

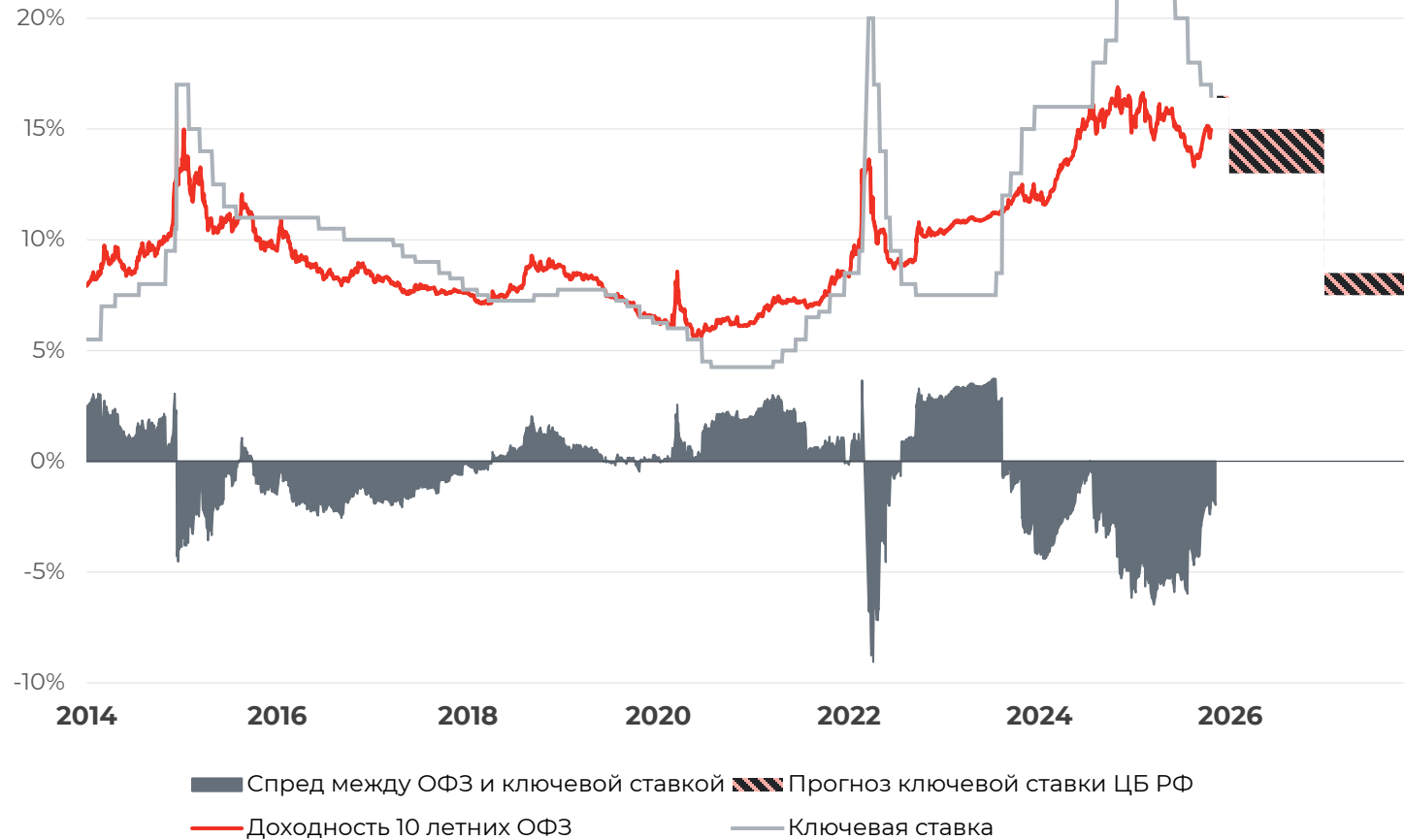
# Баланс в портфельном управлении на рынке облигаций

---

**Евгений Жорнист, CFA**

Руководитель дирекции по работе с инструментами  
с фиксированной доходностью

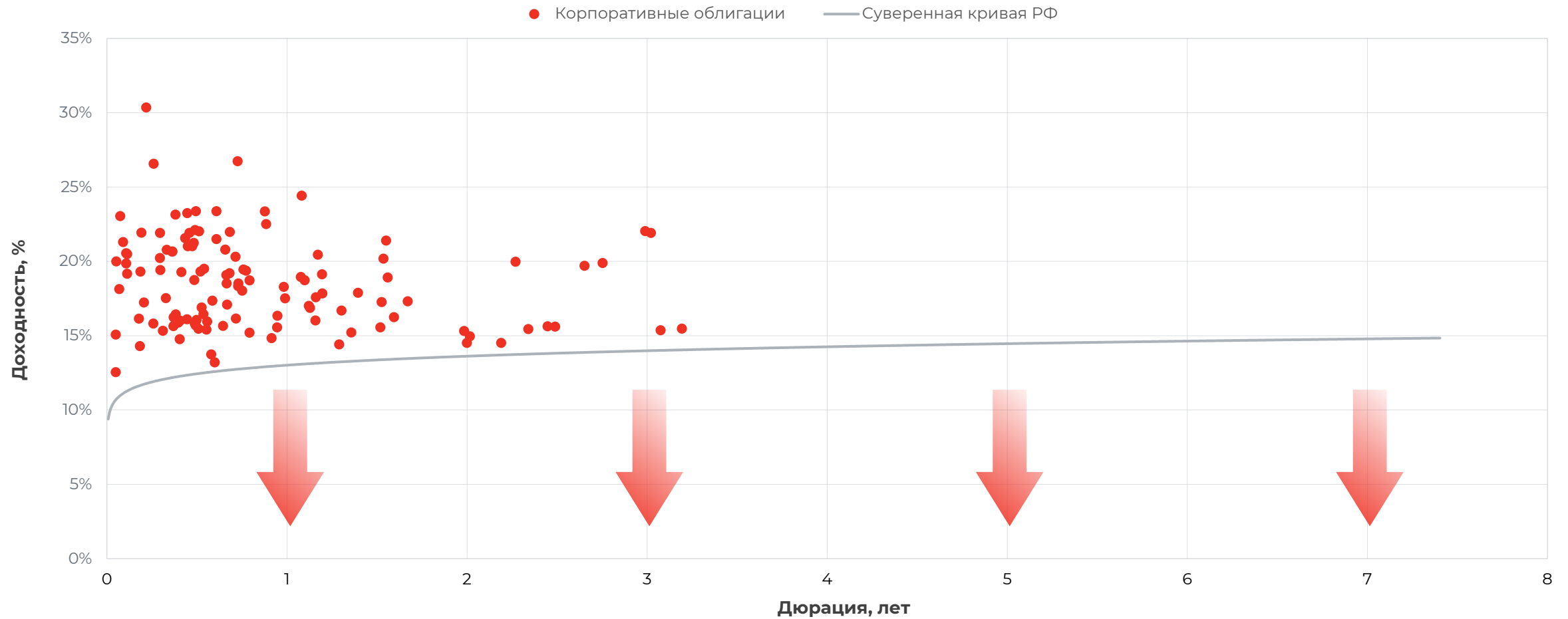
# Ждем продолжения снижения ставки



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

**Экономика уже реагирует на жесткие ДКУ**

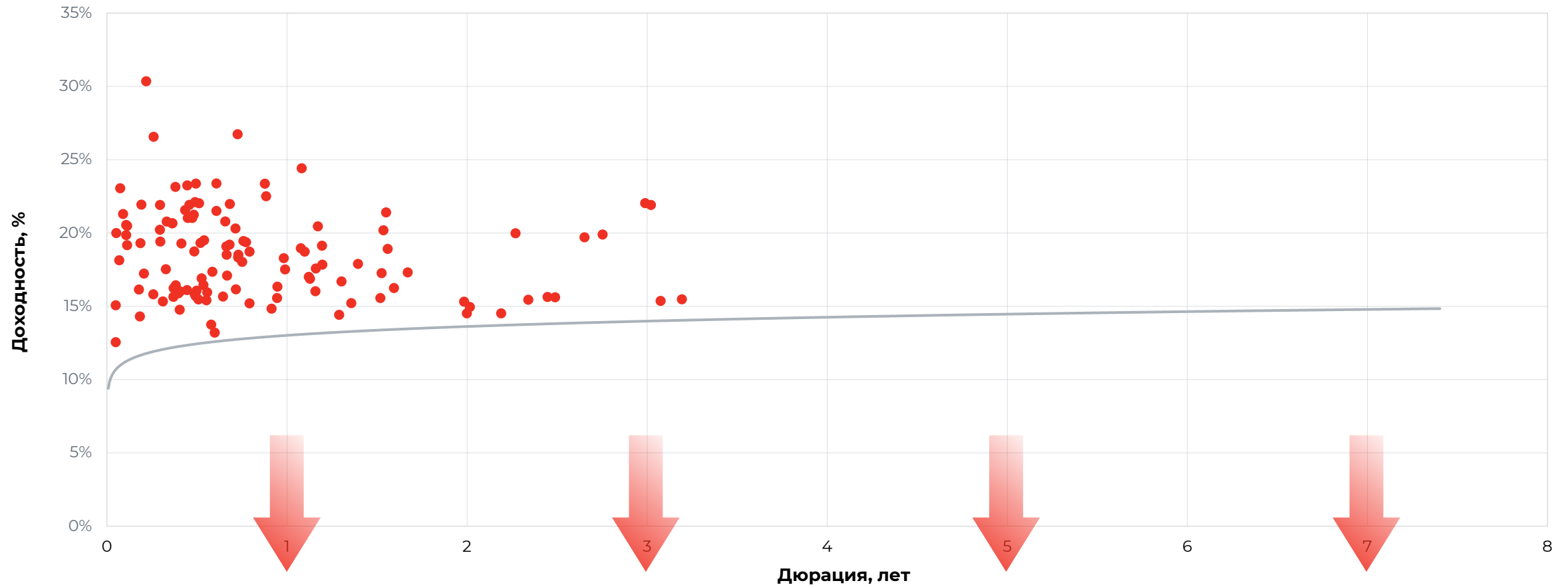
# Короткие vs длинные



**Толерантность к риску. Риск «лебедей». Готовность к волатильности**

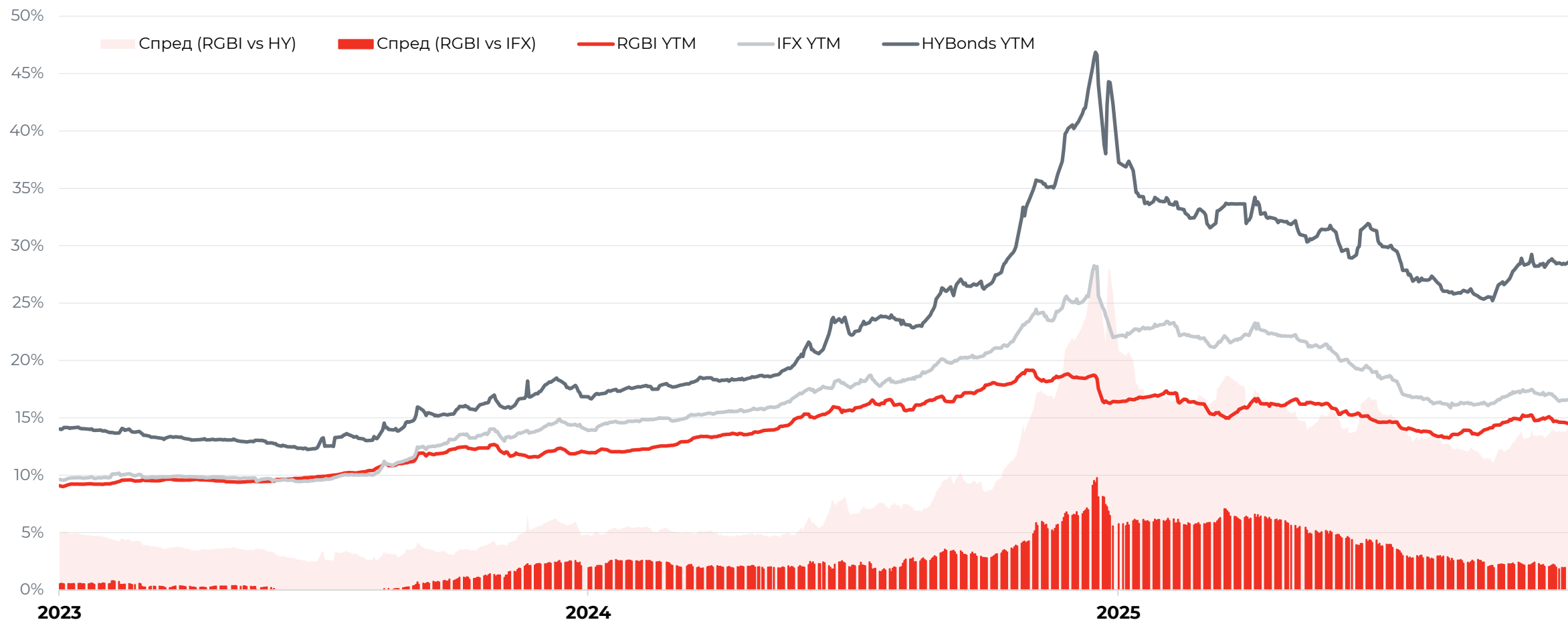
# Государственные vs корпоративные

● Корпоративные облигации — Суверенная кривая РФ



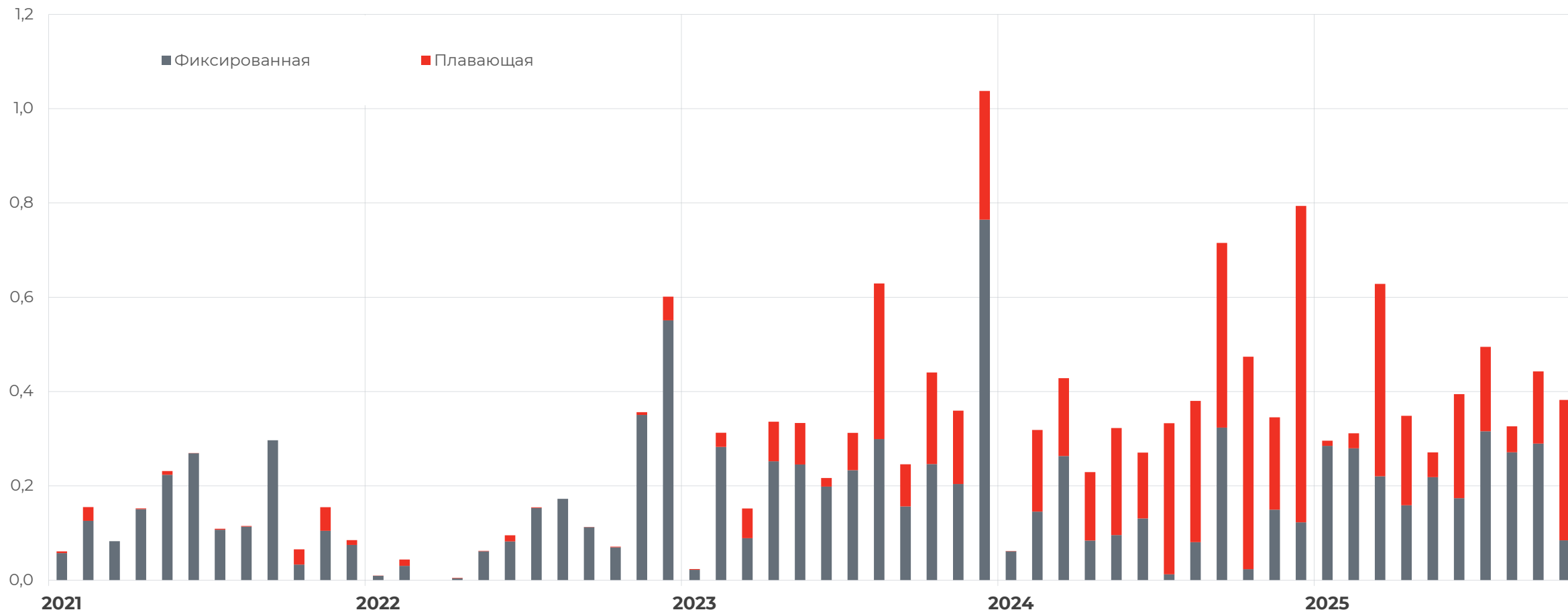
**Надежность, доходность, ликвидность**

# Надежные vs доходные



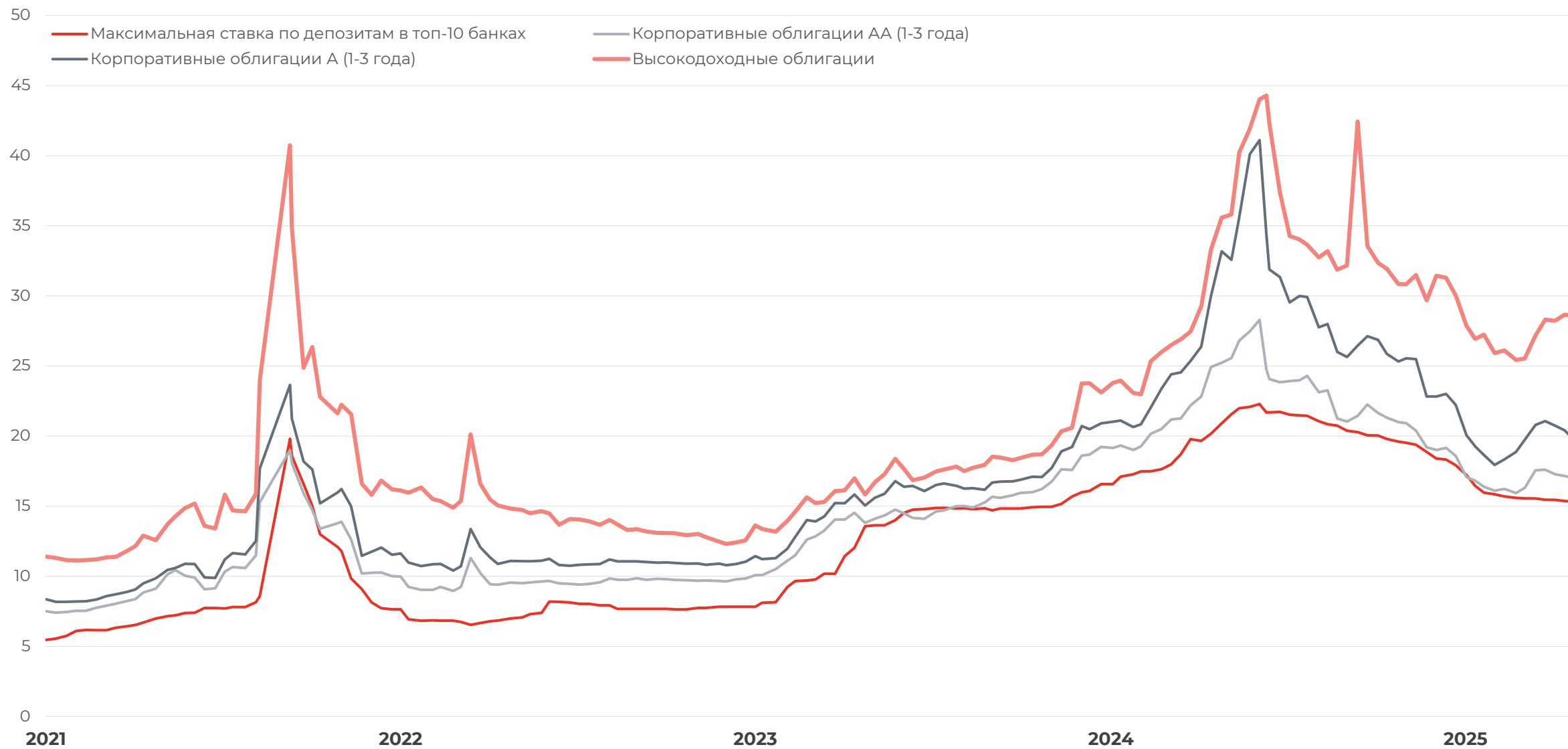
Анализ кредитного качества

# Фиксированная ставка vs плавающая

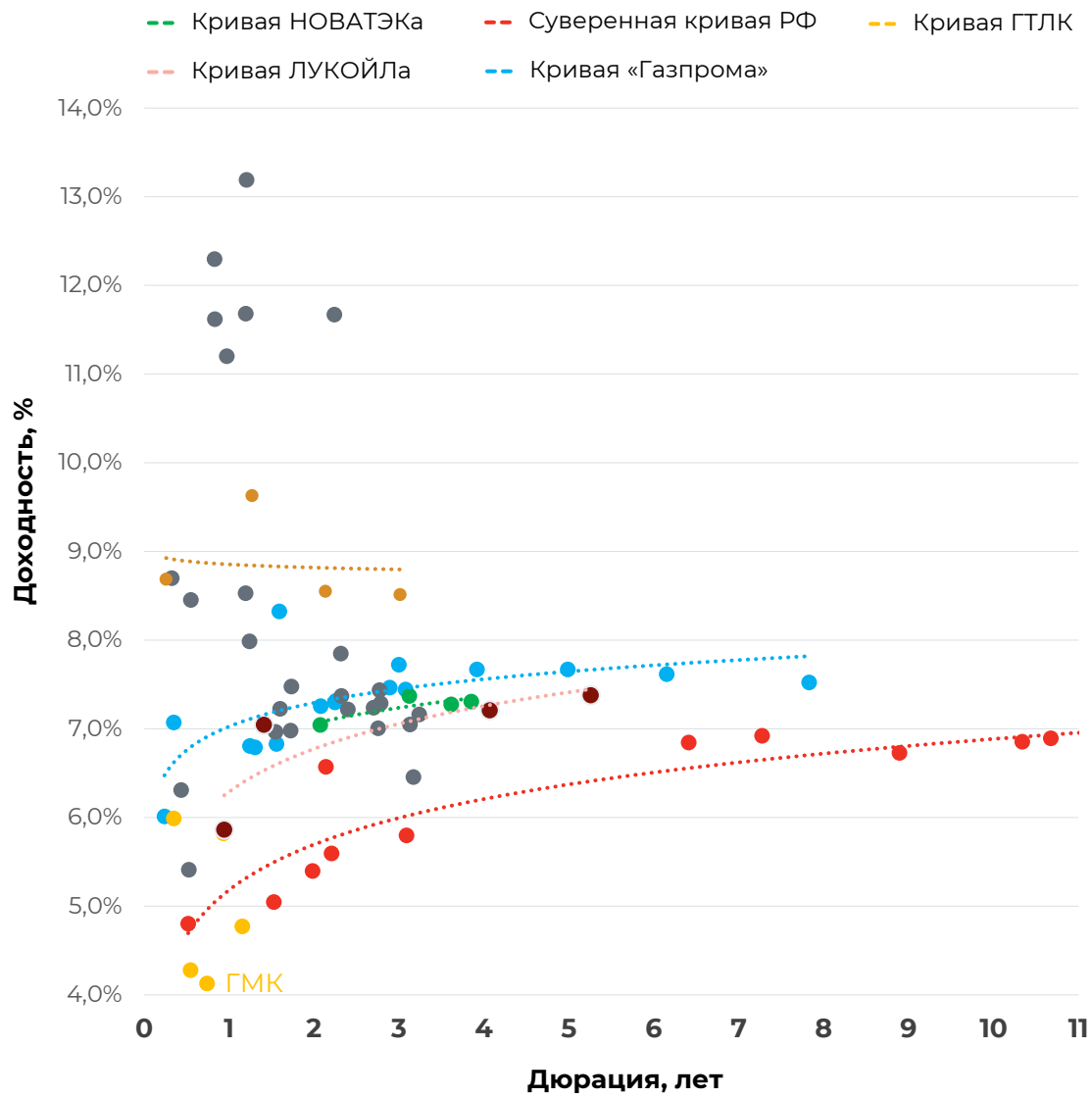
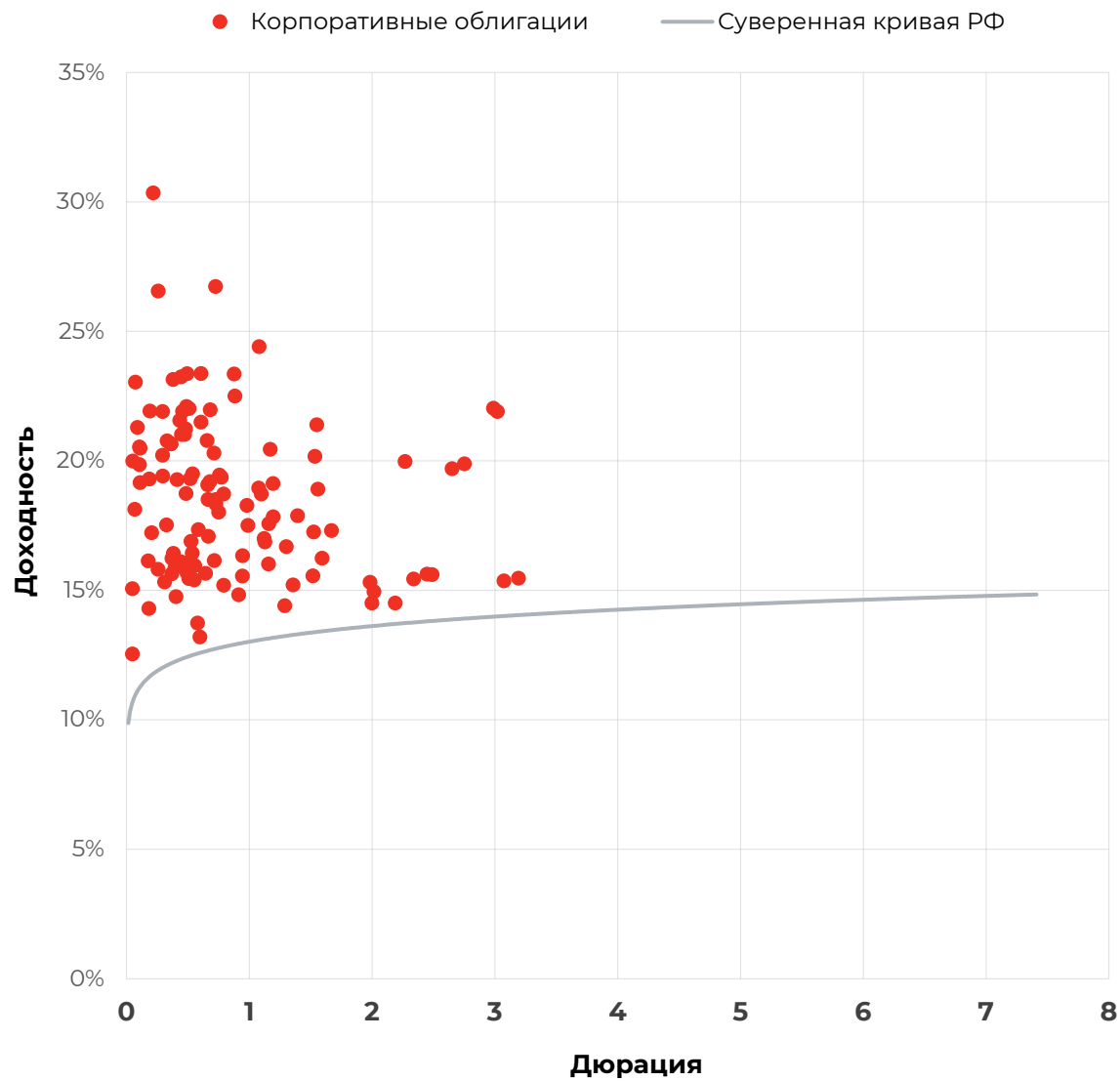


**Флоатеры временно или навсегда? Фиксированная или плавающая?**

# Вклад vs облигации



# Рублевые облигации vs валютные



# Пассивное управление (индексное) vs активное



**Нереплицируемость. Смена состава**

# Покупки до погашения (НТМ) vs активный ребаланс



**Спреды, дюрация, первичка, проливы**



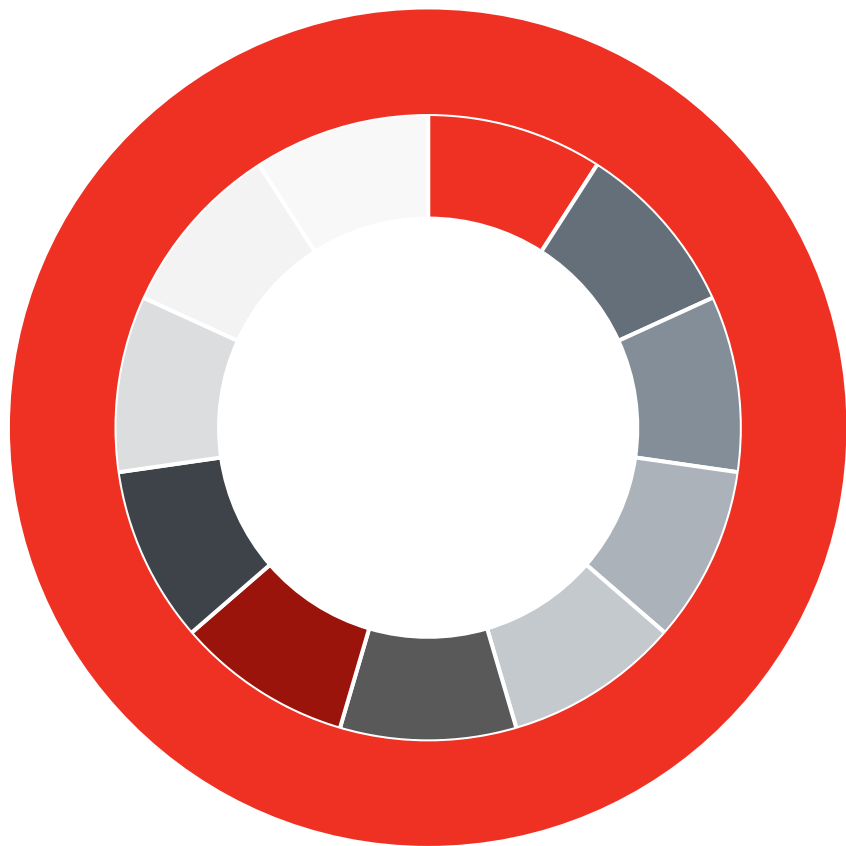
**Комиссии биржи и брокера, спреды**

# Диверсификация vs концентрация

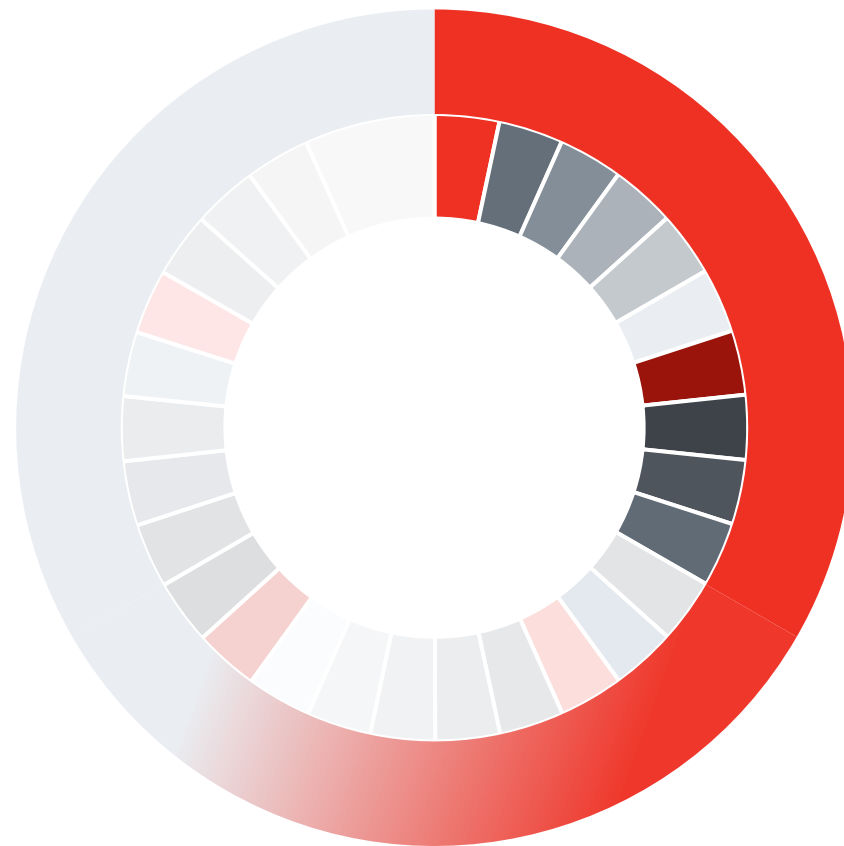
■ Анализируем глубоко

■ Анализируем глубоко

■ Поверхностно



**Качество анализа. Размытие премий**



**Не только кр. кач-во, но фрод, внешние возд-я**

**Спасибо  
за внимание**