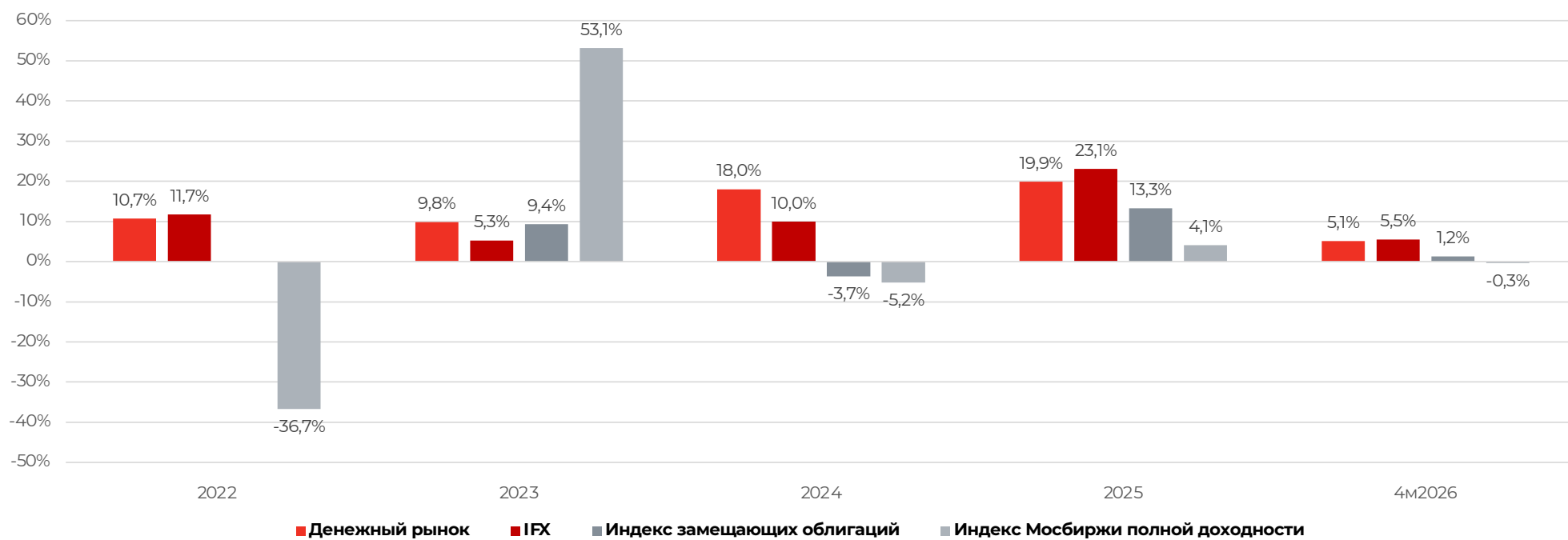


Рынок коллективных инвестиций: драйверы роста и перспективы

Евгений Жорнист, CFA

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

Ландшафт определяет динамику стоимости активов



Снижение ключевой ставки

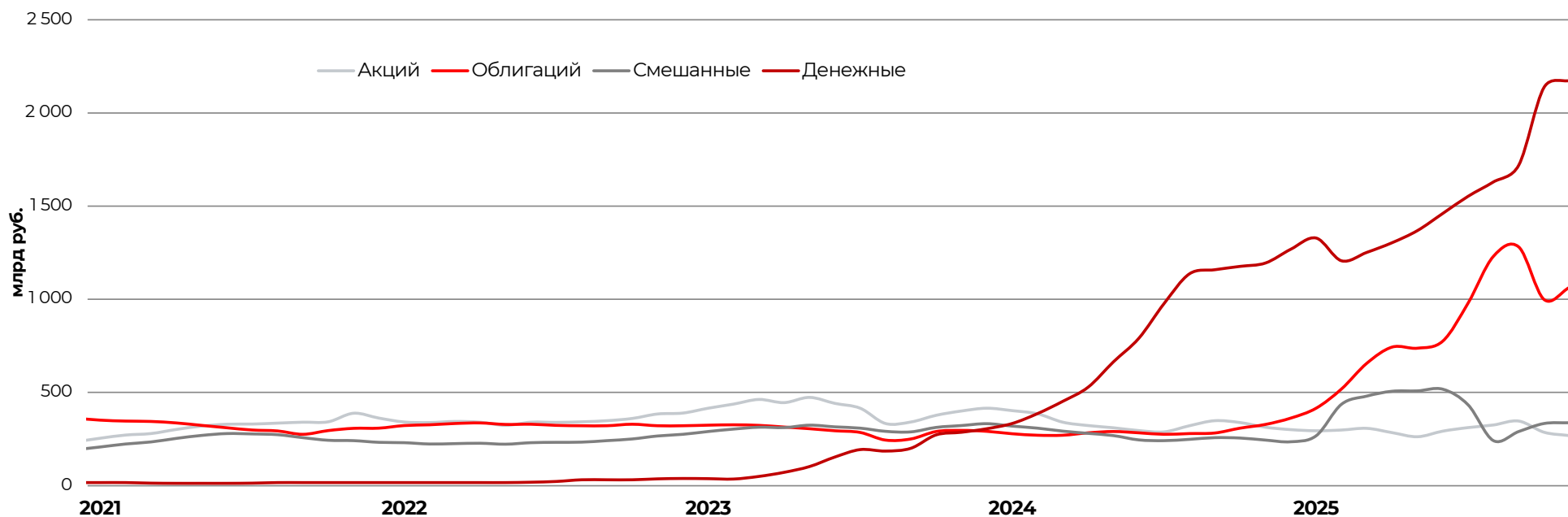
Замедление экономики.
Рост налоговой нагрузки.
Смена собственников

Ждем продолжения тенденции

Источник: Cbonds.ru

Результаты прошлого определяют аллокацию

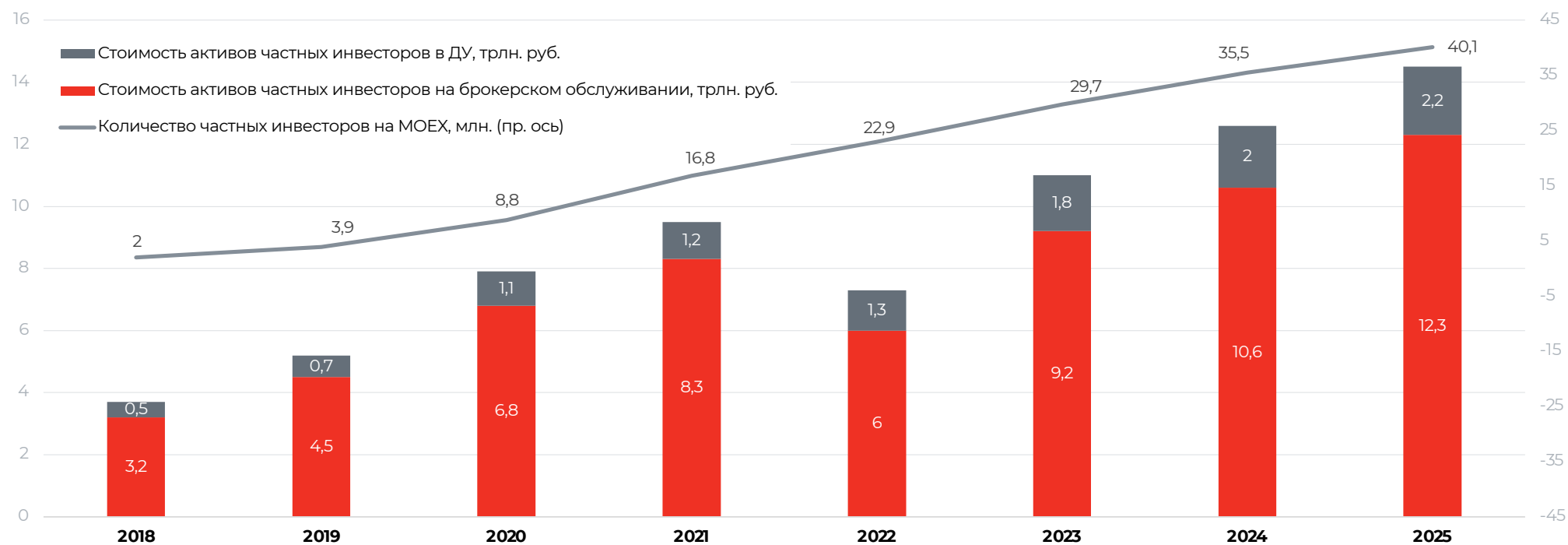
Объем фондов, млрд руб.



Огромные притоки в денежный рынок и рынок облигаций

Источник: Investfunds.ru

Частные инвесторы идут на финансовые рынки



Рост количества брокерских счетов

Притоки на счета ДУ

Источник: МосБиржа

Частные инвесторы ставят на долю, а не на долг

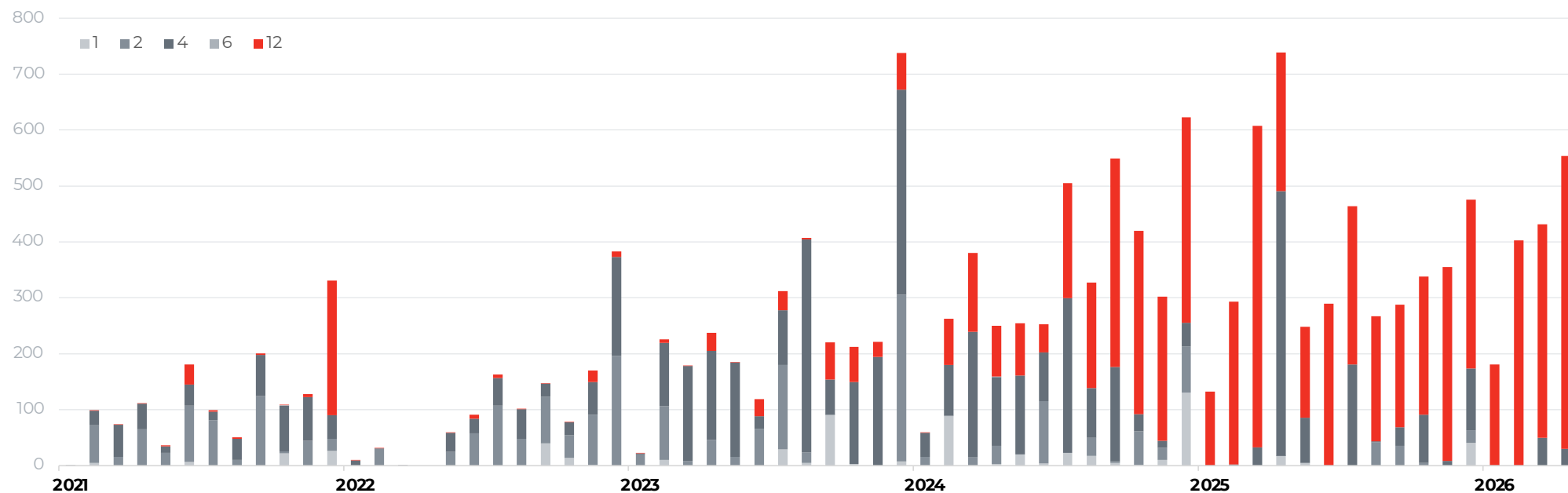
Объемы торгов по типам клиентов



Источник: МосБиржа

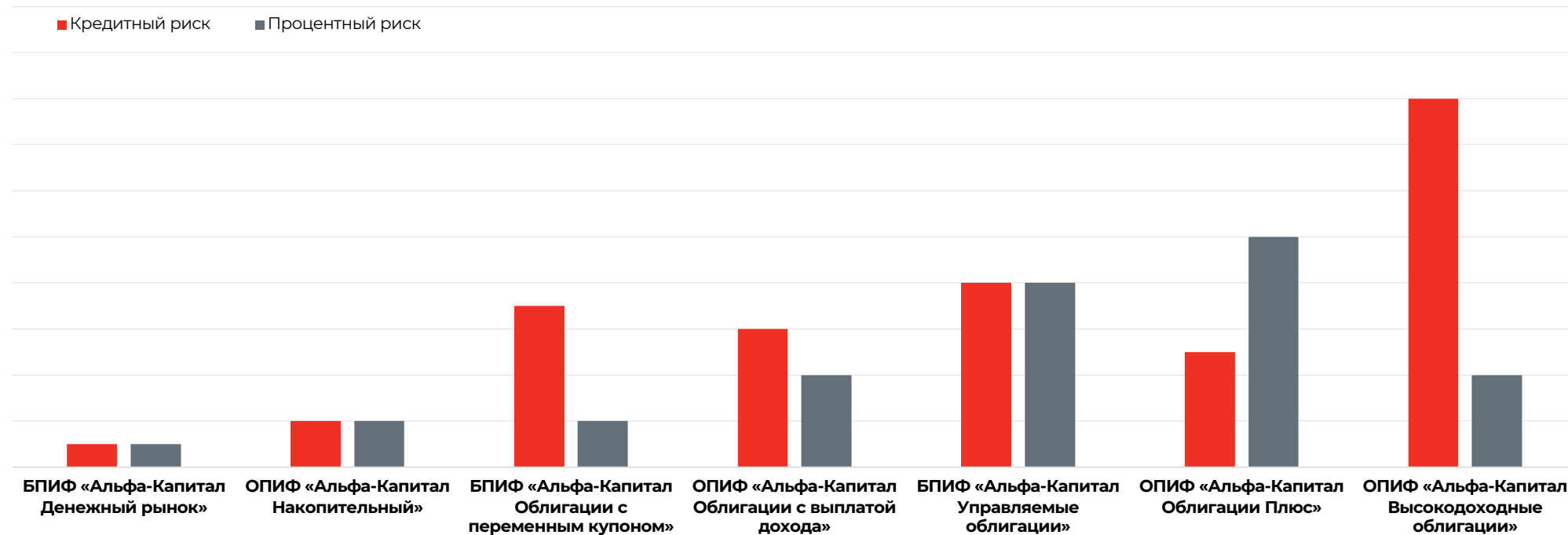
Частные инвесторы меняют ландшафт

Выпуски облигаций в разрезе периодичности выплаты купонов в год



Рост популярности ежемесячных купонов, дисконтные облигации, индексируемый номинал

Фокус на локальном рынке



Расширение линеек ПИФов

Источник: УК «Альфа-Капитал»

Ставка на рублевый FI

Курс доллар/рубль



Несбывшиеся ожидания по девальвации.
Ставки в рублях более привлекательные

Источник: ЦБ РФ

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

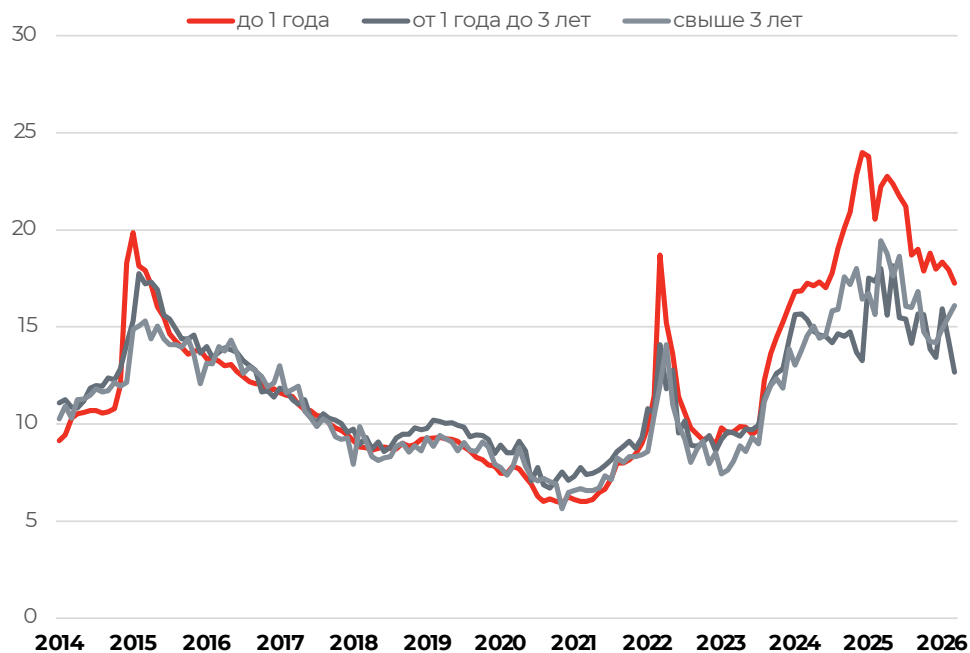


Не ждем скорого слома тенденции

Источник: УК «Альфа-Капитал»

Ставка на качество

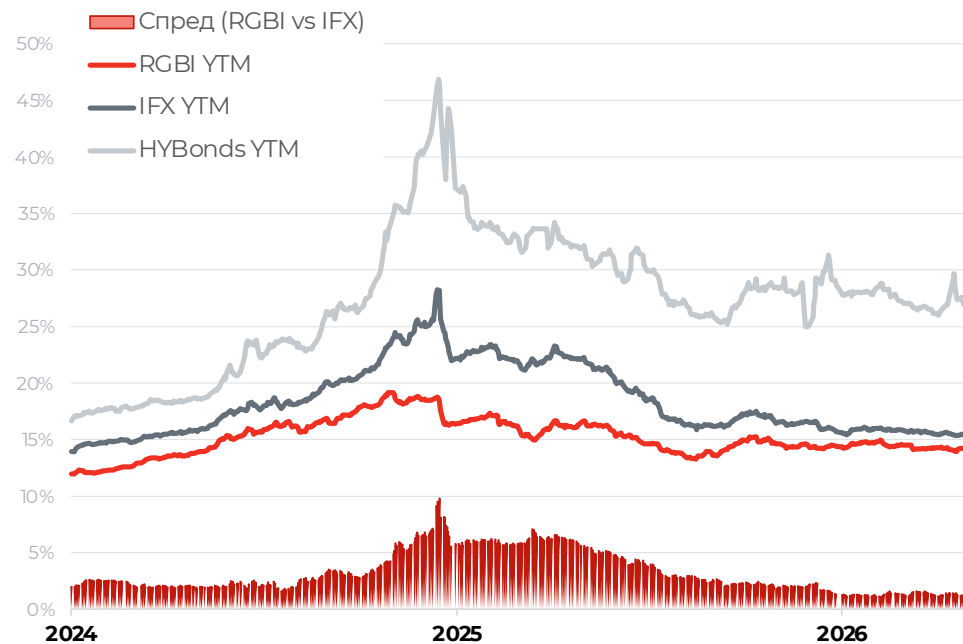
Ставки по кредитам ЮЛ



Долгий период высоких ставок + макропру, снижение КС пока не решает проблемы

Источник: ЦБ РФ

Доходности облигаций

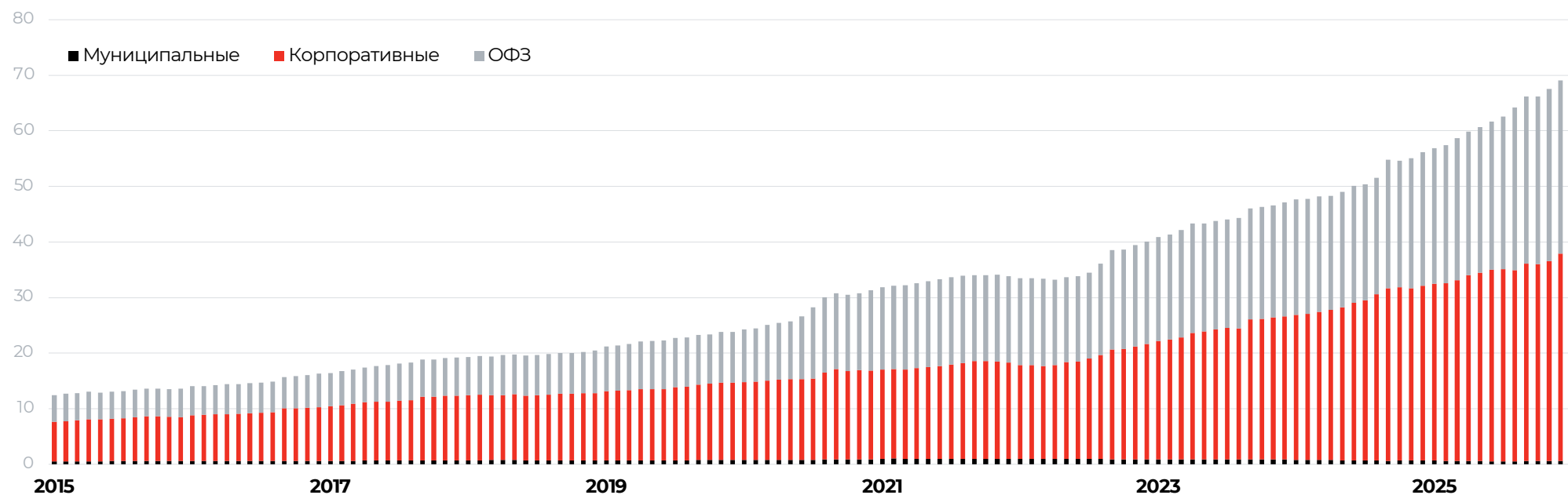


Кред. качество, рост дефолтов, снижаются рейтинги — ВДО + проблемы с ликвидностью. Значимость кредитного анализа

Источник: Cbonds.ru

Переориентация эмитентов на внутренний рынок облигаций

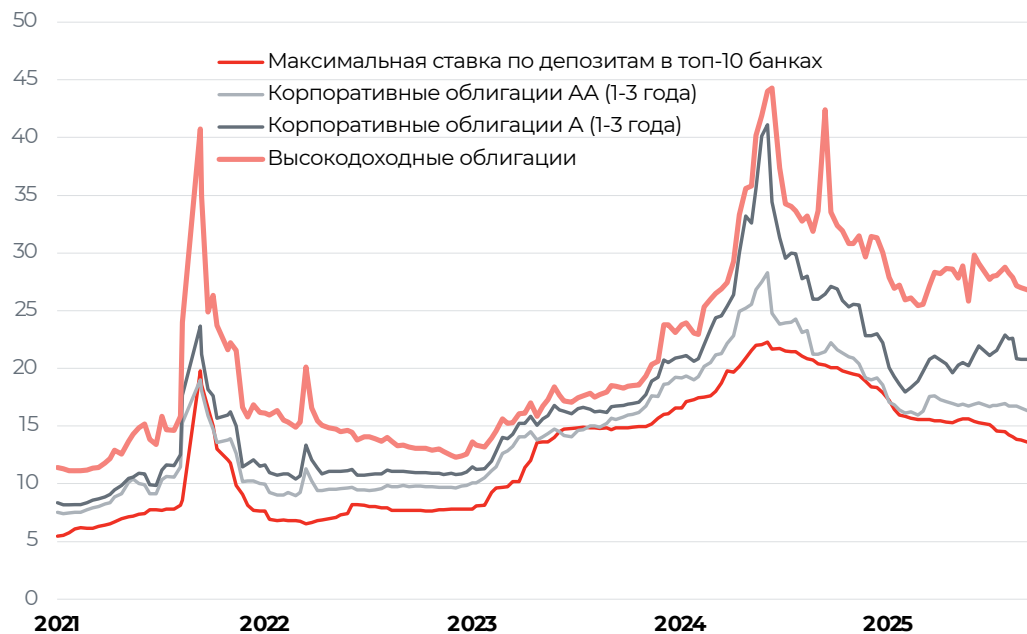
Объем рынка локальных облигаций



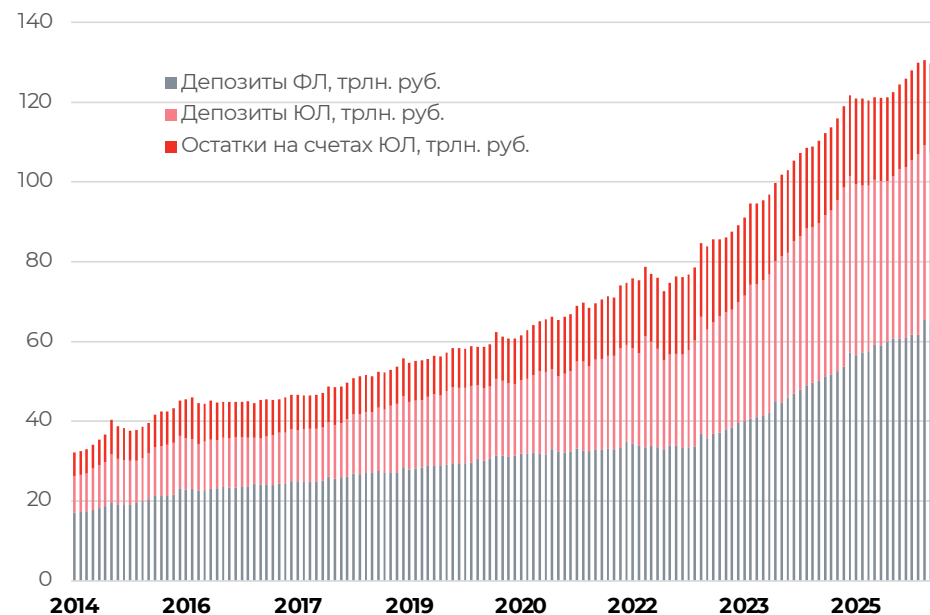
С внешнего рынка на внутренний

Переток из вкладов на рынок ценных бумаг

Доходности облигаций и ставки по вкладам, %



Объем вкладов, трлн руб.



Ставки во вкладах непривлекательные

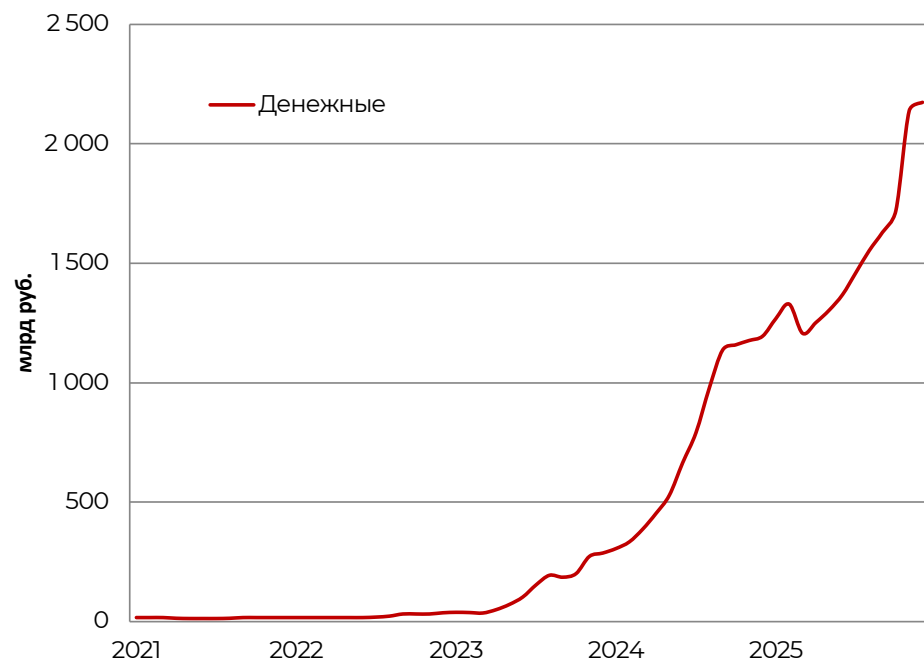
Переток логичен, но тенденция слабая.
Недвижимость, авто, финрынок

Источник: ЦБ РФ, Cbonds.ru

Источник: ЦБ РФ

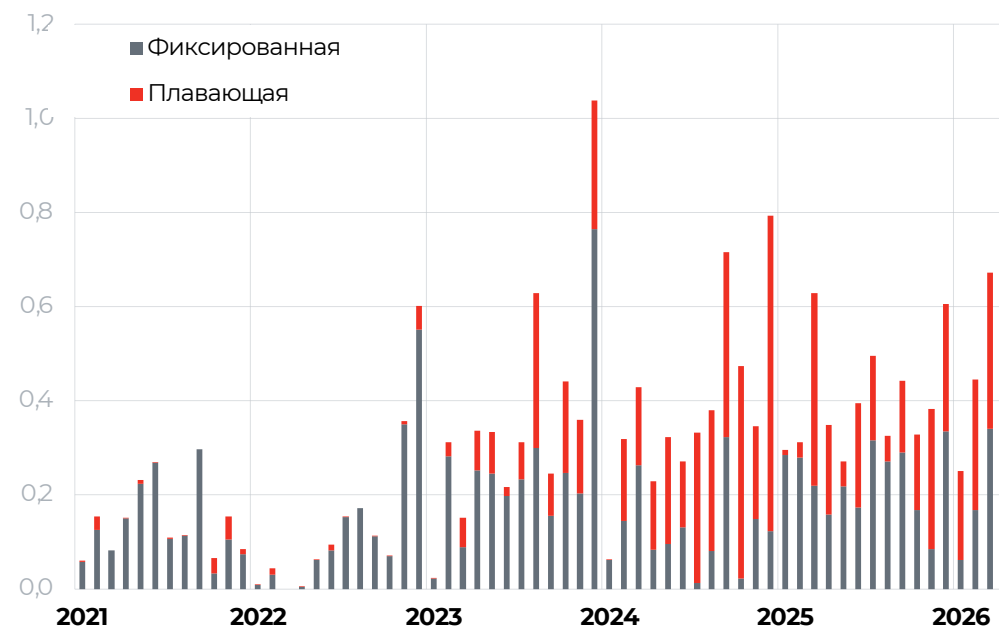
Переток в рисковые активы или новые деньги?

Объем фондов, млрд руб.



Источник: Investfunds.ru

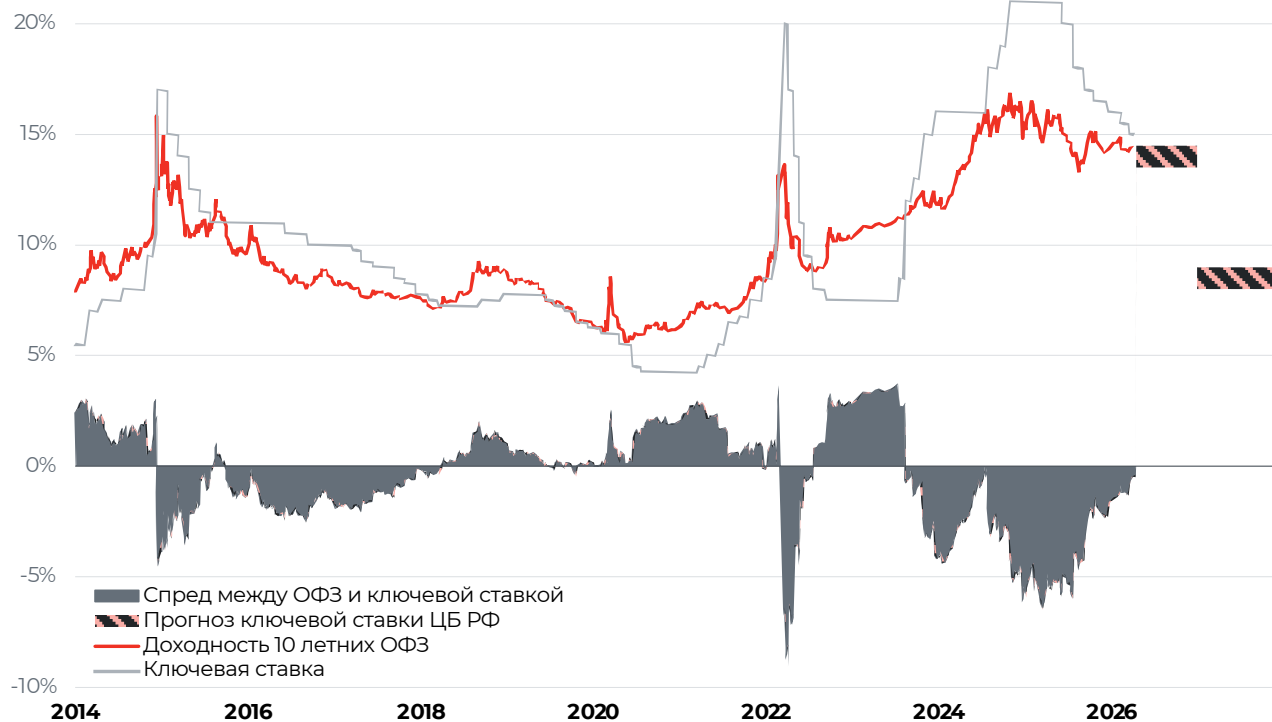
Объем первичных размещений корпоративных бумаг



Источник: Cbonds.ru

Денежный рынок и флоатеры с нами навсегда

Ждем продолжения снижения ставки и роста рынка. Драйверы роста



Источник: ЦБ РФ, Sbonds.ru

Катализаторы и ингибиторы

- **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, НДСЛ, налог на прибыль, утильсбор, ЖКХ)
- **Курс рубля**
- **Рынок труда**
- **Задержка в действии ДКП**, негативное влияние на часть экономики

Геополитика — существенный фактор для рынка

ОФЗ 26243

- Рынок труда
- Госрасходы
- Международная торговля
- Нерезиденты



Источник: Cbonds.ru

РФ и Ближний Восток

Альфа Капитал

The image features a solid red background with faint, repeating text in a lighter red color. The text includes phrases like 'формула успеха', 'уверенного капитала', 'инновации', and 'стратегия'. Overlaid on this background are several white, hand-drawn scribbles and arrows. One arrow points from the left towards the top right, another from the top left towards the right, and a third from the bottom left towards the top right. There are also several circular scribbles of varying sizes scattered across the center and right side of the image.