

Стратегия «Депозит+»



Финам

Стратегия «Депозит+»

Ключевой аспект: в рамках стратегии в портфель¹ предполагается включать облигации федерального займа (далее — ОФЗ). Текущая рыночная стоимость ценных бумаг указанного типа зависит от изменения текущей ключевой ставки Банка России (далее также — ЦБ РФ), и, по мнению управляющих ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент», при ее снижении ОФЗ имеют значительный потенциал роста на горизонте от года.

Минимальный порог инвестиций²: 300 000 рублей.

На кого ориентирована стратегия

Стратегия «Депозит+» подойдет инвесторам, ориентированным на консервативный подход в инвестициях и предпочитающим в качестве финансового инструмента классические банковские вклады.

Краткое описание

В настоящее время органы государственной власти Российской Федерации проводят политику сдерживания инфляции в стране. В частности, в базовом сценарии макроэкономического развития России³ предусмотрено замедление инфляции до 4% в 2017 году.

Специалисты ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» согласны с прогнозом Банка России по снижению инфляции. По их мнению, если при текущей инфляции (по состоянию на 16.12.2016) 5,8% ключевая ставка ЦБ РФ составляет 10%⁴, а средняя ставка по депозитам 8,67%⁵, то с высокой степенью вероятности при снижении инфляции до 4% ключевая ставка ЦБ РФ составит 8% или ниже, а средняя ставка по депозитам окажется примерно на уровне 6,6%.

Поскольку при снижении процентных ставок растет цена любой облигации (так как в основе определения текущей (приведенной) стоимости облигации лежит формула дисконтирования, в которой процентная ставка дисконтирования находится в знаменателе, тем самым определяя обратную зависимость), то следование вышеуказанному сценарию макроэкономического развития может открыть широкие перспективы для получения доходности от инвестирования в консервативные инструменты.

По мнению управляющих по стратегии, при покупке ОФЗ с наивысшим уровнем надежности на российском рынке инвесторы (в случае реализации вышеприведенного прогноза по инфляции и ставкам) могут получить доходность в 2 раза выше, чем по ставкам по депозитам. Данные ожидания управляющие по стратегии планируют реализовать через покупку двадцатилетних ОФЗ с дюрацией⁶ 9,5 года.

Период	Ставки по депозитам, % годовых	Доход по депозиту, % годовых	Доход по ОФЗ, % годовых
Декабрь 2016 г. ⁷	8–9	8–9	8,4–9,46
В 2018 г. ⁸	6–7	6–7	28–29

¹ Портфель — совокупность ценных бумаг и (или) денежных средств, принадлежащих клиенту — физическому или юридическому лицу, выступающих как целостный объект доверительного управления в рамках заключенного с управляющей компанией договора доверительного управления.

² Минимальный порог инвестиций — минимальный размер суммы денежных средств, необходимых для формирования портфеля клиента по стратегии.

³ Раздел III, Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов, утв. Банком России. Источник(и) информации: http://www.cbr.ru/DKP/ondkp/on_2015%282016-2017%29.pdf; <http://www.garant.ru/hotlaw/federal/1005911/>.

⁴ По данным сайта <https://www.cbr.ru/>.

⁵ Указан размер средневзвешенной ставки по депозитам физических лиц сроком свыше 1 года за период с 01.01.2016 по 31.10.2016 г. (по данным ЦБ РФ). Источник информации: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=int_rat.

⁶ Дюрация облигации (Bond Duration) оценивает чувствительность цены облигации к изменению процентных ставок.

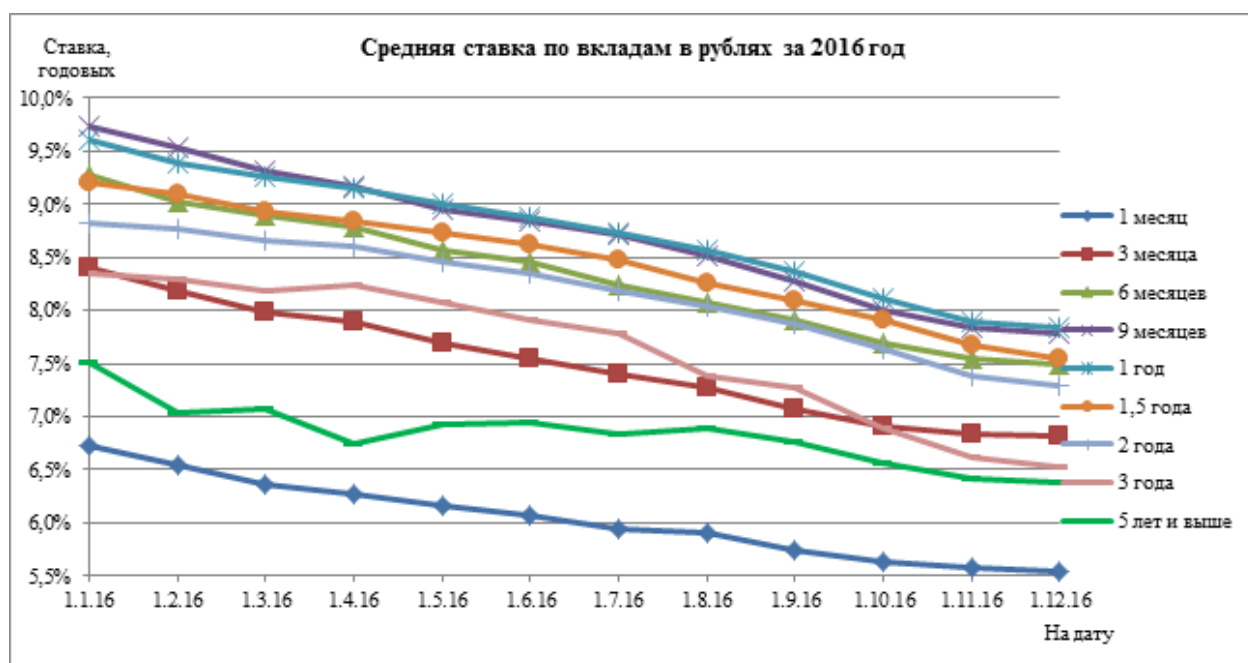
⁷ На основе данных источников: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=int_rat и <https://www.cbr.ru/gcurve/Curve.asp>.

Высокие ожидания доходности при покупке ОФЗ обусловлены тем, что, кроме дохода по купону 6,9% годовых⁹, инвестор может получить доход за счет роста тела ОФЗ.

Исторически сложилось, что в моменты снижения процентных ставок цена облигаций меняется на величину, связанную с дюрацией. Например, если дюрация облигации равна 5 годам и ключевая ставка снижается на 1%, то, согласно вышеописанной формуле дисконтирования, можно заключить, что цена облигации вырастет на 5%. Как правило, текущие процентные ставки являются главным фактором, влияющим на цену облигаций на вторичном рынке. Низкие процентные ставки определяют высокие цены на облигации.

Например, ключевая ставка ЦБ РФ в начале 2016 года была 11%, сейчас она составляет 10%¹⁰. Инвесторы, которые вложились в двадцатилетние ОФЗ в начале текущего года, на данный момент получили доход 15,3%. Если бы в аналогичных условиях ставка, как ожидали некоторые аналитики, снизилась бы на 2%, а не на 1%, то доход был бы в 2 раза больше.

Средняя годовая ставка по депозитам физических лиц у десятки крупнейших российских банков, по данным ЦБ РФ, во второй декаде ноября 2016 года снизилась до 8,67%¹¹ (данные по изменению средней ставки по вкладам в рублях за 2016 год приведены в таблице ниже).



Доходность по стратегии может увеличиться, если воспользоваться ею при заключении договора доверительного управления на ведение индивидуального инвестиционного счета (далее — ИИС). В этом случае инвестор получает гарантированный государством вычет в размере 13% от внесенных на ИИС средств.

Методика формирования портфеля

⁸ Приведенные в строке «В 2018 г.» показатели являются прогнозными и рассчитаны специалистами ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» на основе анализа вышеуказанных источников данных.

⁹ На основе данных <http://bonds.finam.ru/issue/details007B000002/default.asp>.

¹⁰ По данным ЦБ РФ: http://www.cbr.ru/ДКР/print.aspx?file=standart_system/rates_table_16.htm&pid=dkp&sid=ITM_49976.

¹¹ Расчет произведен специалистами ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» на основе открытых данных ЦБ РФ: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=int_rat.

При формировании портфеля управляющий отбирает ОФЗ с высокой чувствительностью к снижению процентных ставок. По мнению управляющего, такой подход может позволить получить потенциально высокий доход при периоде инвестирования от года не только за счет купонных выплат, но и вследствие роста рыночной стоимости ОФЗ, входящих в портфель.

Мониторинг портфеля

Мониторинг портфеля происходит ежедневно, пересмотр структуры портфеля осуществляется не реже одного раза в полгода.

Информация о компании, контакты

ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-11748-001000 от 11.11.2008, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций.

Ознакомиться с условиями заключения договора доверительного управления, а также с иными документами, предусмотренными федеральными законами и принятыми в соответствии с ними нормативными правовыми актами Российской Федерации, в том числе нормативными актами в сфере финансовых рынков, вы можете в офисе ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» по адресу: 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, комн. 29, в сети Интернет по адресу <http://www.fdu.ru>, а также по тел. (495) 796-93-88.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер, не являются офертой и не могут рассматриваться как приглашение или побуждение сделать оферту, или как просьба купить либо продать ценные бумаги (другие финансовые инструменты), либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная в материале информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно описываемых объектов и проведенные авторами исследования. Несмотря на то что информация, приведенная в материале, отражена с максимально возможной тщательностью, ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» не заявляет и не гарантирует ни прямо, ни косвенно ее точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего материала и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала, частично либо полностью, без письменного разрешения ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» категорически запрещено.