

Стратегия «Депозит+»



Финам

Стратегия «Депозит+»

Ключевой аспект: в рамках стратегии в портфель¹ предполагается включать облигации федерального займа (далее — ОФЗ). Текущая рыночная стоимость некоторых ценных бумаг указанного типа соответствует текущей ключевой ставке ЦБ РФ, и, по мнению управляющего, при ее снижении имеет 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 инструмента классические банковские вклады.

Краткое описание

В настоящее время органы государственной власти проводят политику сдерживания инфляции. В частности, в базовом сценарии³ макроэкономического развития России предусмотрено замедление инфляции до 4% в 2017 г. Специалисты ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» разделяют прогноз по снижению инфляции. По их мнению, если при инфляции 5,8% на 16 декабря 2016 г. ключевая ставка⁴ ЦБ РФ составляет 10%, а средняя ставка по депозитам⁵ 8,67%, 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%.

При снижении процентных ставок растет цена любой облигации, так как в основе определения их текущей (приведенной) стоимости лежит формула дисконтирования, в которой процентная ставка дисконтирования находится в знаменателе, тем самым определяя обратную зависимость, что открывает широкие перспективы для получения доходности от инвестирования в консервативные инструменты.

По мнению управляющего по стратегии, при покупке ОФЗ с наивысшим уровнем надежности на российском рынке инвесторы в случае реализации выше приведенного прогноза по инфляции и ставкам могут получить доходность в 2 раза выше, чем по ставкам по депозитам. Данные ожидания управляющий по стратегии планирует 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.	8–9	8–9	8–9
В 2018 г.	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 http://www.cbr.ru/DKP/ondkp/on_2015%282016-2017%29.pdf, <http://www.garant.ru/hotlaw/federal/1005911/>

⁴ <https://www.cbr.ru/>

⁵ Указан размер средневзвешенной ставки по депозитам физических лиц сроком свыше 1 года за период с 01.01 по 31.10.2016 г. на основе данных ЦБ РФ: http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=int_rat

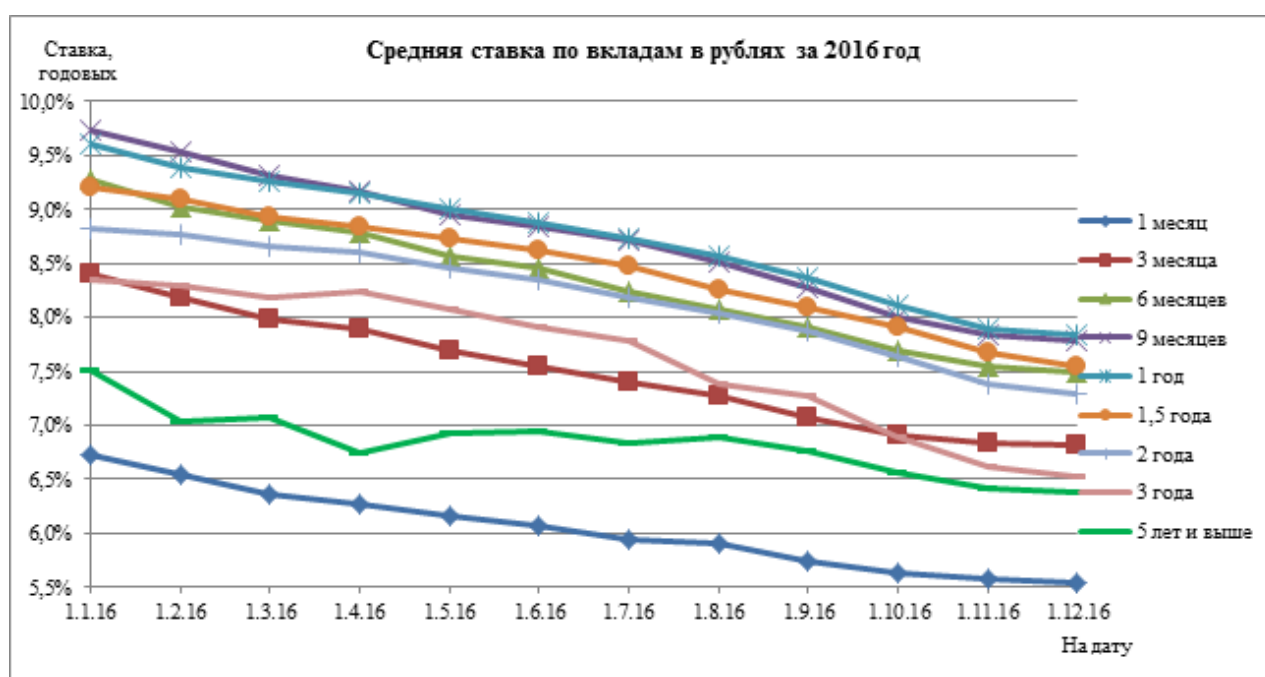
⁶ Дюрация облигации (Bond Duration) оценивает чувствительность цены облигации к изменению процентных ставок.

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

Исторически, 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, основываясь на данных прошлых периодов, можно рассчитывать, что цена облигации вырастет примерно на 5%. 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 года была 11%, сейчас она составляет 10%⁷. Инвесторы, которые вложились в двадцатилетние ОФЗ в начале года, на данный момент получили доход 15,3%. Если бы ставка, как ожидается, снизилась бы на 2%, 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 снизилась до 8,67%.



Источник: cbr.ru

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

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.

⁷ По данным ЦБ РФ: http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/rates_table_16.htm&pid=dkp&sid=ITM_49976

Мониторинг портфеля

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

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.