



InvestFuture

Медиа про инвестиции и финансы



**Николай Дадонов, CFA**

Глава отдела аналитики  
InvestFuture

# Облигации как последнее прибежище для инвесторов на российском рынке

15 октября 2022

# Что пугает инвесторов

## Акции РФ?

Травма 2022,  
волатильность, будущее  
экономики и фондового  
рынка во мраке

## Иностранные ценные бумаги?

Регулятивные риски,  
рецессия, нужна  
экспертиза

## Депозиты?

Низкие ставки,  
пониженная ликвидность,  
ограниченная страховка

## Недвижимость?

Высокий порог входа,  
низкая ликвидность,  
нужна экспертиза

## Золото?

Низкая ликвидность,  
волатильность

## Криптовалюты?

Волатильность,  
регулятивные риски,  
эксплойты, нужна  
экспертиза

# Что инвестор надеется найти в рублевых облигациях?

**Стабильный денежный поток**

**Низкая волатильность**

**Доходность выше депозита**

**Ликвидность**

**Отсутствие регулятивных рисков**

**Все ли облигации подходят?**

# Процентные ставки и риски будут расти - почему:

Дефицит госбюджета - значительный и надолго

Рост государственных заимствований

Печатный станок

Рост инфляции

Рост процентных ставок

Дальнейший рост нестабильности в экономике



## Подходящие стратегии

**Стратегия 1 - для осторожных:**  
короткие ОФЗ со сроками погашения до 1-1,5 лет

**Стратегия 2 - для рисковых:**  
корпоративные облигации хорошего кредитного качества (А+ и выше) и дюрацией до 1,5-2

**или смесь портфелей**

## Неподходящие стратегии

**Стратегия 3 - длинные ОФЗ:**  
процентные и кредитные риски

**Стратегия 4 - ВДО:**  
кредитные риски и риски ликвидности

# Пример смешанного портфеля

Облигации							
ОФЗ 26222 -0.67%		ОФЗ 25084 -2.27%		ОФЗ 26211 1.18%		БинФарм1Р1 3.37%	
КарРус 1Р1 3.21%	Новотр 1Р1 0.88%	ЭталФинП03 -3.06%	іПМЕДДМ1Р2 -2.50%	іСелктлР1R 1.33%	Европлн1Р1 1.70%	ЕвропланБ5 0.30%	
Боржоми1Р1 0.65%	ГТЛК 1Р-15 2.01%	БелугаБП2 2.43%	Инаркт1Р1 -2.91%	О'КЕЙ Б1Р3 0.41%	Брус 1Р02 -0.41%	ЯТЭК 1Р-2 -1.23%	ИнтЛиз1Р02 0.36%

# Еврооблигации российских эмитентов – менять нельзя оставить?

## Менять на замещающие облигации?

- + ликвидность
- + привязка к валюте (по официальному курсу ЦБ)
- + “валютная” доходность
- валютный курс ЦБ может отвязаться от рыночного

## Остаться в замороженных бумагах?

- + привязка к “настоящей” валюта
- + возможно размораживание несанкционных инвесторов
- обилие и неопределенность разрешения регулятивных сложностей