

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ НА ГЛОБАЛЬНОМ ДОЛГОВОМ РЫНКЕ



1 СОСТОЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

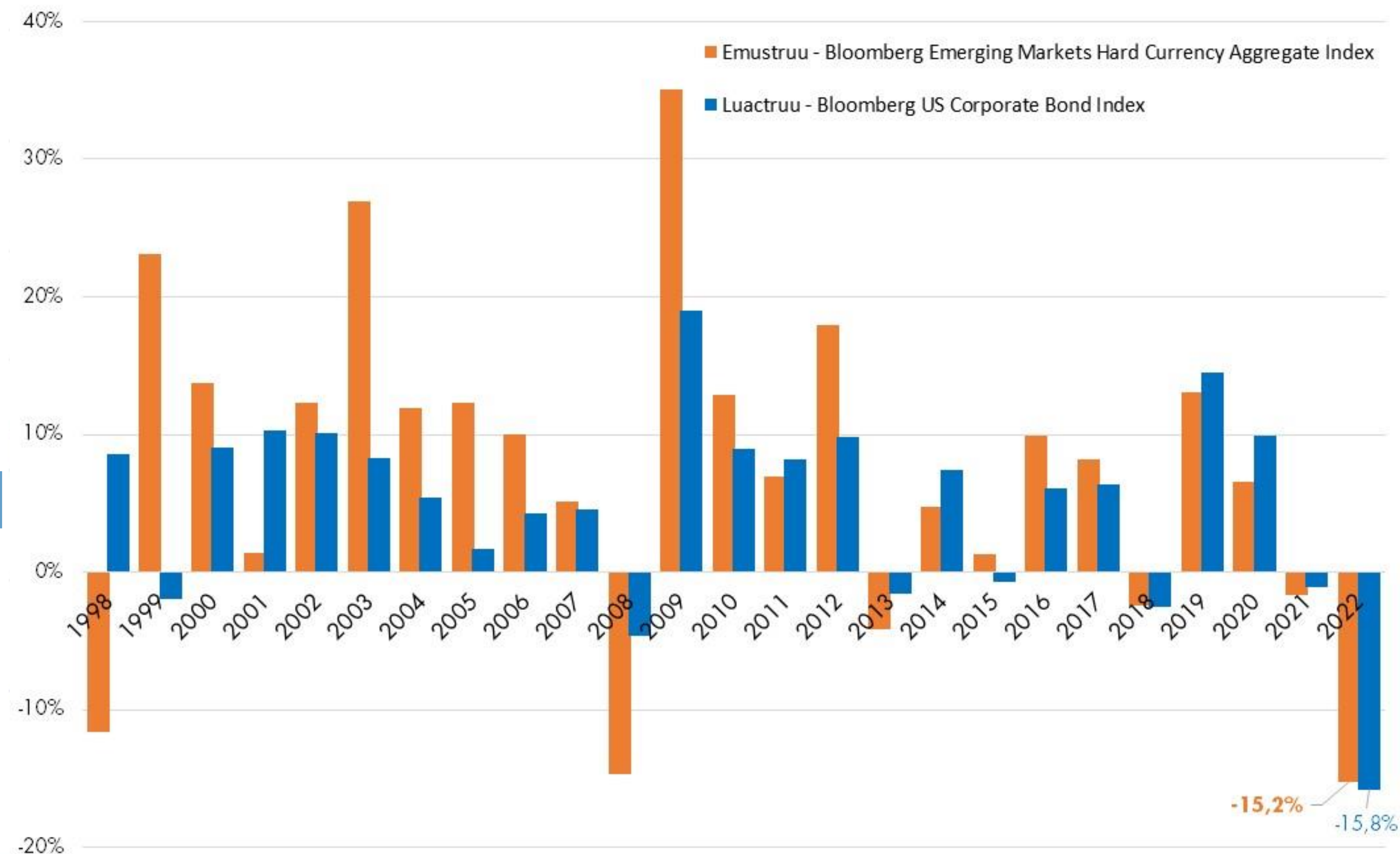
2022

ХУДШИЙ ГОД ДЛЯ
ИНВЕСТОРОВ FIXED
INCOME

-15%
TOTAL RETURN

Впервые 2 года подряд
индексные портфели
принесли убыток

Total return по облигационным индексам



2 СОСТОЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

РОСТ ИЛИ ПАДЕНИЕ В 2023 ГОДУ?

PRO



CONTRA

ВОЗМОЖНОСТИ

Текущая доходность по \$ облигациям 6-8% (vs 1-3% в начале 2022 года) компенсирует риски снижения цены

Доходность по 5-летним UST ~ 4% годовых, по корпоративным облигациям IG ~ 5,5%, по еврооблигациям EM – 7,5% - максимумы с 2008 года

Консенсус прогноз инфляции в 2023 году – 4,3%, в 2024 году – 2,5%, 5-летний US Breakeven rate – 2,5%

РИСКИ

ФРС намерена продолжить повышение ставки, сохранять на максимуме длительное время

Сокращение баланса ФРС

Инфляционные факторы: сильный рынок труда в США, reopening Китая, перебои с поставками нефти из РФ

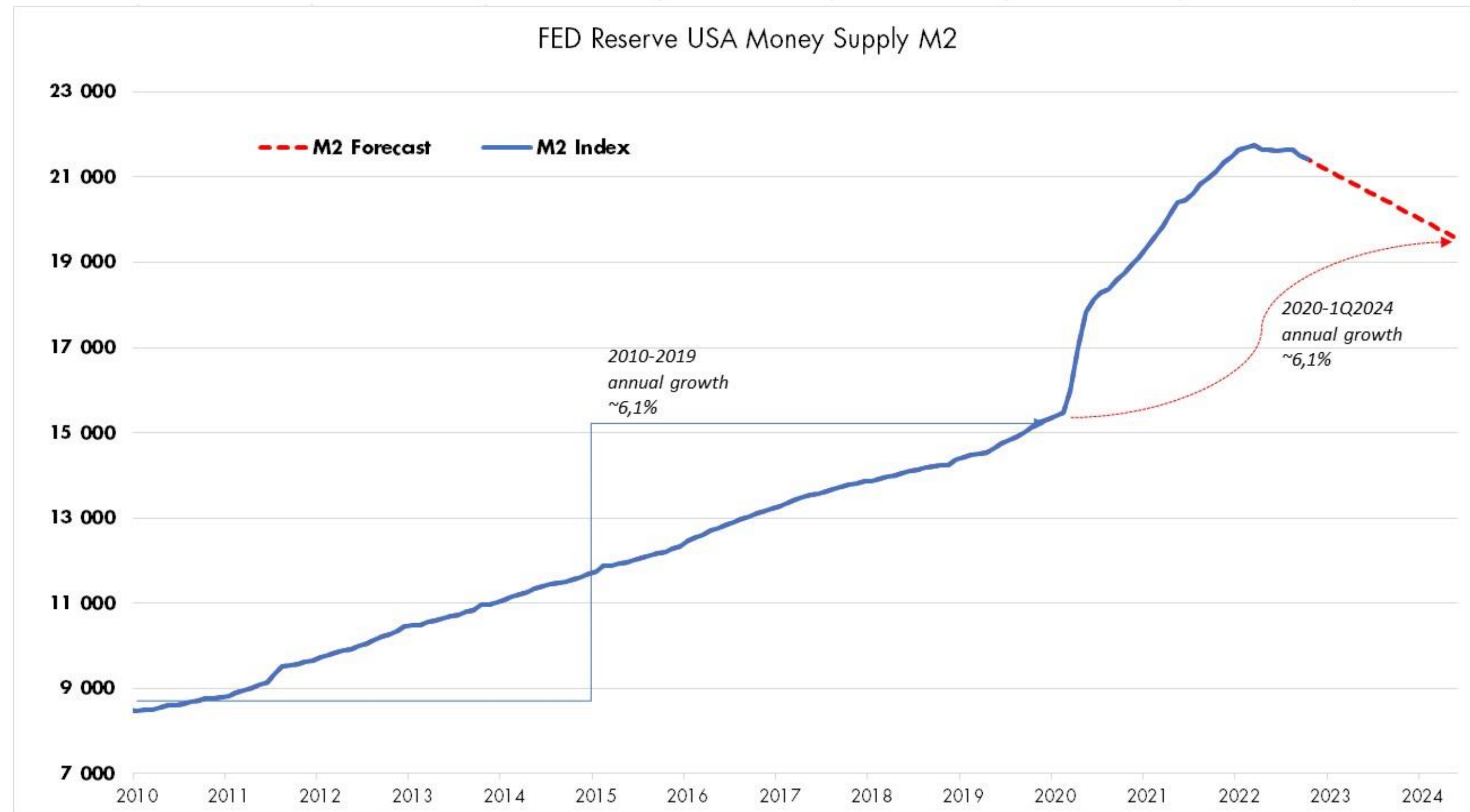
Окончание QE Банка Японии

3 СОСТОЯНИЕ ГЛОБАЛЬНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

Рост M2 в 2020-2024гг. 6%

В 2020-2021 году денежная масса (M2) выросла на 40%, но если ФРС продолжит сокращение баланса на \$90 млрд. в месяц, то к апрелю 2024 года совокупный прирост денежной массы за 4-летний период снизится до 6% в год.

Это означает, что проблема избыточной денежной массы, созданной в 2020-2021гг., будет полностью разрешена



4 ГДЕ VALUE?

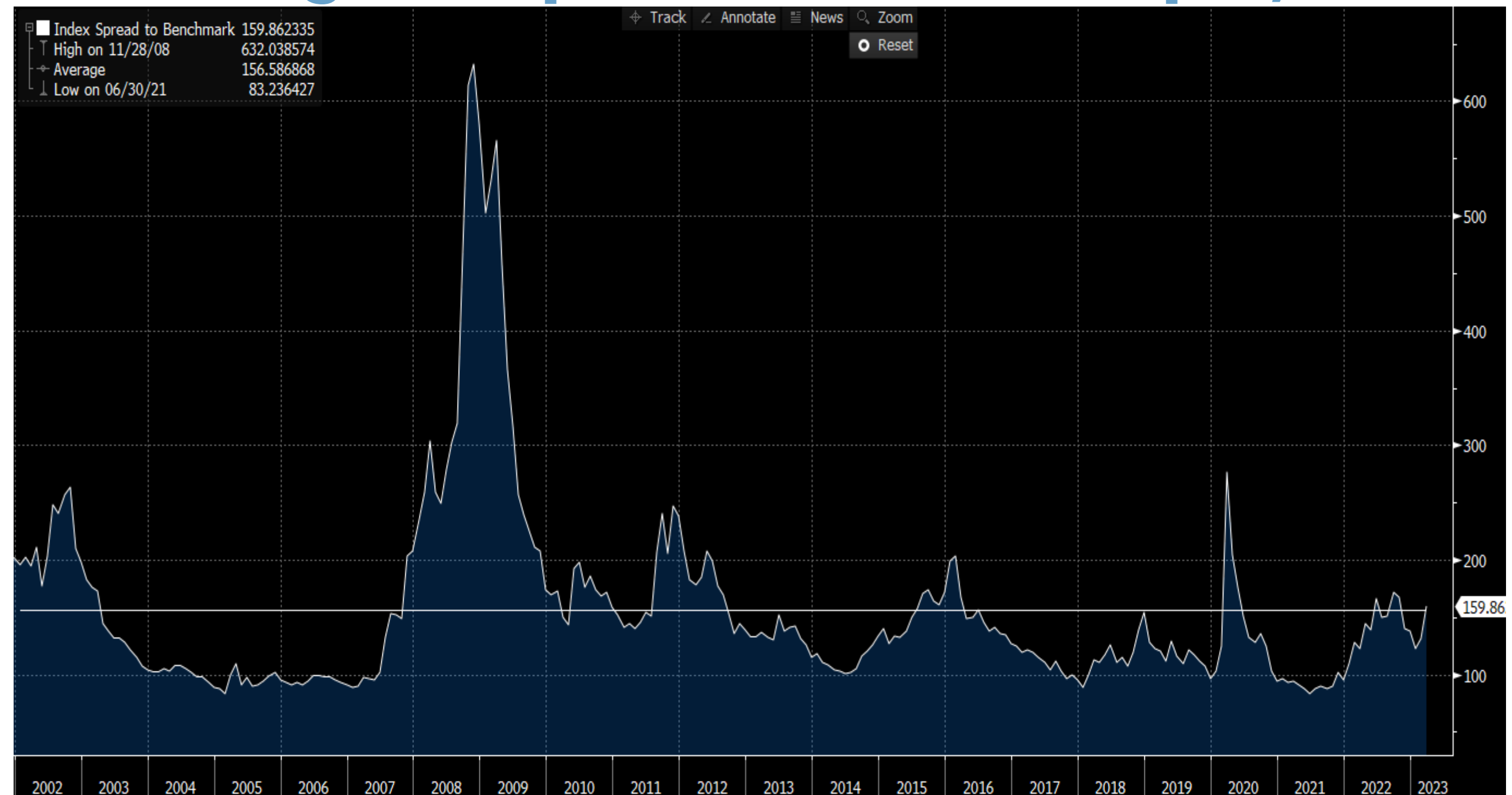
Средняя доходность
5,3%

Текущий спред к UST
162 б.п.

Средний спред к UST
159 б.п.

Корпоративные облигации с инвестиционным кредитным рейтингом торгуются со спредом, равным историческому среднему

Bloomberg US Corporate Bond Index. Спред, б.п.



5 ГДЕ VALUE?

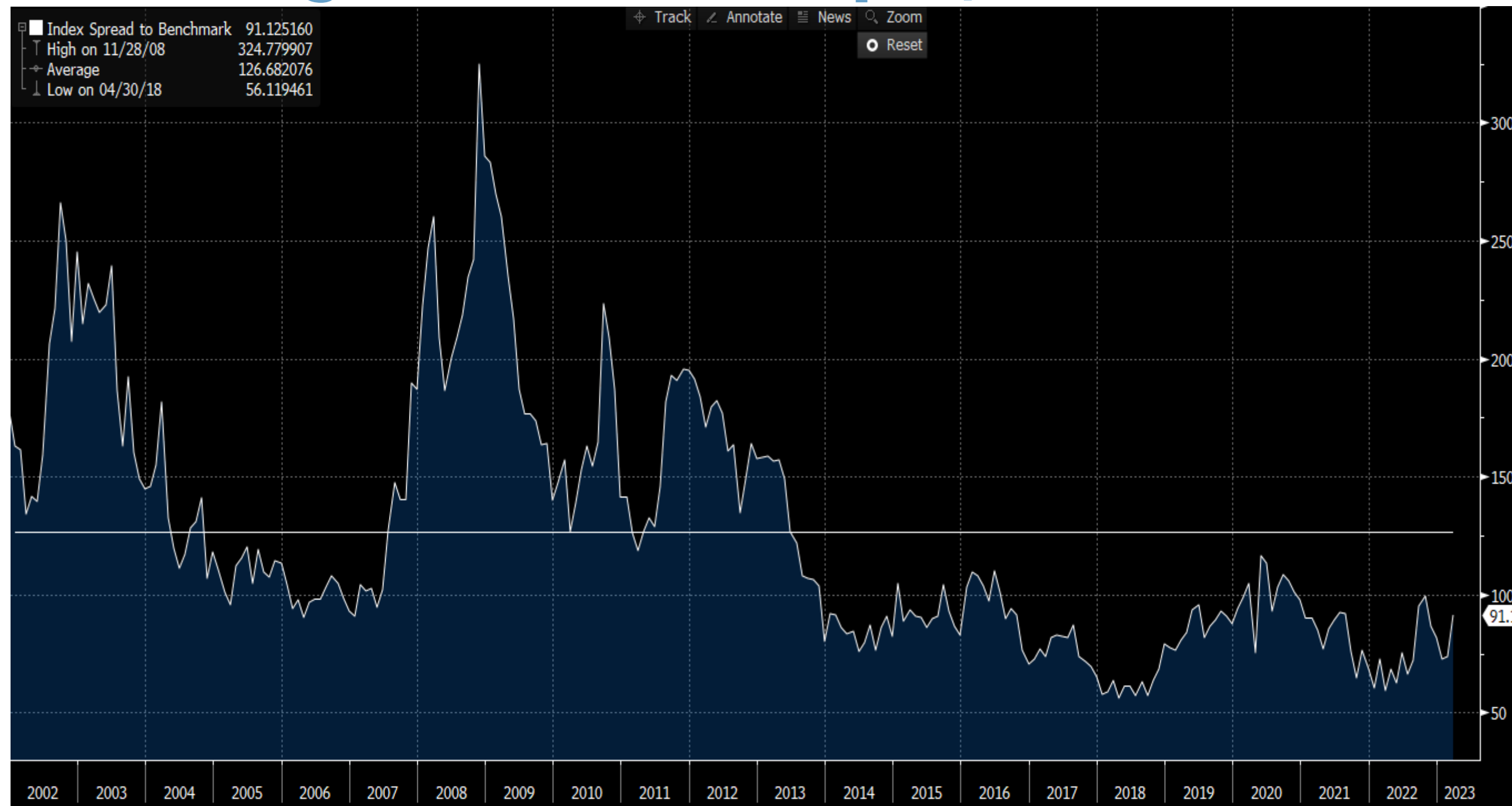
Средняя доходность
4,5%

Текущий спред к UST
91 б.п.

Средний спред к UST
125 б.п.

Несмотря на реализацию рисков Mortgage backed securities, средний спред таких облигаций к UST находится ниже исторического среднего уровня

Bloomberg US MBS Index. Спред, б.п.



6 ГДЕ VALUE?

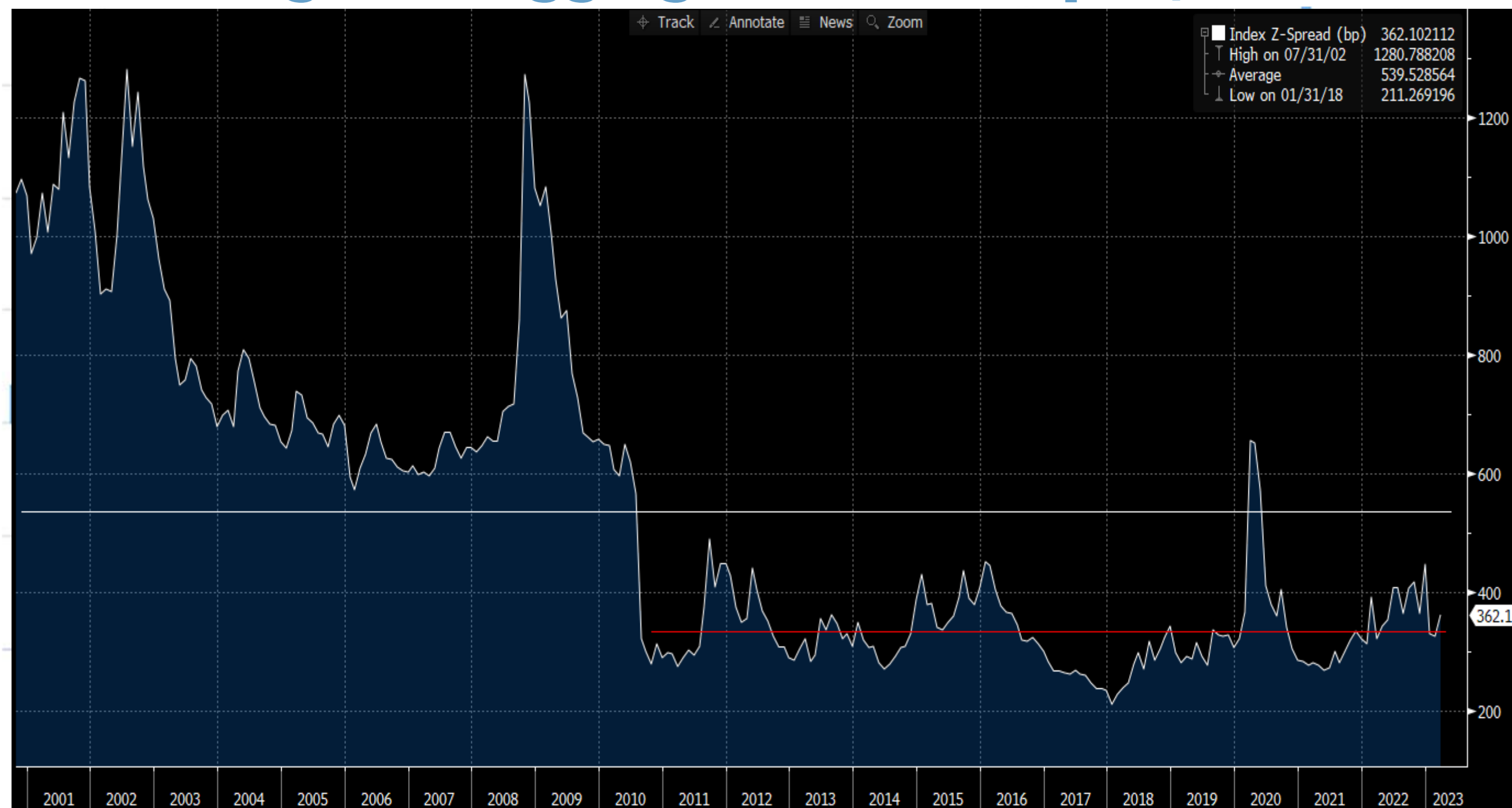
Средняя доходность
7,4%

Текущий спред к UST
362 б.п.

Средний спред к UST
532 б.п.

Риск для ЕМ облигаций –
возврат к состоянию 2000-
2010, когда весь сегмент
воспринимался как
исключительно рискованный.

Bloomberg EM \$ Aggregate Index. Спред, б.п.



7 ГДЕ VALUE?

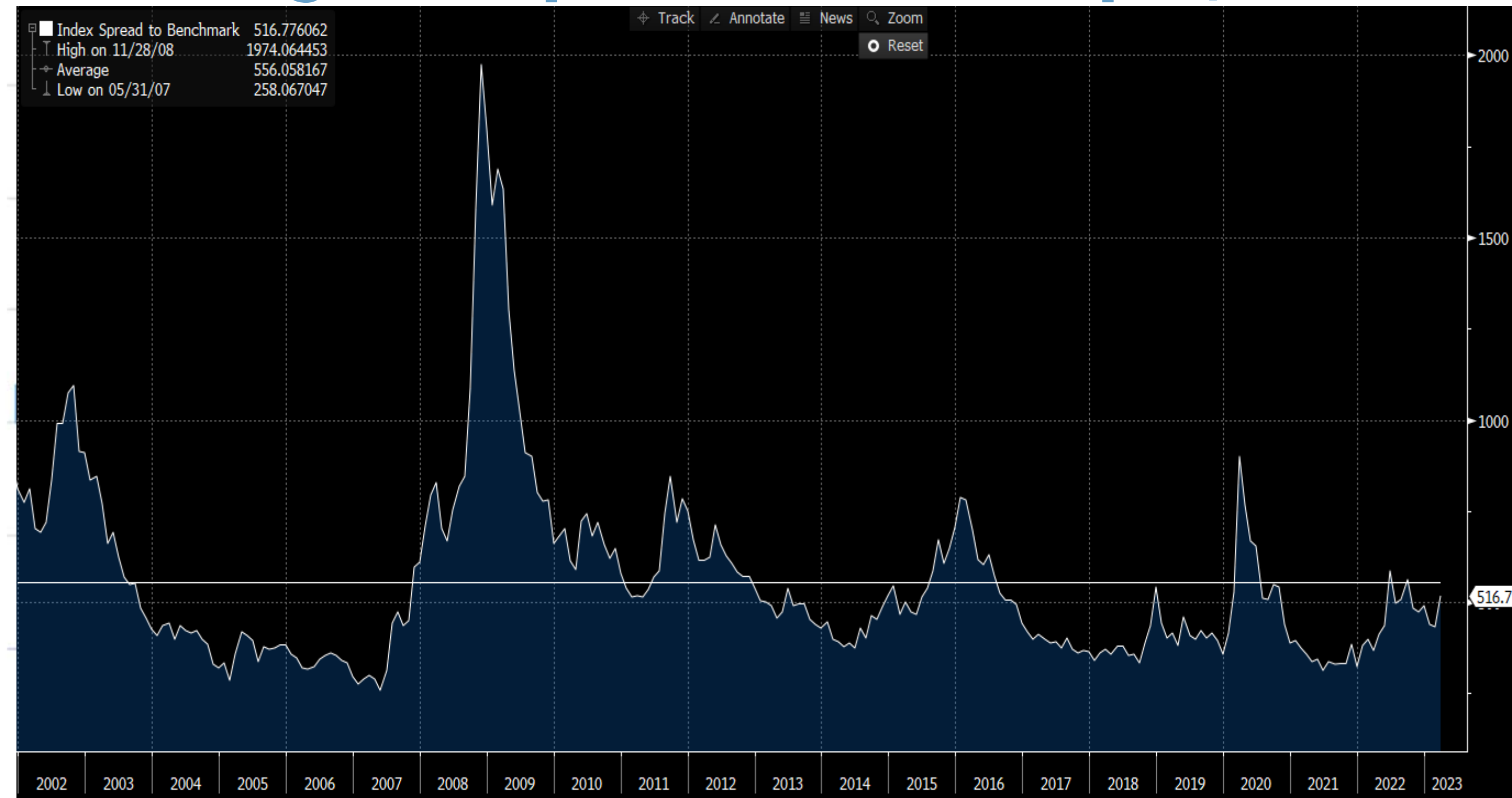
Средняя доходность
9,0%

Текущий спред к UST
516 б.п.

Средний спред к UST
556 б.п.

Средний кредитный рейтинг
HY облигаций – BB-/B+
означает высокий риск роста
дефолтов в случае рецессии
в США

Bloomberg US Corporate HY Index. Спред, б.п.



8 ВЗГЛЯД НА РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ЧТО ДЕЛАТЬ В 2023 ГОДУ?

ПРАВИЛЬНО ПРОГНОЗИРОВАТЬ ПОСЛЕДНЕЕ ПОВЫШЕНИЕ СТАВКИ ФРС

Рынок считает, это произойдет 3 мая 2023 года. Исторически, лучшим временем для покупки UST был момент перед последним повышением ставки

ИСПОЛЬЗОВАТЬ КОРРЕКЦИИ ДЛЯ ПОКУПОК

Скорее всего, доходности по UST прошли пик, но 4% по 10-летним UST еще можем увидеть

РЕАЛИЗОВЫВАТЬ ТОЧЕЧНЫЕ ИДЕИ В КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЯХ

В случае рецессии расширение спредов по корп. облигациям нивелирует эффект от снижения базовых ставок. Стоит осторожно подходить к покупкам только точечных идей

9 ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И КОНТАКТЫ

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «АРИКАПИТАЛ»

Общество с ограниченной ответственностью Управляющая компания «Арикапитал» – Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00952 от 31 января 2013 года выдана ФСФР России.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Чистые деньги» – Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 14 марта 2013 г. за номером 2565.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Глобальные инвестиции» – Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06 сентября 2016 г. за номером 3208.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Арикапитал – Рублевые сбережения» – Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 26 июля 2018 г. за номером 3542.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Харизматичные идеи» – Правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 27 ноября 2018 г. за номером 3606.

Прием заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев осуществляется в офисе ООО УК «Арикапитал» по адресу: 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23.

Получить подробную информацию о деятельности управляющей компании, о паевых инвестиционных фондах, о работе пункта приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев, ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно в офисе ООО УК «Арикапитал» по адресу: 123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 6, стр. 2, пом. 1, эт. 23, по телефону: (495) 123-32-77, на сайте в сети Интернет: www.aricapital.ru, а также, в случаях предусмотренных законодательством Российской Федерации, в периодическом печатном издании «Приложение к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Юридический и фактический адрес

123112, г. Москва, Пресненская наб.,
д. 6, стр. 2, Бизнес-Центр «Империя»

Телефон

+7 (495) 123-32-77

Электронная почта

mail@aricapital.ru