ИНВЕСТИЦИОННЫЕ

ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ НА МОСБИРЖЕ

ИДЕИ

НАСФП - Одиссея российского инвестора

МОСКВА 6 июня 2026

АриКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

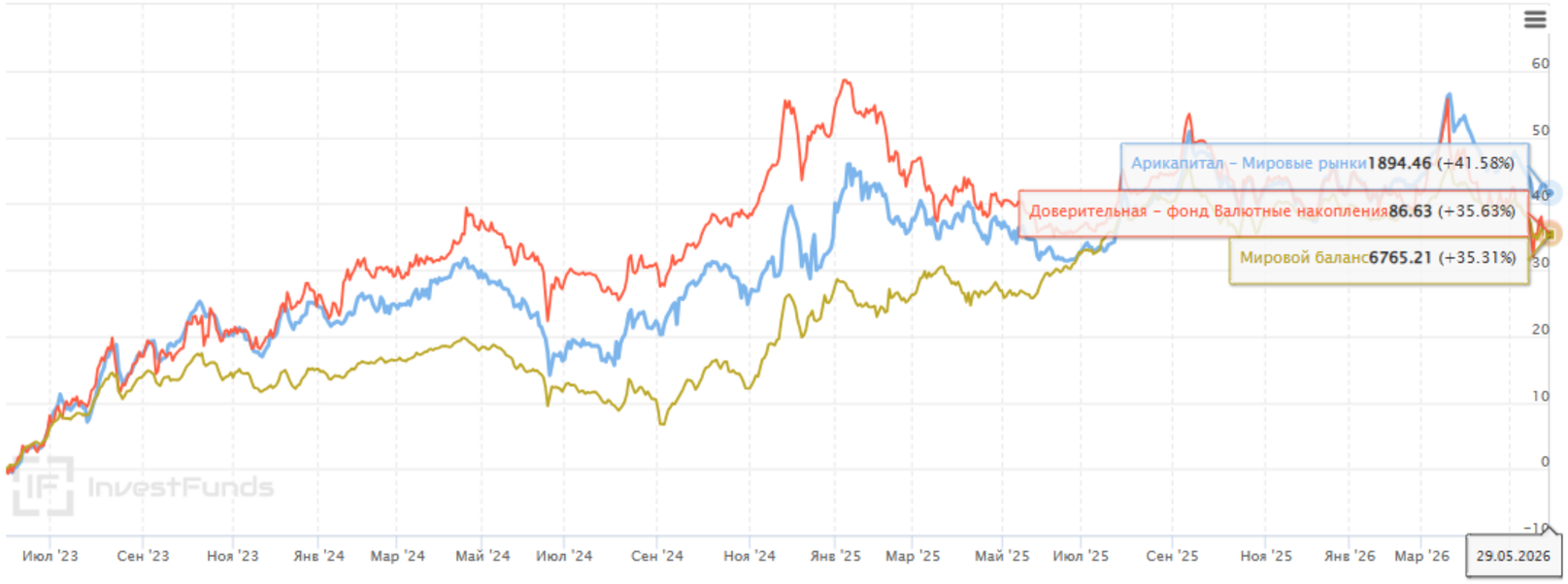
1 СПИКЕР

АЛЕКСЕЙ ТРЕТЬЯКОВ

- ✓ СООСНОВАТЕЛЬ УК «АРИКАПИТАЛ»
- ✓ CIO УК «АРИКАПИТАЛ»
- ✓ УПРАВЛЯЮЩИЙ ФОНДАМИ – ОБЛИГАЦИИ

2 ФОНД «АРИКАПИТАЛ – МИРОВЫЕ РЫНКИ»

➢ В топе по долгосрочной доходности среди валютных облигационных ПИФов



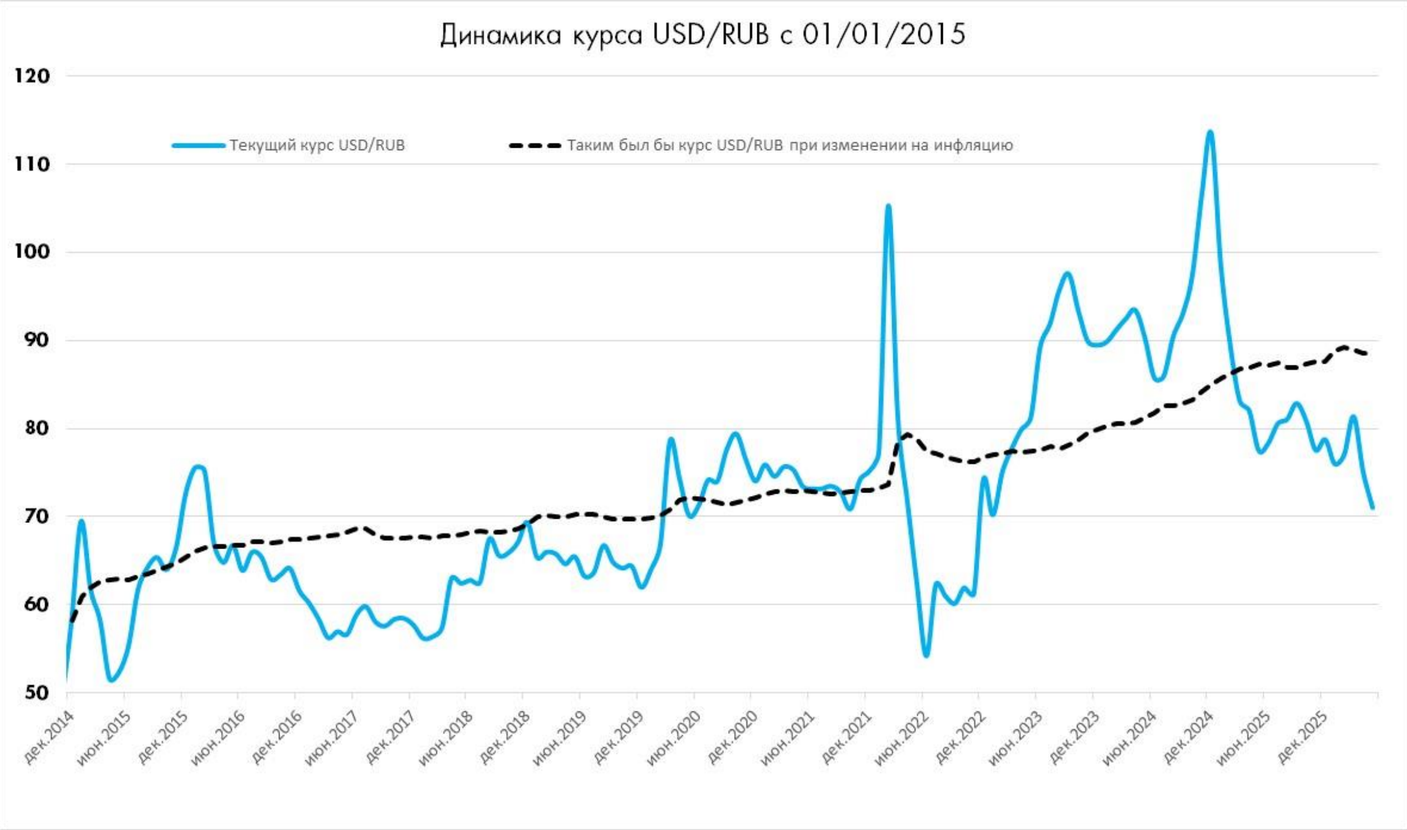
3 года - №1
+41,5% в рублях
(+60,0% в долл. США)

12 месяцев - №2
+7,6% в рублях
(+18,3% в долл. США)

АриКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

3 Взгляд на валютный курс

➢ «Справделивый» курс USD/RUB через индекс инфляции



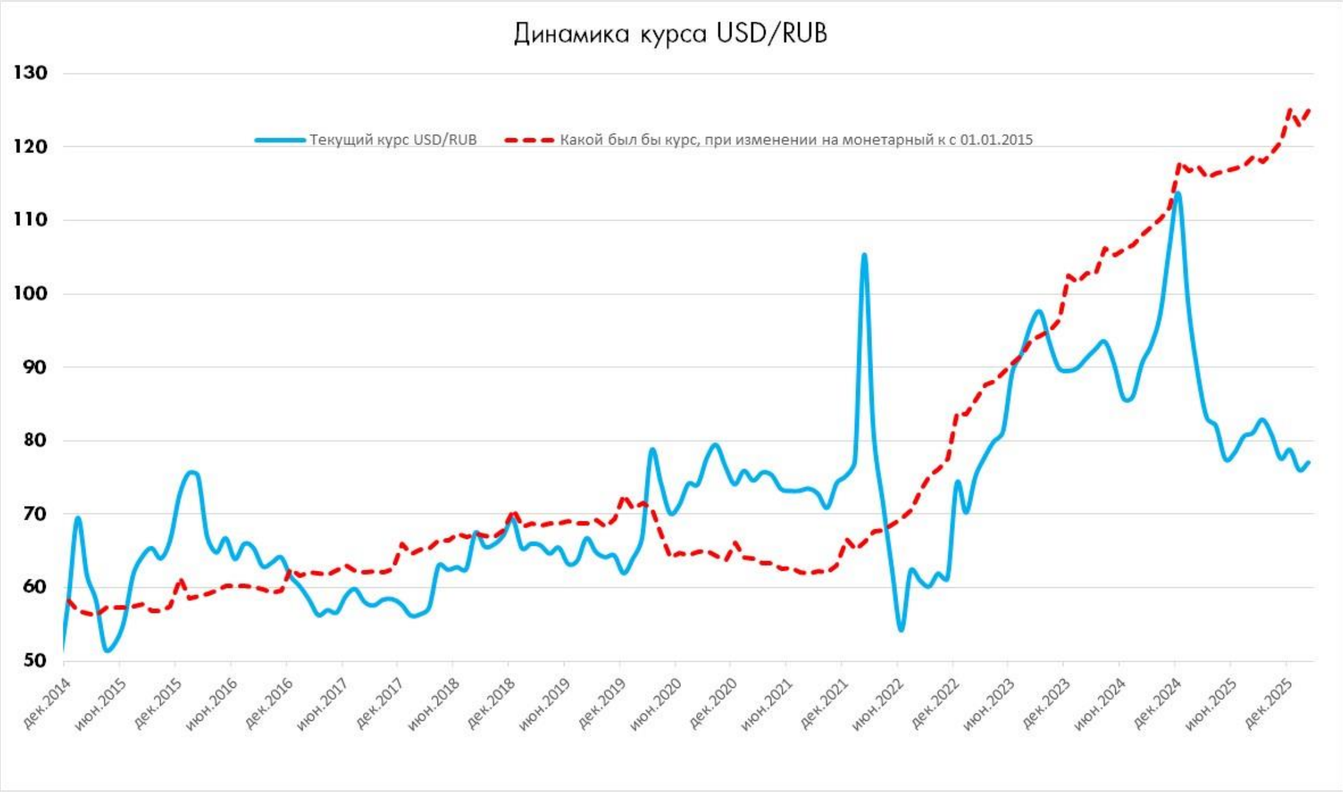
USD/RUB = 90

+114% накопленная инфляция в РФ
vs
+41% накопленная инфляция в США

АриКапитал
Управляющая компания

4 Взгляд на валютный курс

➢ Справедлиый курс USD/RUB через рост денежной массы



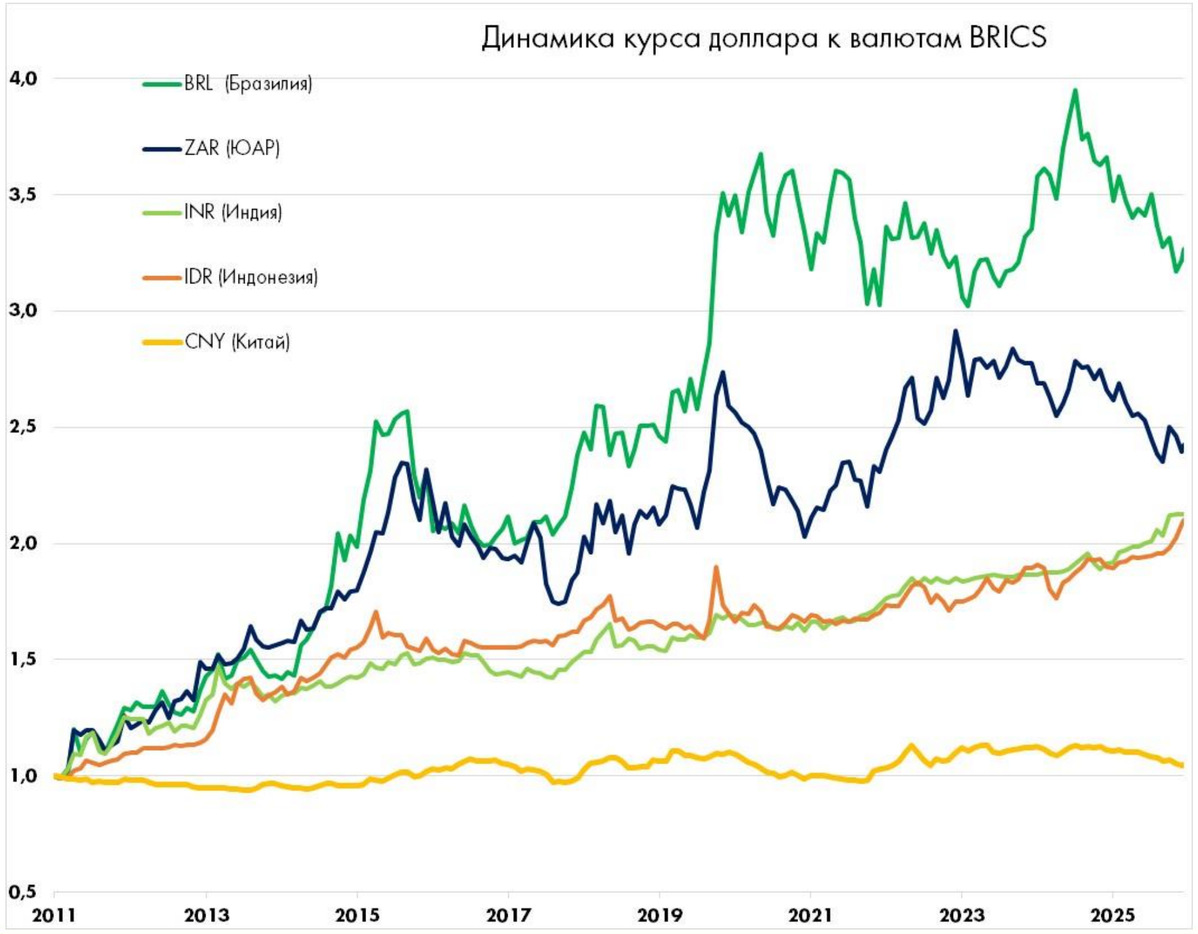
USD/RUB = 125

x4 рост денежной массы M2 в РФ
vs
x2 рост денежной массы M2 в США

АриКапитал
Управляющая компания

5 Взгляд на валютный курс

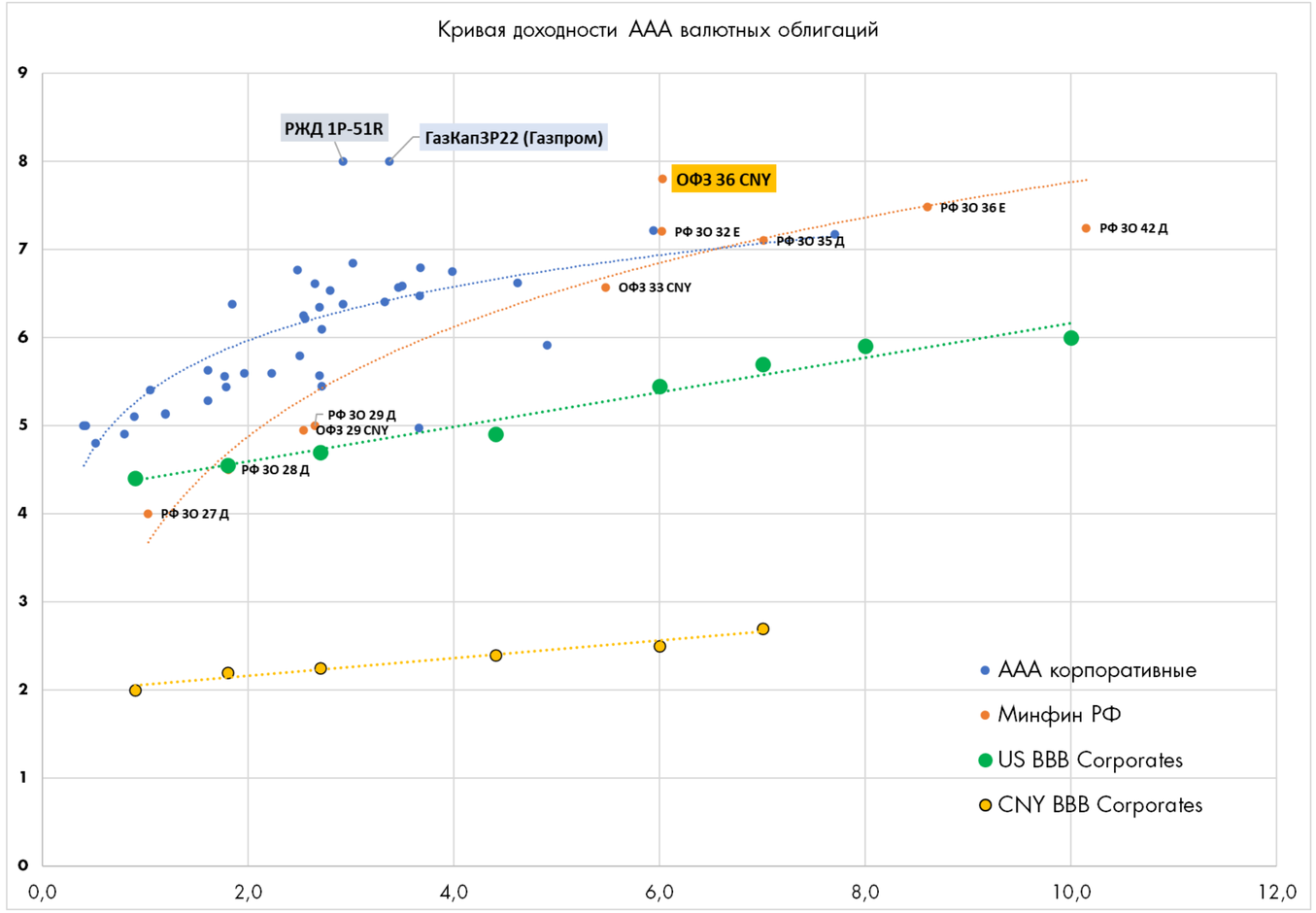
➢ Валюты стран BRICS девальвируются на 5-8% в год



Исключение - Китай

Китай – единственная страна BRICS с инфляцией ниже, чем в США

6 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ



Где value?

- ✓ Юаневые % ставки ниже долларовых на 200-300бп
- ✓ Длинный конец кривой
- ✓ Новые выпуски (ОФЗ 36 CNY, РЖД 1Р-51R, ГазКап3Р22)

АриКапитал
Управляющая компания

7 СПАСИБО

СПАСИБО!

@WARWISDOM

АриКапитал
УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ