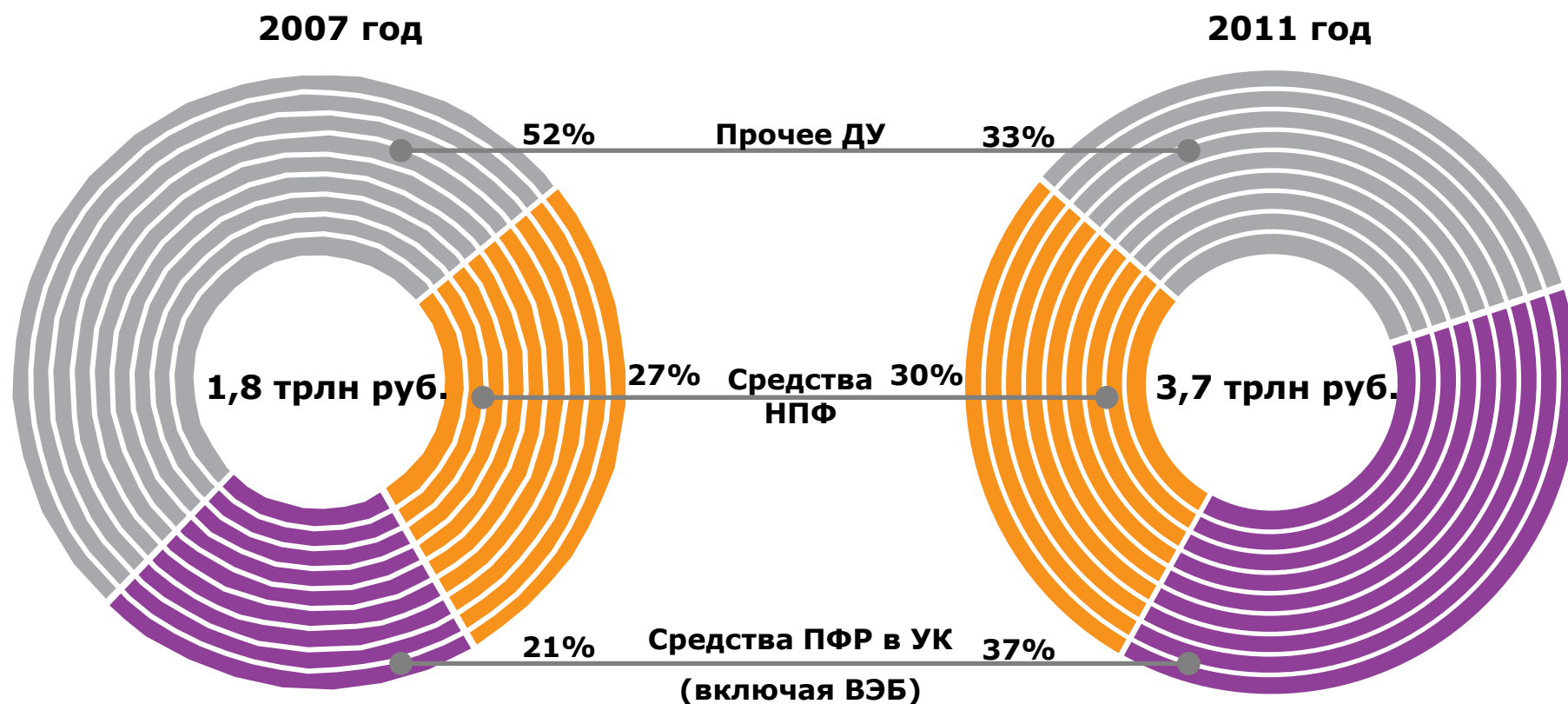
КАННИБАЛИЗМ АКТИВОВ: ПОЧЕМУ ОБЛИГАЦИИ ЛУЧШЕ АКЦИЙ

Валерий Вайсберг, ИК «РЕГИОН»

г. Санкт-Петербург 2012

СТРУКТУРА РЫНКА ДУ

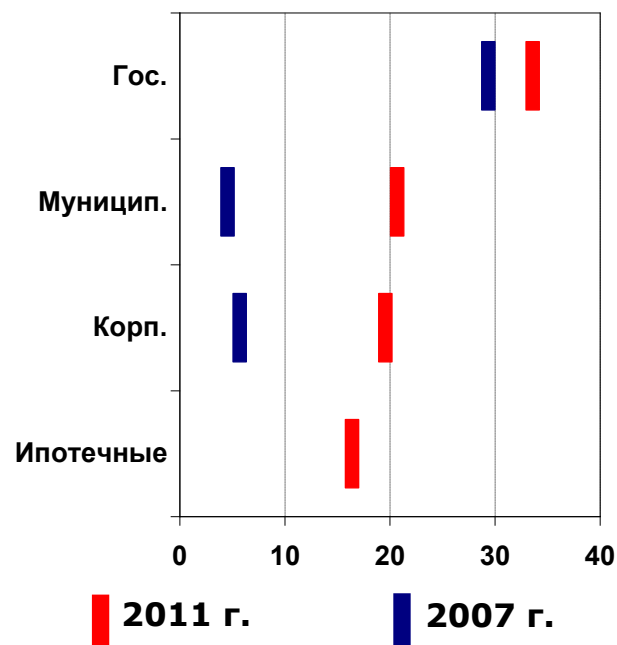
- Рынок доверительного управления вдвое превышает докризисный объем
- Паявые инвестиционные фонды уступают место прямому ДУ



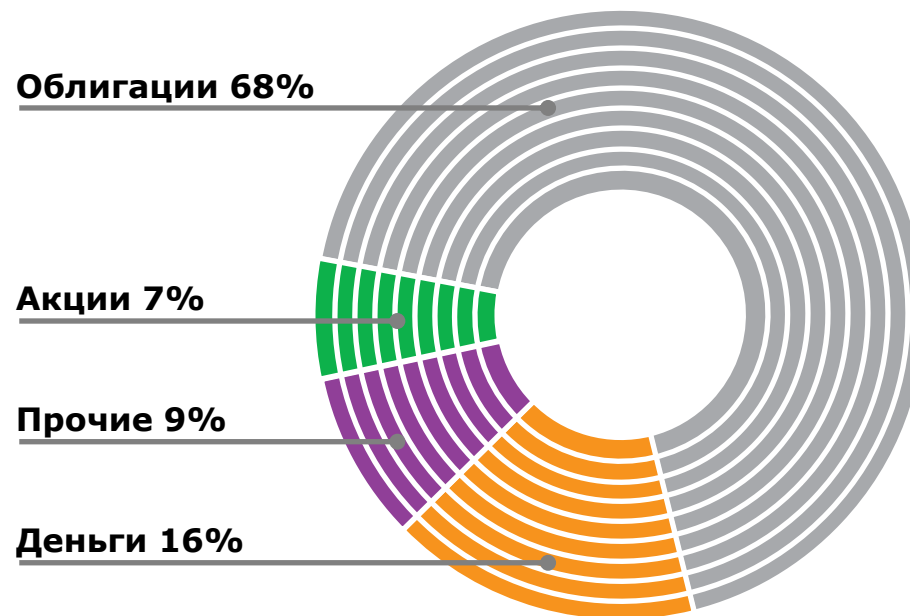
ИНСТИТУЦИОНАЛЫ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- Институциональные инвесторы по итогам 2011 года контролируют более 70% облигационного рынка против 40% в 2007 году
- Средства пенсионеров сегодня относительно равномерно распределены по сегментам долгового рынка
- Доля акций упала с 36% до 7%

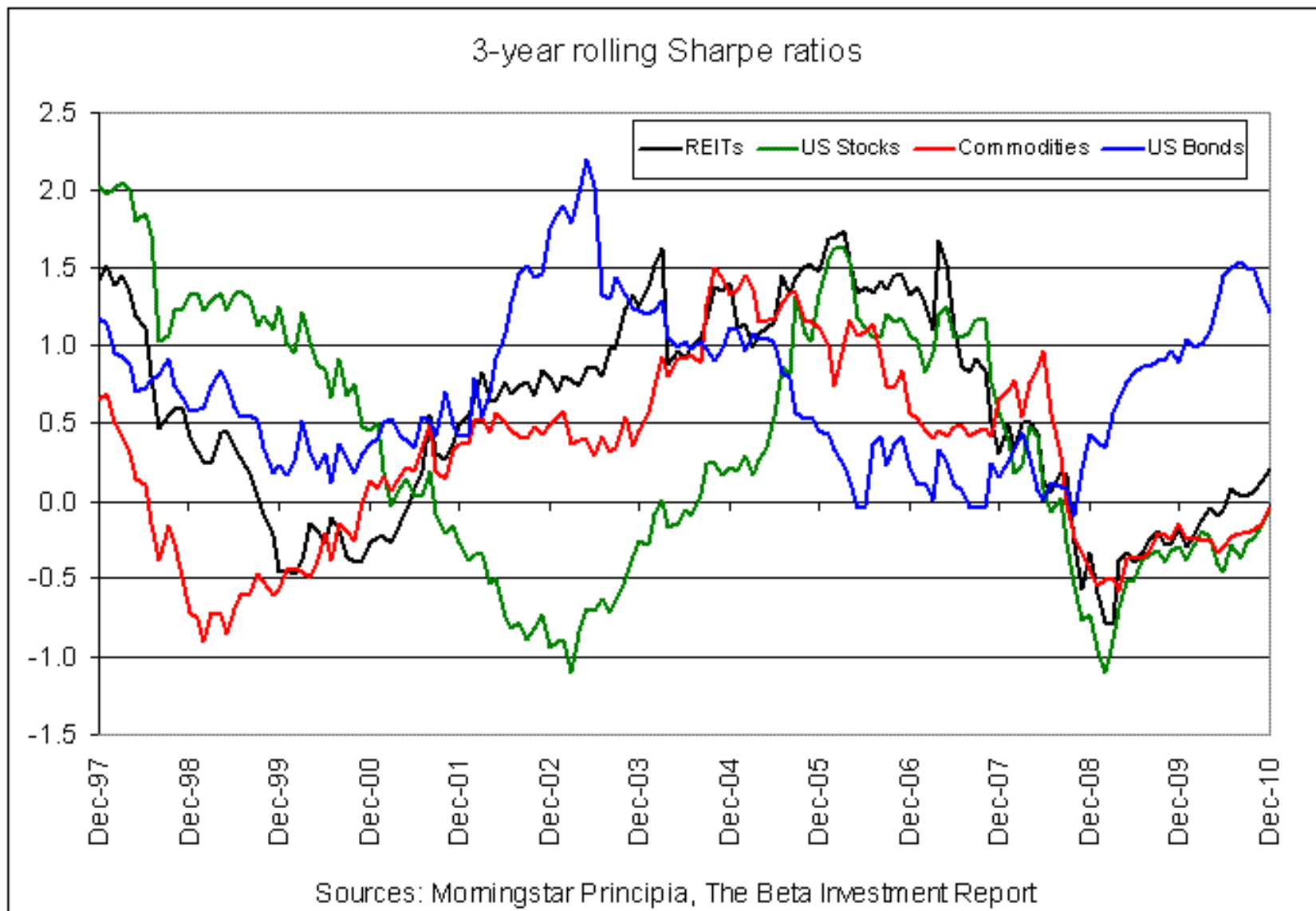
Доля пенсионных средств в сегментах рынка, %



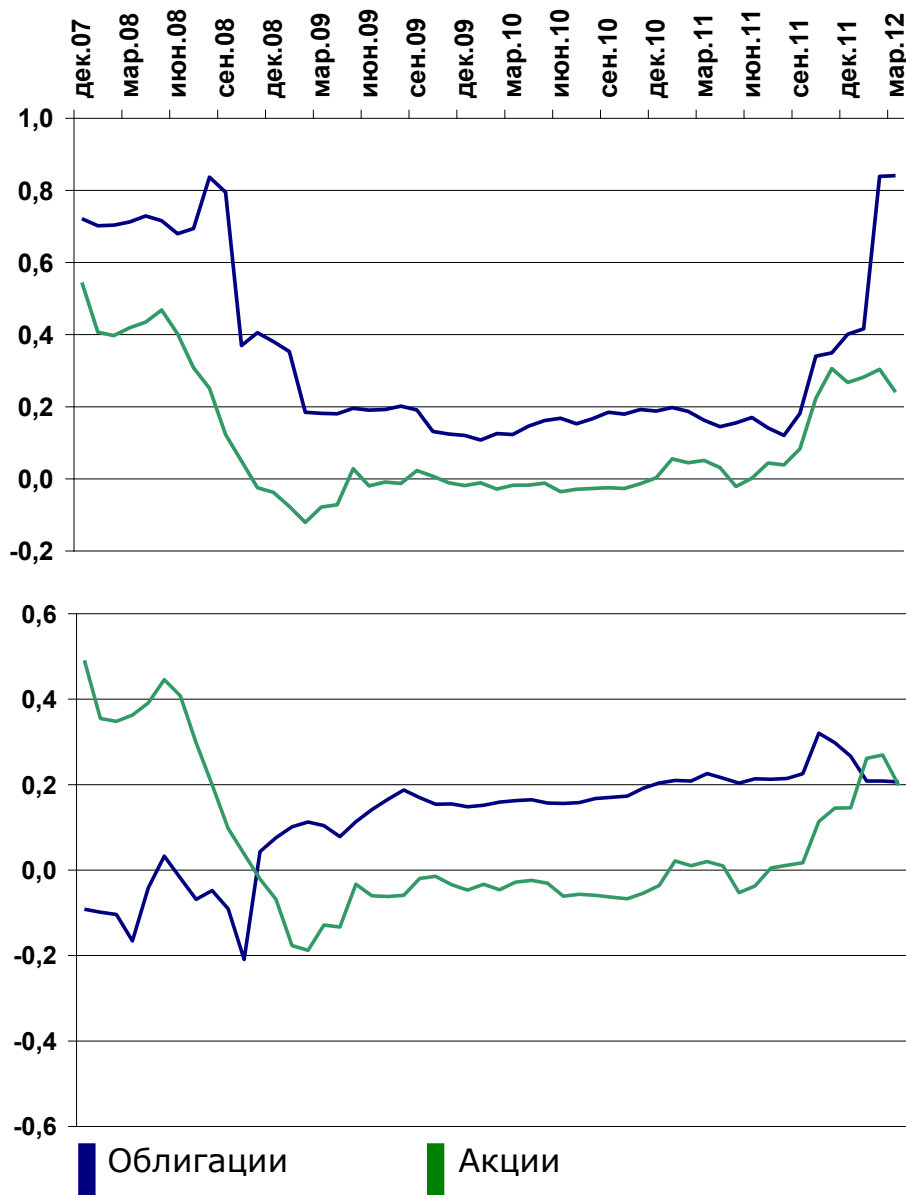
Структура пенсионных инвестиций, %



ЦИКЛЫ РИСКОВ НА РЫНКЕ США



В РОССИИ ЦИКЛЫ УСЛОВНЫ



Рублевые активы – 3 года

(индекс ММВБ против индекса MICEX Corp Bond)

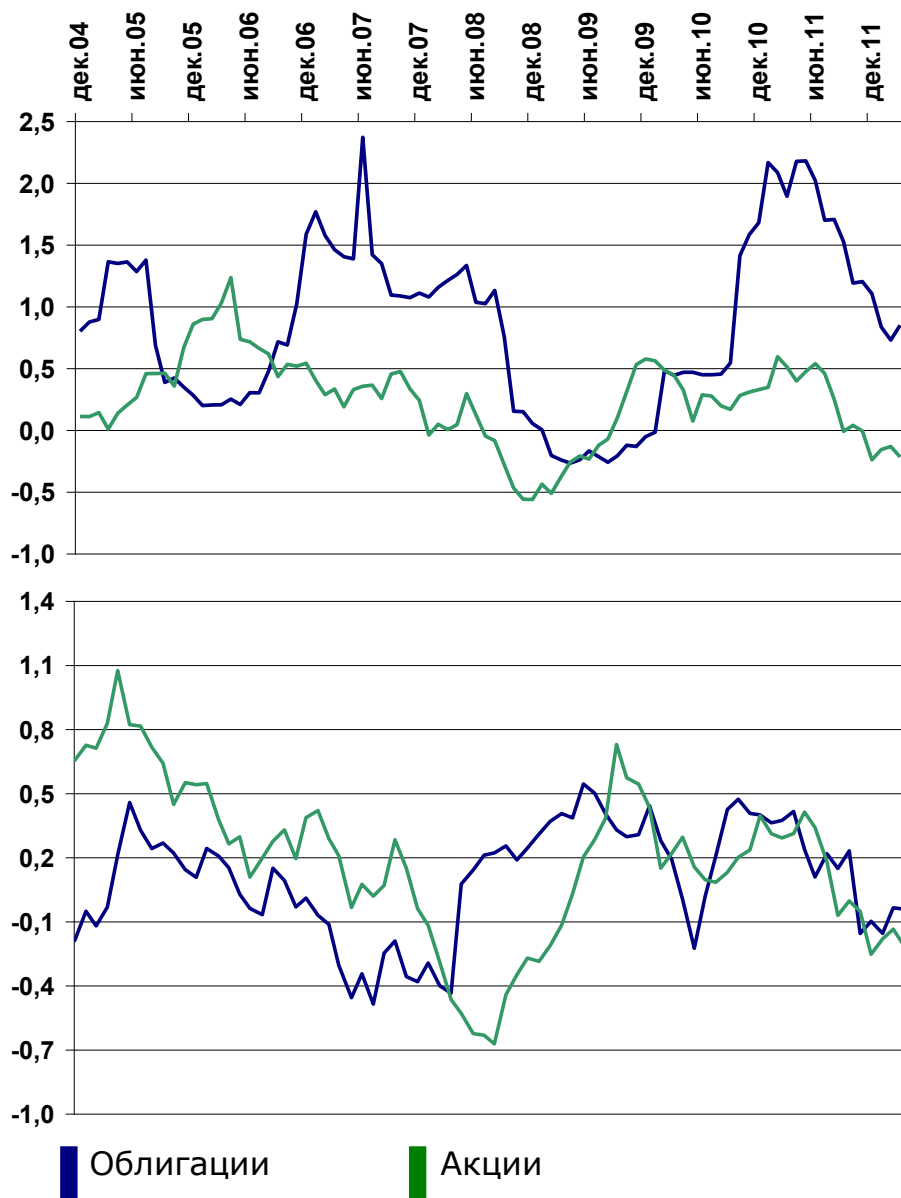
	Облигации	Акции
Средняя доходность	1,07	2,16
Максимальная доходность	4,42	22,06
Минимальная доходность	-0,59	-13,52
Стандартное отклонение	0,72	7,09

Валютные активы – 3 года

(индекс PTS против индекса RenCap RCEI)

	Облигации	Акции
Средняя доходность	1,54	2,93
Максимальная доходность	9,96	30,58
Минимальная доходность	-5,73	-21,22
Стандартное отклонение	1,44	8,53

В РОССИИ ЦИКЛЫ УСЛОВНЫ



Рублевые активы – 1 год

(индекс ММВБ против индекса MICEX Corp Bond)

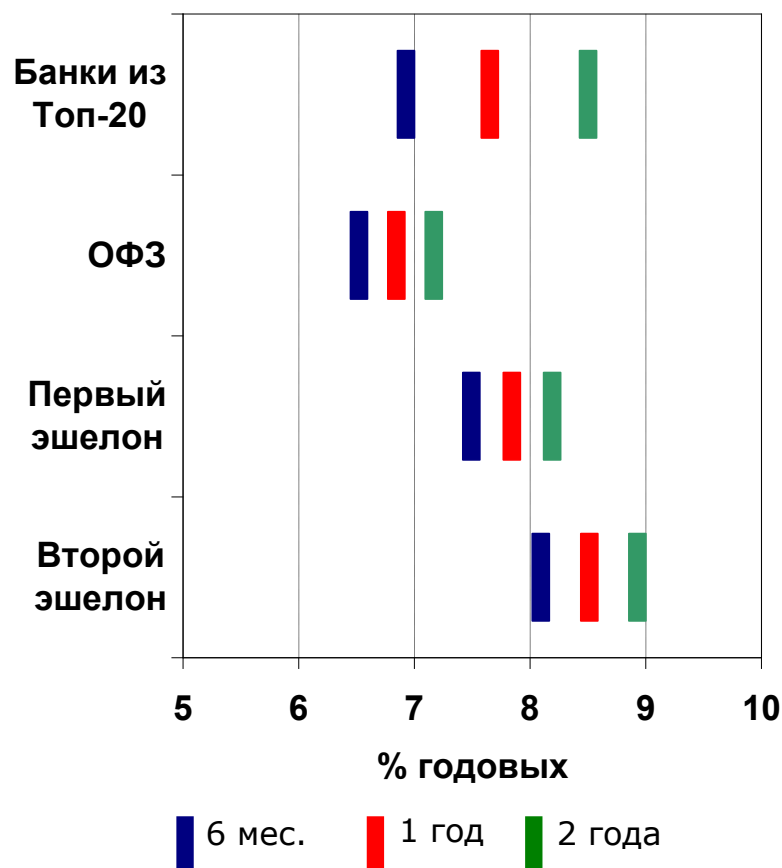
Валютные активы – 1 год

(индекс РТС против индекса RenCap RCEI)

«УБИЙЦА» ОБЛИГАЦИЙ?

Дефицит ликвидности привел к росту ставок по корпоративным депозитам. Предложения первоклассных банков сопоставимы с доходностью корпоративных облигаций «первого» и «второго» эшелонов.

Ставки по депозитам и облигациям



Спасибо!

**III Investfunds Forum –
конференция институциональных инвесторов**



**ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ
–
КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ
ИНВЕСТОРАМ**

www.region.ru

г. Санкт-Петербург 2012