



FREEDOM
finance

MOEX Kazakhstan Road show
2017

ВОЗМОЖНОСТИ, ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Тимур Турлов,
генеральный директор ИК «Фридом Финанс»



СОДЕРЖАНИЕ

- 1 | Ключевые характеристики рынка
- 2 | Состояние рынка, внешние и внутренние риски
- 3 | Факторы принятия решений
- 4 | Жизнеспособные инвестиционные идеи
- 5 | Перспективные направления развития бизнеса



Ключевые характеристики рынка

- Рубль — самая крепкая валюта за год
- Керри-трейд способствовал укреплению рубля
- Процентная ставка продолжает снижаться вслед за инфляцией. Волатильность ставки низкая
- ЦБ последовательно снижает ключевую ставку
- Отсутствие проблем с ликвидностью
- Недостаток рынка «длинного» репо

1. Состояние рынка: внешние и внутренние риски





Рынок выглядит перепроданным



Индекс RTS (\$) вблизи 1 000 пунктов

Падение рынка снижает инвестиционную привлекательность



Паттерн индекса ММВБ напоминает сценарий 2008 года

Экономика и рынок зависимы от цен на экспортные ресурсы



Корреляция цены на нефть Brent и индекса RTS (\$)



Основные факторы риска – остаются высокими

- 1 | Экономика уязвима к шокам, риск начинает превышать доходность по рублевым инструментам
- 2 | Смягчение монетарной политики в условиях волатильности рынков неочевидно
- 3 | Сокращение сальдо торгового баланса будет способствовать ослаблению рубля
- 4 | Рост процентной ставки в США уменьшает привлекательность инвестиций в российские евробонды
- 5 | Низкая ликвидность производных биржевых и ОТС инструментов
- 6 | Возможен новый виток санкционной войны
- 7 | Снижение ставки ЦБ уменьшает спрос на облигации
- 8 | Иностранные инвесторы сворачивают керри-трейд



Но снижаются быстрее доходности



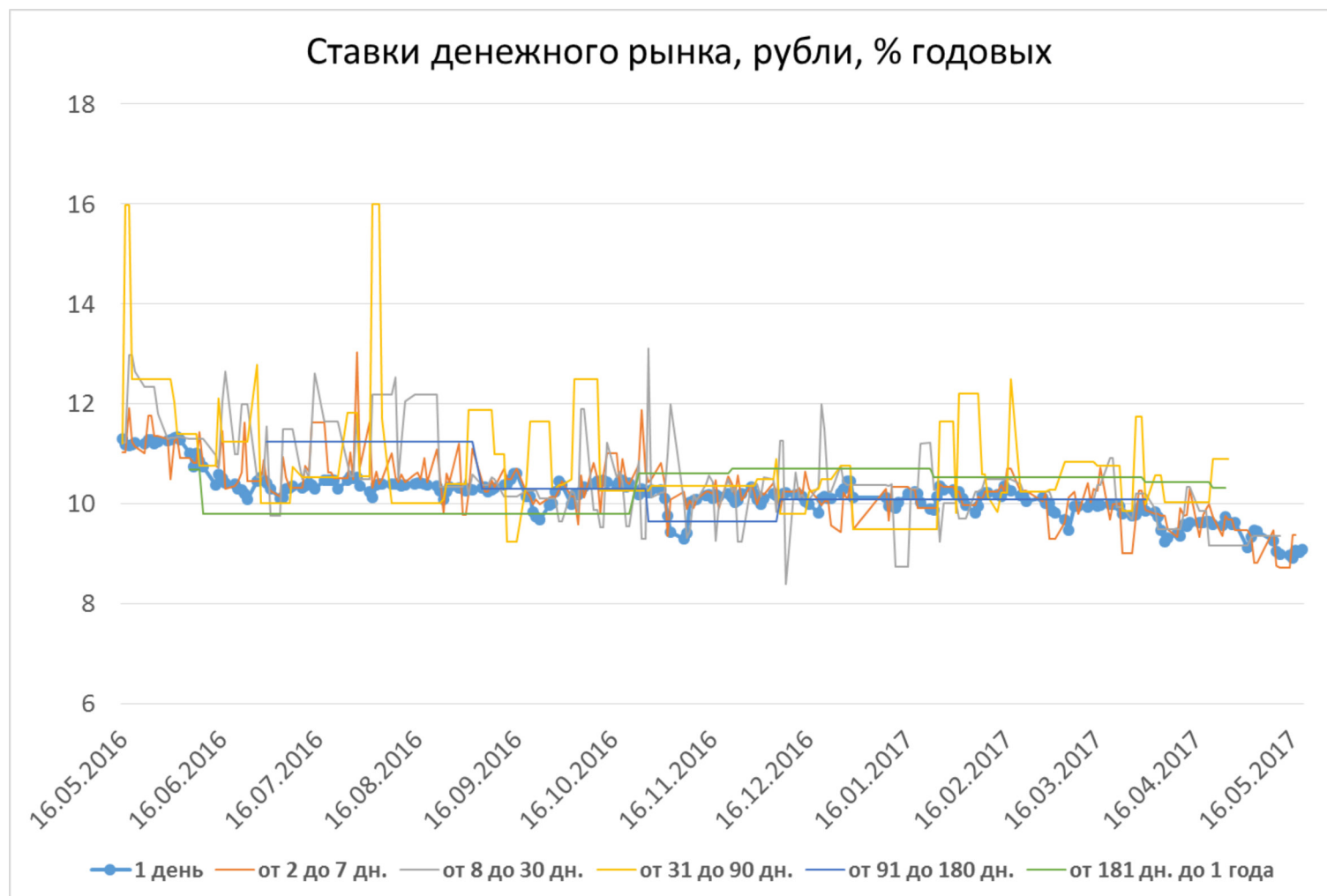
Доходность 10-летних российских евробондов

2. Факторы принятия решений



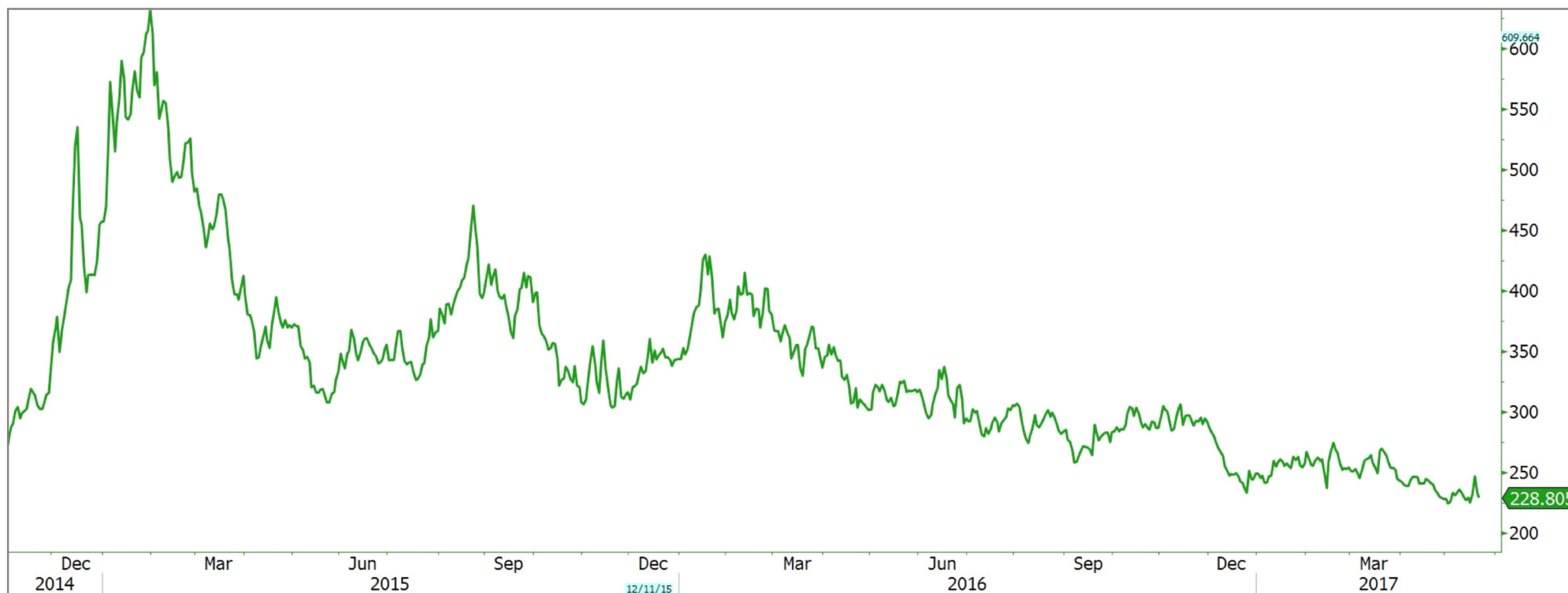


Динамика процентных ставок





Стоимость хеджа падает



CDS 10-летних российских евробондов

3. Жизнеспособные инвестиционные идеи





Ставка на крепкий рубль



При укреплении рубля – покупка рублевых облигаций с дюрацией от пяти лет на ожиданиях снижения ключевой ставки.

USD/RUB с 2015 года



Инвестиции в облигации

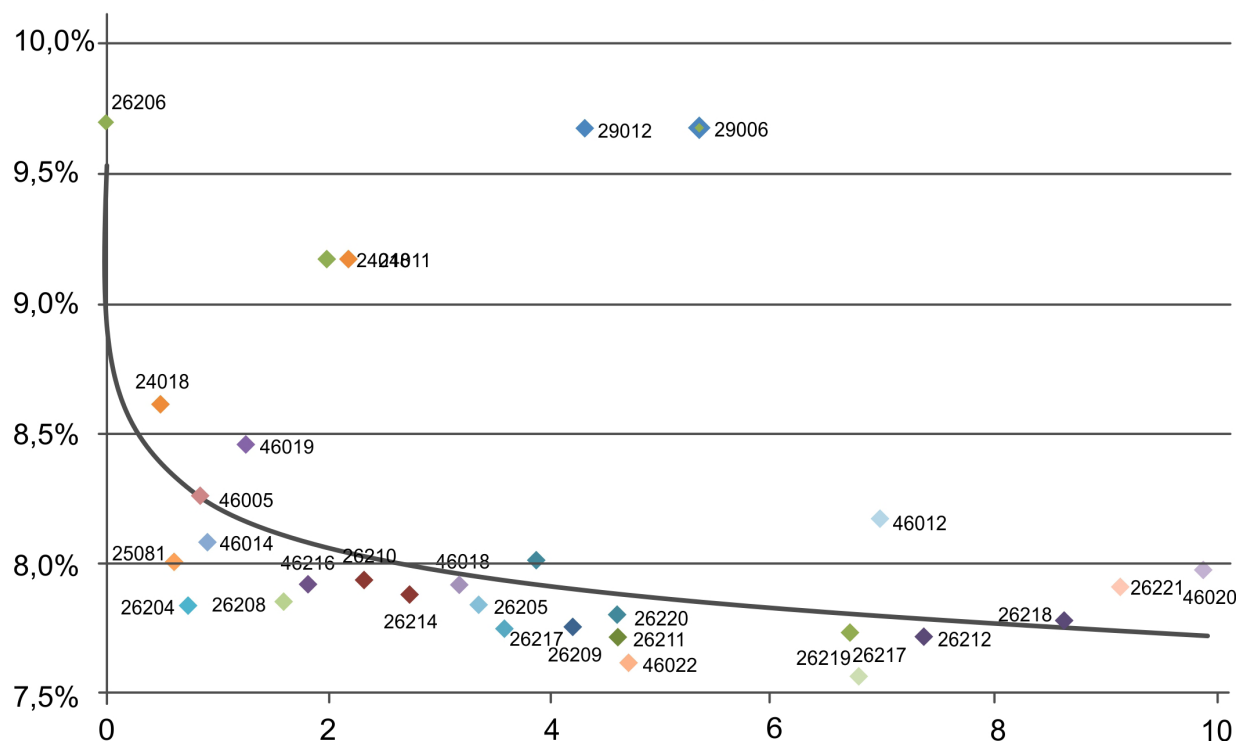
Индикатор	Значение	1-d Δ	YTD Δ
RUONIA, %	9.19	-	↓ -131 б.п.
MosPrime 3M, %	9.24	↓ -4 б.п.	↓ -125 б.п.
1Y NDF, %	8.29	↑ 6 б.п.	↓ -35 б.п.
Нефть Brent, долл./барр.	46.9	↓ -0.1 долл./барр.	↓ -9.9 долл./барр.
RUB/USD, руб.	57.85	↑ 45 коп.	↓ -3.30 руб.
Доходность UST 10, %	2.16	↑ 3 б.п.	↓ -28 б.п.
Цена Russia 42, %	112.45	↓ -70 б.п.	↑ 443 б.п.
Доходность 10-летних ОФЗ, %	7.86	-	↓ -41 б.п.
Инфляция г./г., %	4.1		↓ -1.30 п.п.

Доходность большинства ОФЗ заметно ниже ключевой ставки

Ставка репо на 0,25 п.п. ниже ключевой

ОФЗ	Субфедеральные облигации	Корпоративные облигации
7,7% – 8,2%	8% – 8,5%	8,5% – 9,5%

ОФЗ доходность / дюрация



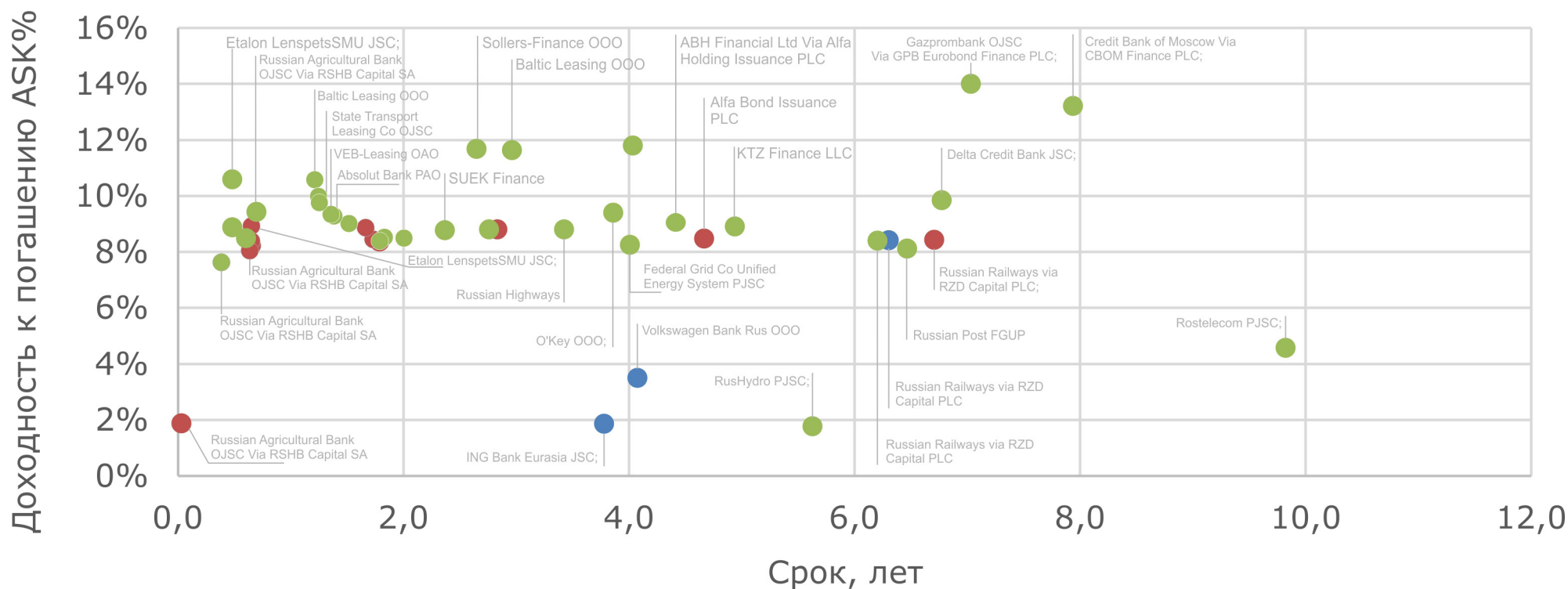
Кривая ОФЗ ниже ставки фондирования, интерес участников сосредоточен в еврооблигациях

Стоимость свопа USD/RUB – 8,5% годовых



Кривая доходностей российских корпоративных облигаций

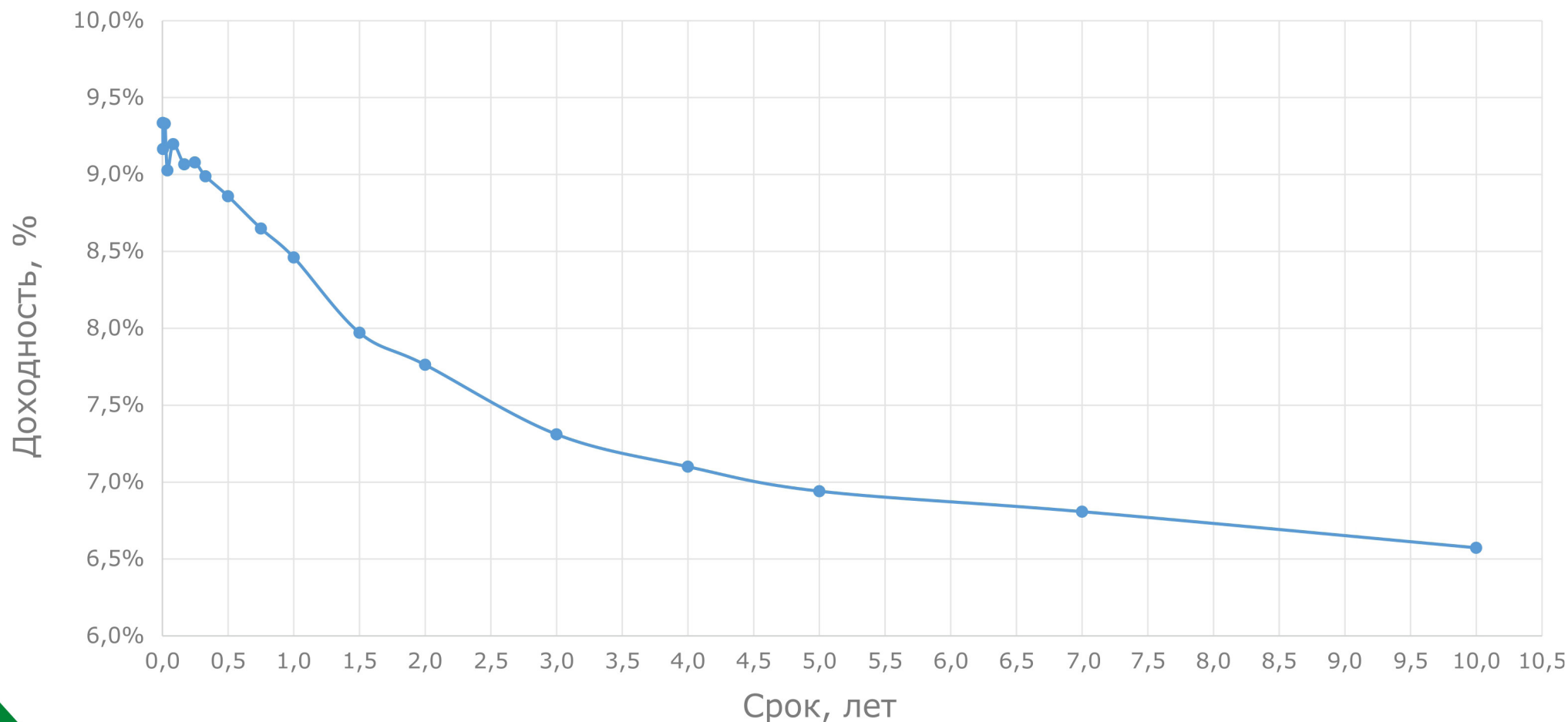
Корпоративные рублевые облигации (общая кривая)



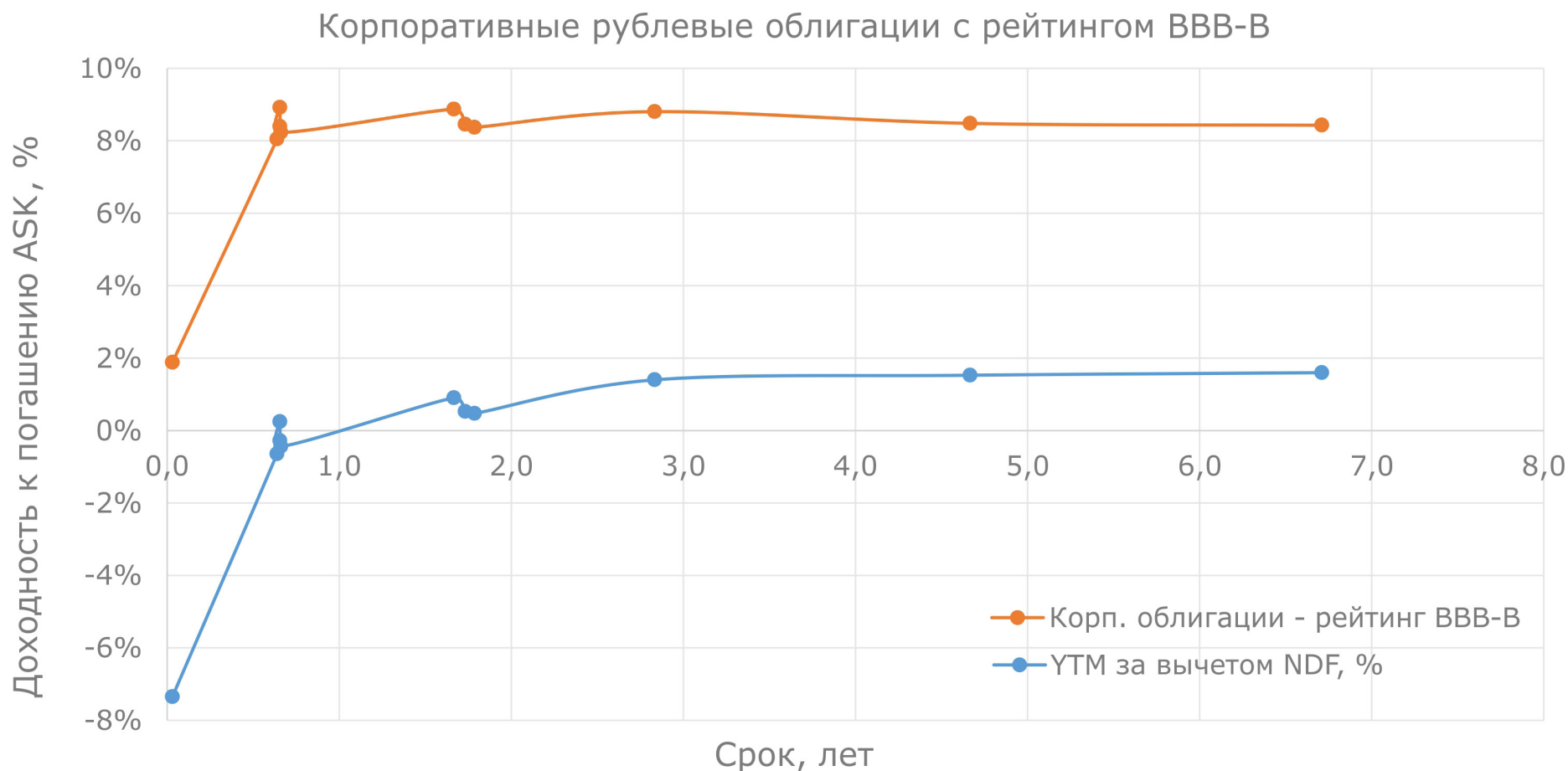


Кривая вмененной (implied) доходности NDF USD/RUB

Кривая implied доходностей NDF на USD/RUB



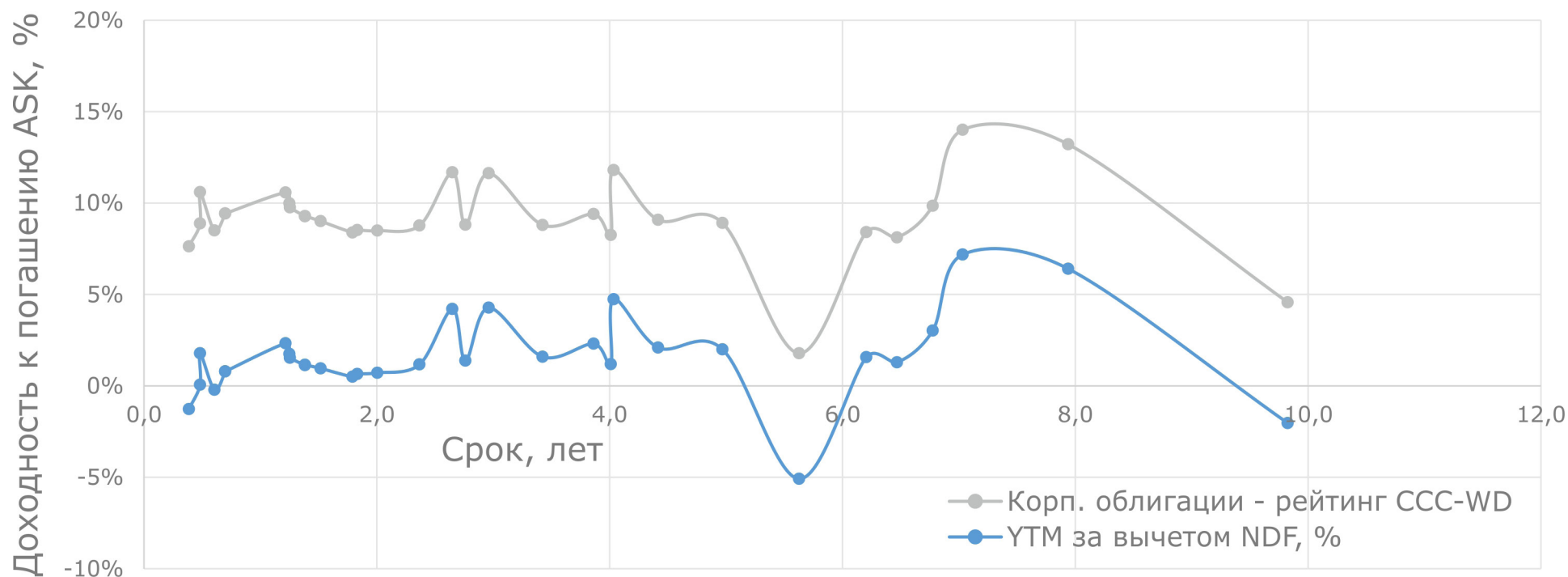
Кривая облигаций BBB-B после вычета доходности NDF USD/RUB на точке кривой доходности





Кривая облигаций CCC-WD после вычета доходности NDF USD/RUB на точке кривой доходности

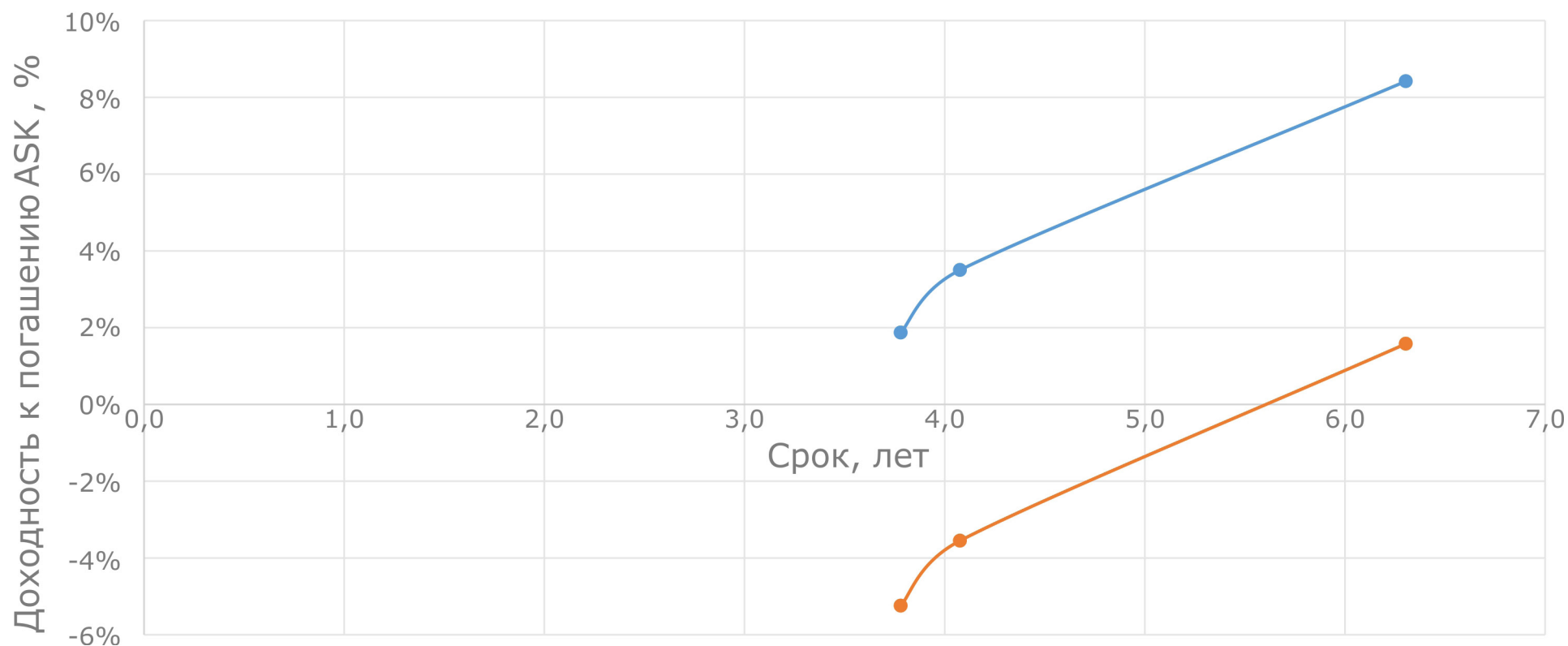
Корпоративные рублевые облигации с рейтингом CCC-WD





Кривая облигаций AAA-BBB после вычета доходности NDF USD/RUB на точке кривой доходности

Корпоративные рублевые облигации с рейтингом AAA-BBB



3. Перспективные направления развития бизнеса

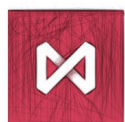




Развитие розничных продаж:

Драйверы:

Удаленная идентификация клиентов «Госуслуги, ЕСИА»
Популяризация фондового рынка среди населения



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**



Freedom24.ru

Проект группы Freedom finance



ВОСХОД

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИСТЕМА

- Прирост частных клиентов на Мосбирже за май: +25,4 тыс. (1,95%)
- Проекты ООО ИК (Фридом Финанс)



Первый магазин акций



Freedom24.ru

Проект группы Freedom finance

- Основан в 2013 г.
- Удаленная идентификация клиентов
- Покупка широкого спектра инструментов фондового рынка
- Открыт 24/7
- Интеграция в сервис брокера – онлайн-управление капиталом
- Более 6000 привлеченных клиентов



Инвестиционная система «Восход» — государственно-частное партнерство

Государство активно развивает Дальний Восток. Для привлечения частных инвестиций создана инвестиционная система «Восход».

«Восход» – это единая система для эмитентов и инвесторов, которая гарантирует безопасность сделки за несколько кликов. В системе «Восход» представлен широкий выбор финансовых инструментов. Все они доступны через собственный веб-интерфейс и мобильные приложения.

www.voskhod.finance



Объем привлеченных инвестиций, их источники и использование

- АКБ «Алмазэргиэнбанк», АО разместил облигации на сумму **500 000 000 рублей**
- ООО «Авиатерминал» группы компаний «Хабаровский аэропорт» разместило облигации на сумму **100 000 000 рублей**

Проект рассчитан на долгосрочные инвестиции

Дата входа и выхода инвестора – бессрочно



FREEDOM
finance

Ответы на вопросы