

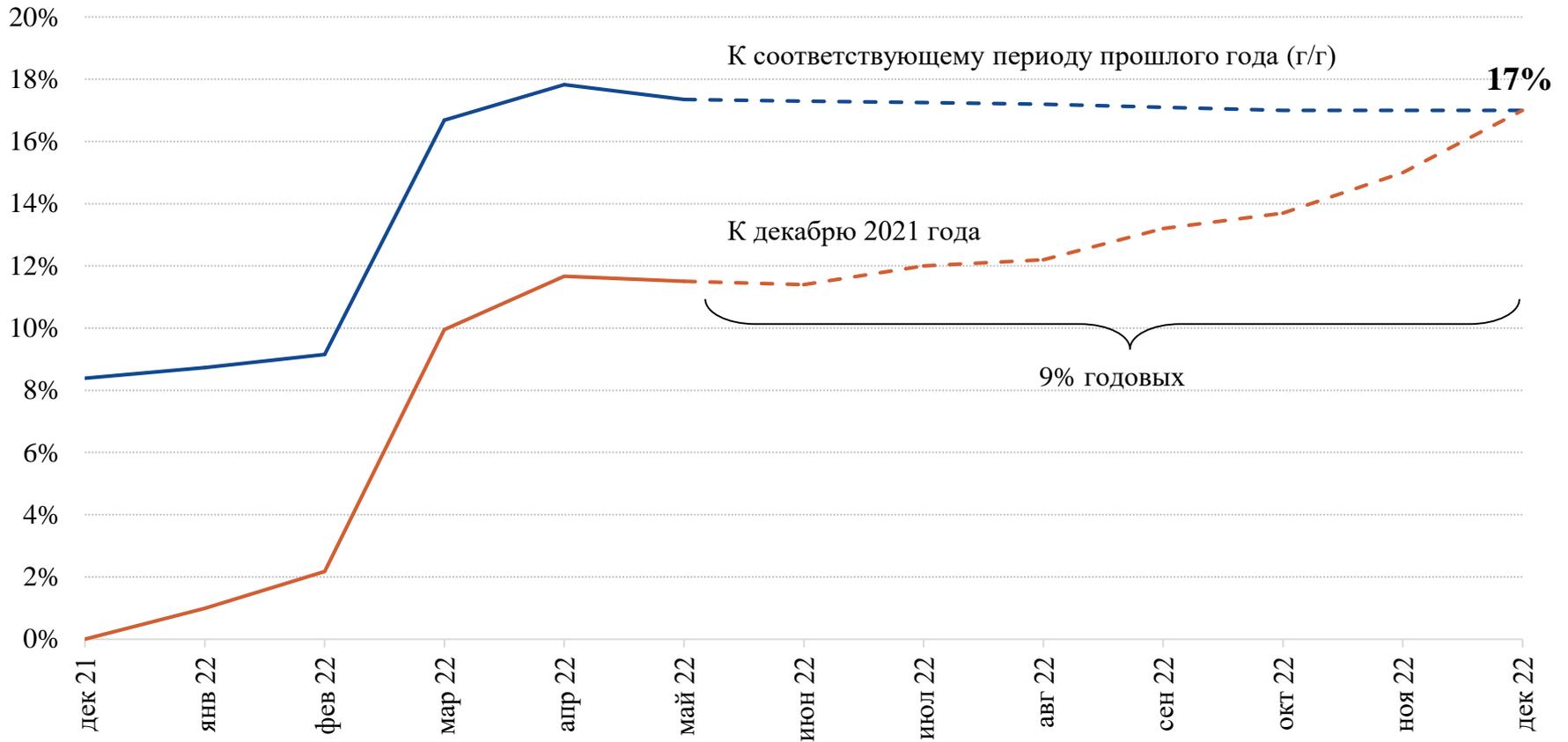
Российские акции,  
облигации и рубль: куда  
дальше?

---

*Июнь 2022*



# Инфляция выросла, но замедлилась



# Инфляционные оптимисты

Ожидания по инфляции в 2022 году

**15%**



Максим Орешкин  
Помощник президента РФ

**17,5%**

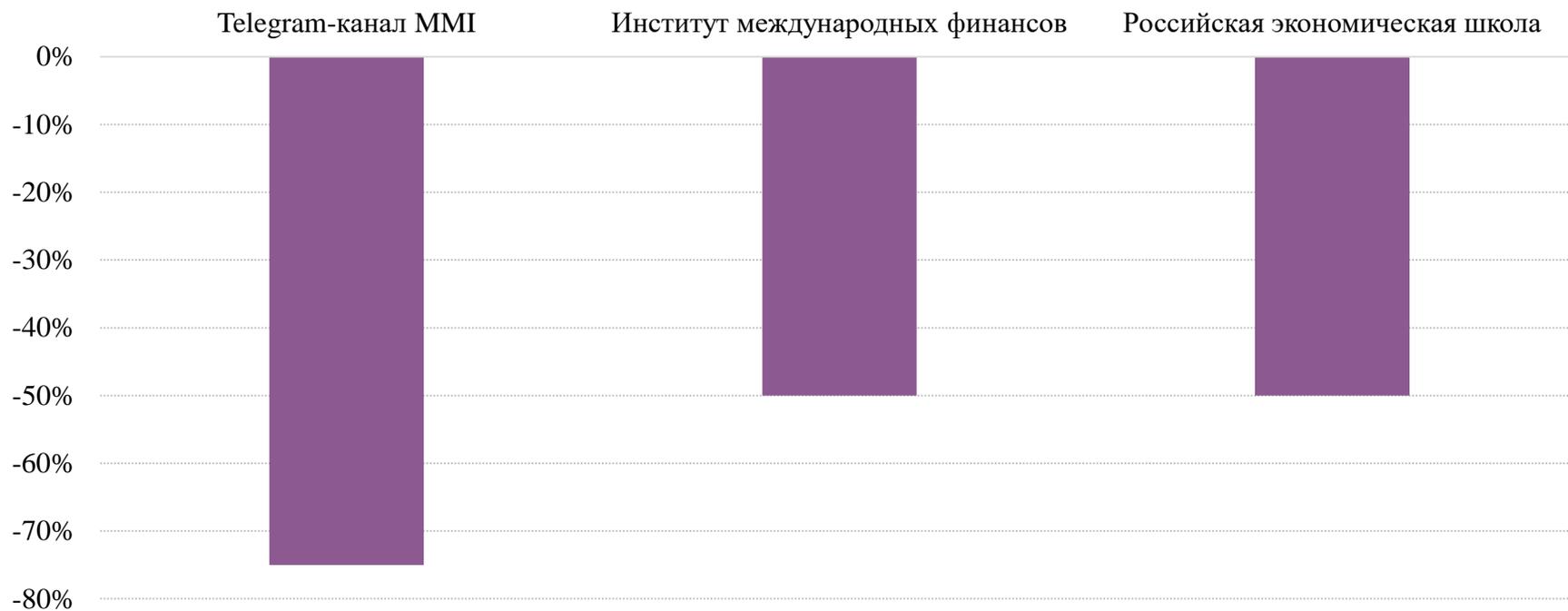


Министерство экономического  
развития РФ

# Причины инфляционного оптимизма

## Меньше импорта

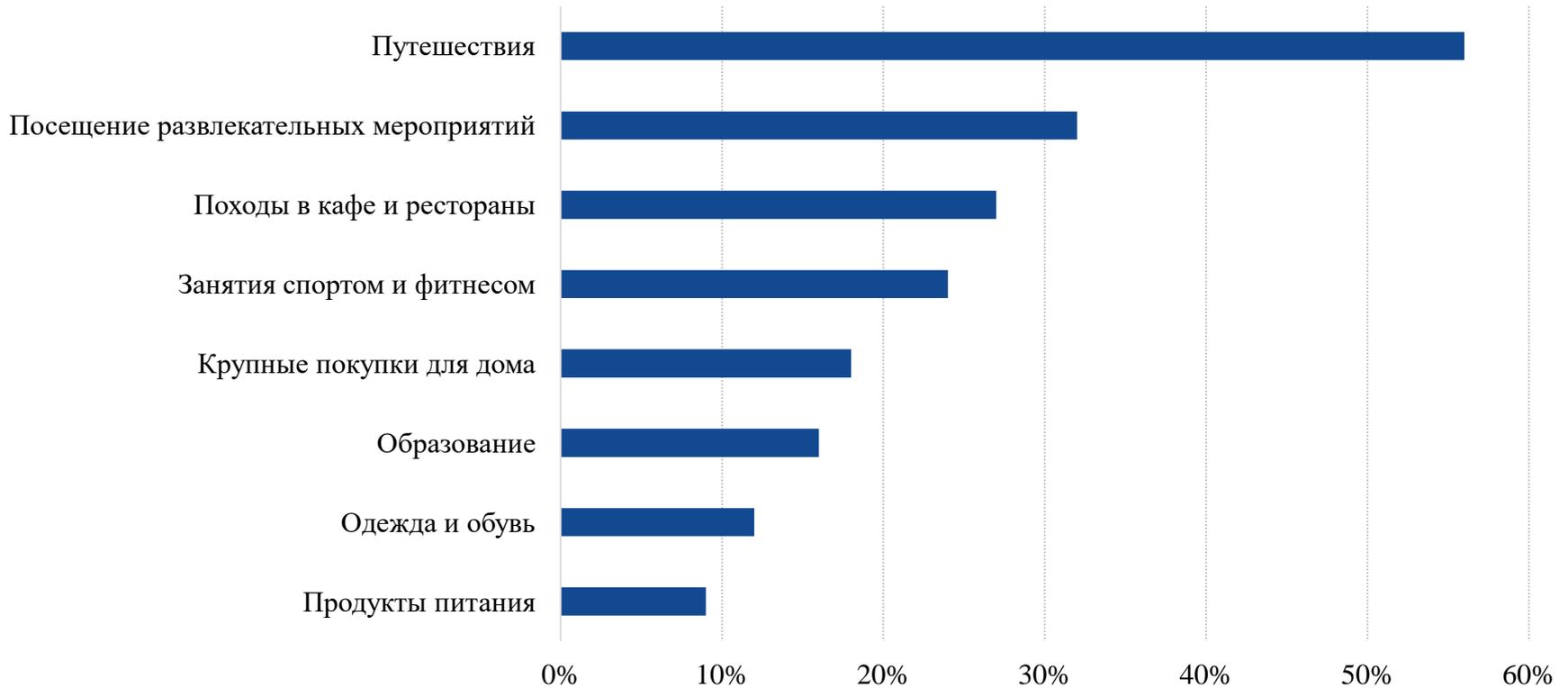
Снижение импорта в долларовом выражении в апреле 2022 года к апрелю 2021 года



# Причины инфляционного оптимизма

## «Эконом» режим у потребителей

Доля населения, которая планирует в ближайшее время сократить расходы на различные товары и услуги



# Причины инфляционного оптимизма

## Торговые барьеры и санкции

### Временный запрет на экспорт\*

До 30 июня

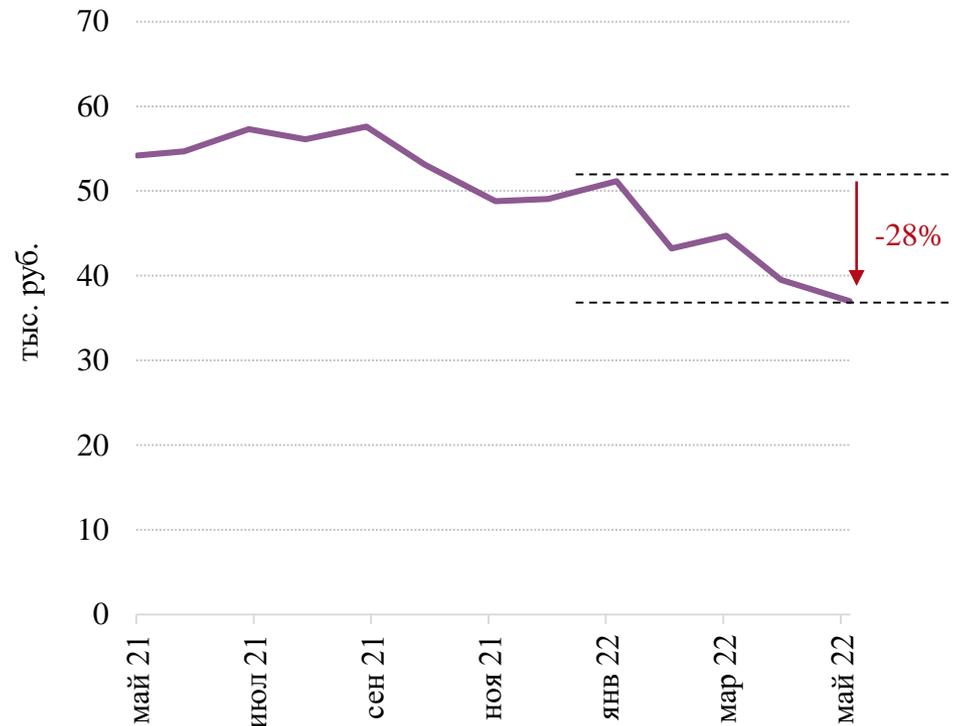


До 31 августа



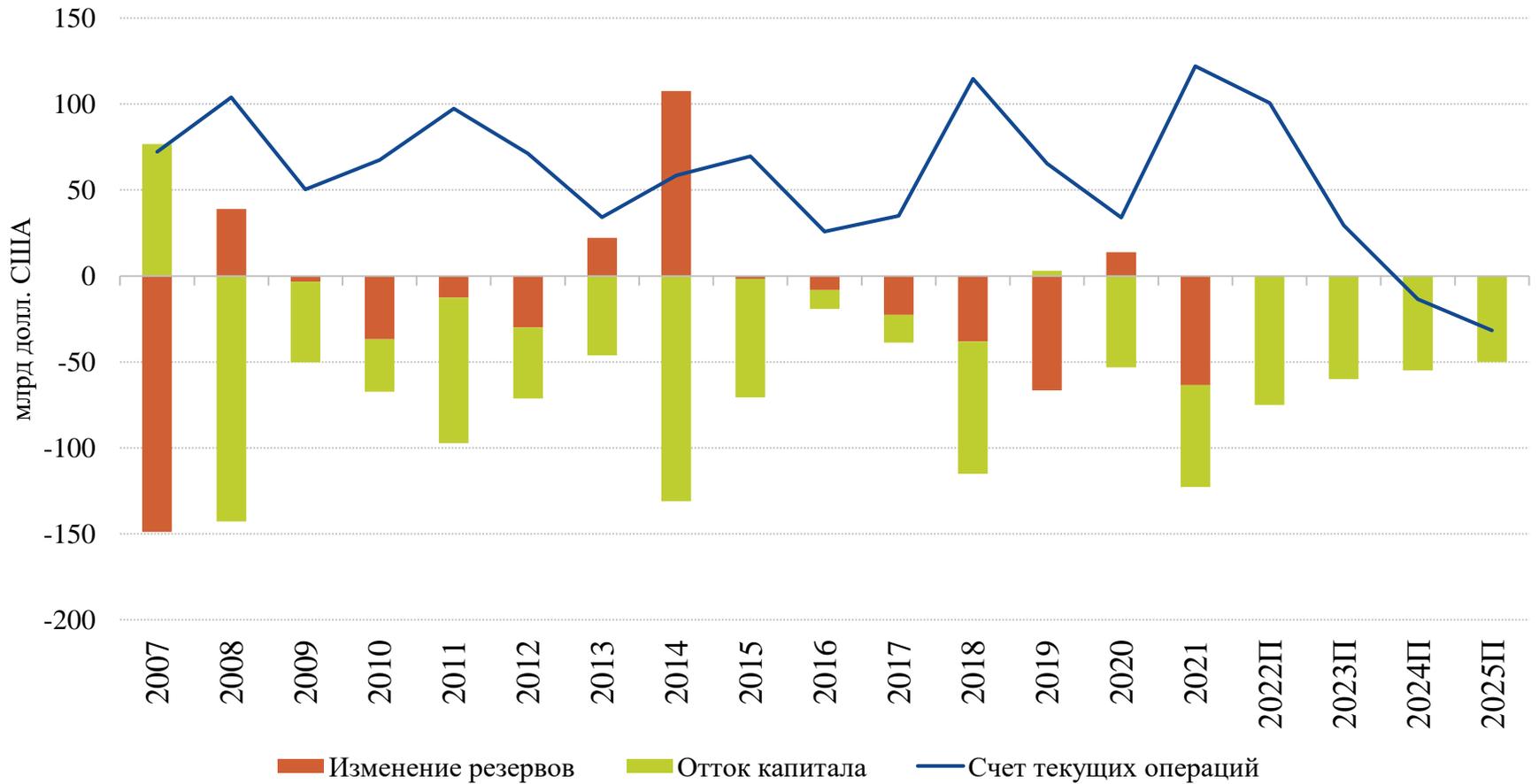
Кроме как в Евразийский экономический союз (Беларусь, Казахстан, Армения, Киргизия)

Стоимость тонны бензина АИ-92 на оптовом рынке



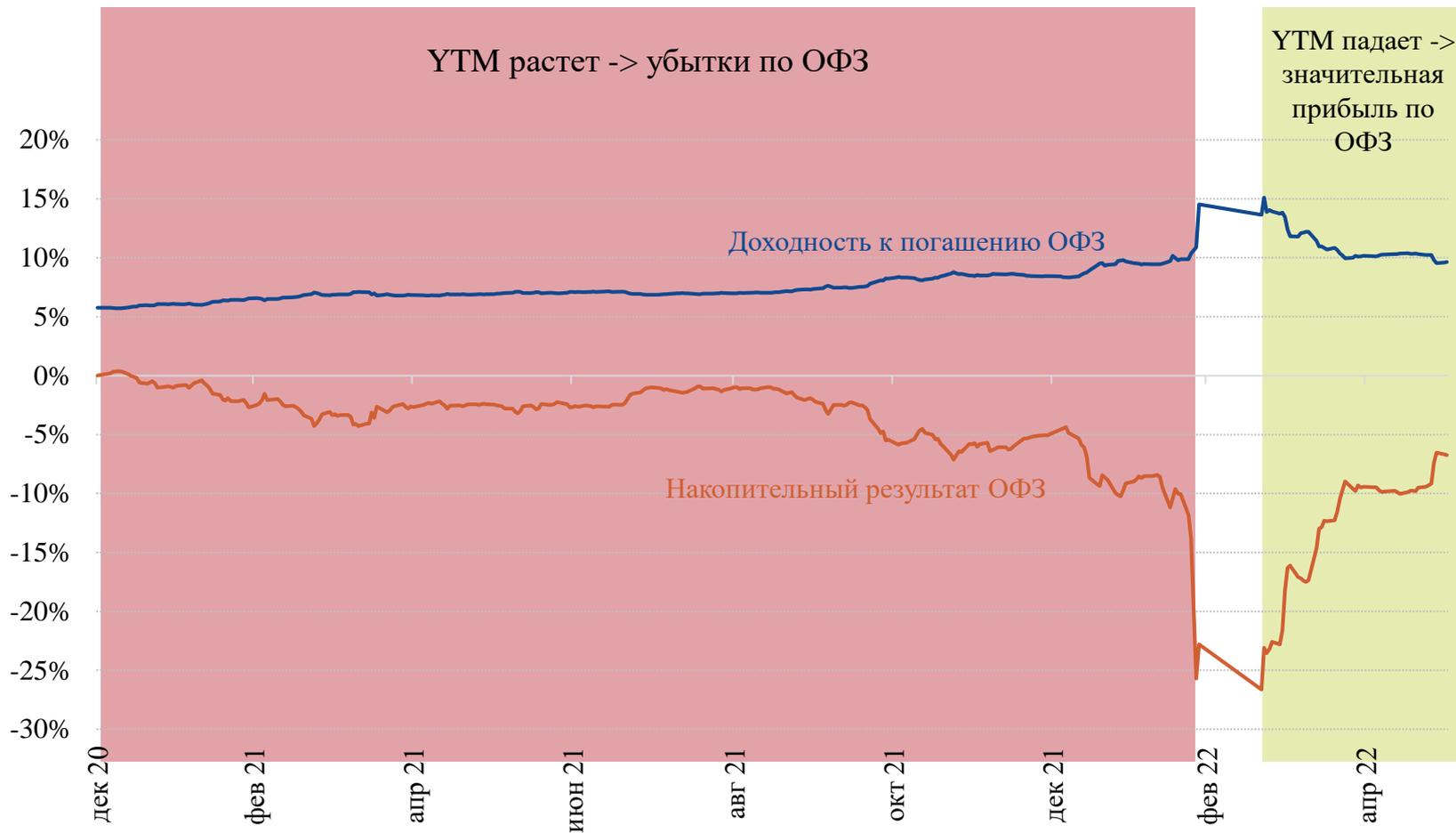
# Причины инфляционного оптимизма

## Сильный рубль



# Что дальше?

Процентные ставки продолжают снижение – хорошо для облигаций

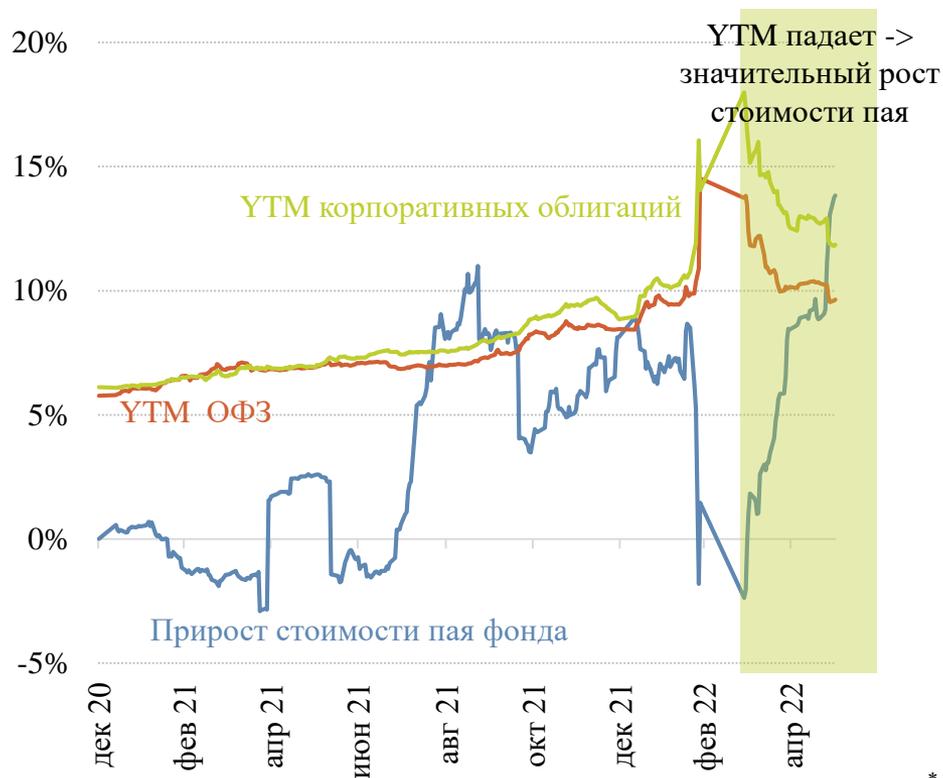


YTM – доходность к погашению  
 Для расчета доходности государственных облигаций был взят индекс RGBITR  
 Для отображения доходности к погашению гособлигаций мы брали доходность к погашению индекса RGBI  
 Источник: Cbonds, Московская биржа, ТКБ Инвестмент Партнерс, июнь 2022

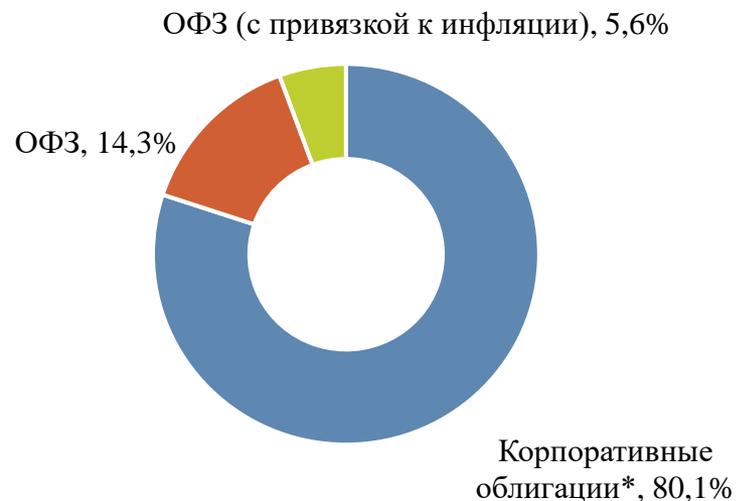
# ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд облигаций»

## Выигрывает от снижения процентных ставок

Динамика стоимости пая и YTM облигаций



Структура портфеля фонда

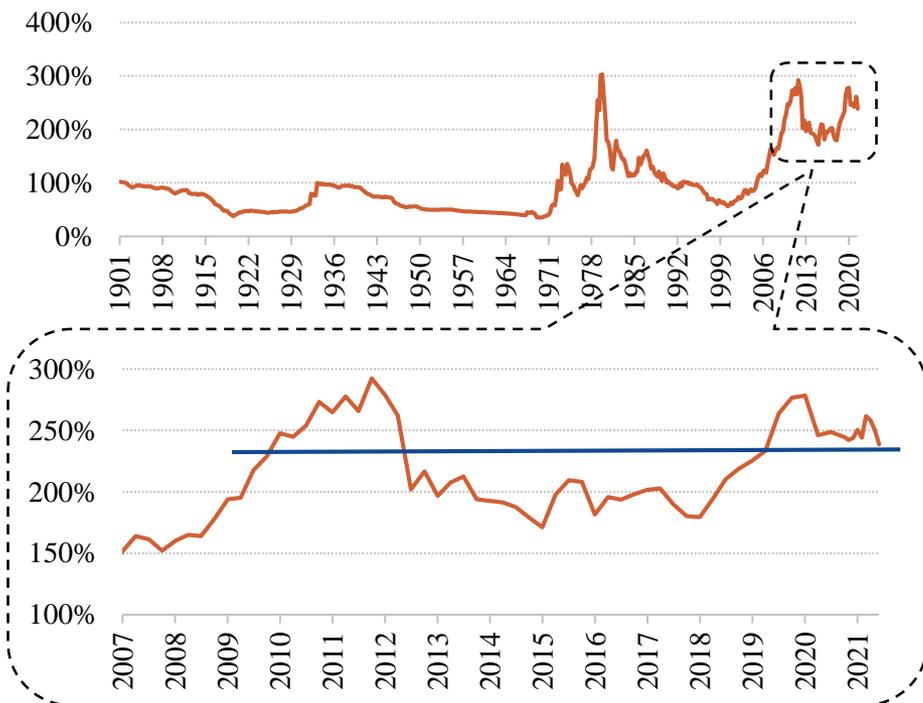


\* Входит небольшая доля субфедеральных/муниципальных  
 YTM – доходность к погашению  
 Для отображения доходности к погашению ОФЗ мы брали доходность к погашению индекса RGBI, для корпоративных облигаций – доходность к погашению индекса IFX-Cbonds  
 Источник: Sbonds, Московская биржа, ТКБ Инвестмент Партнерс, июнь 2022

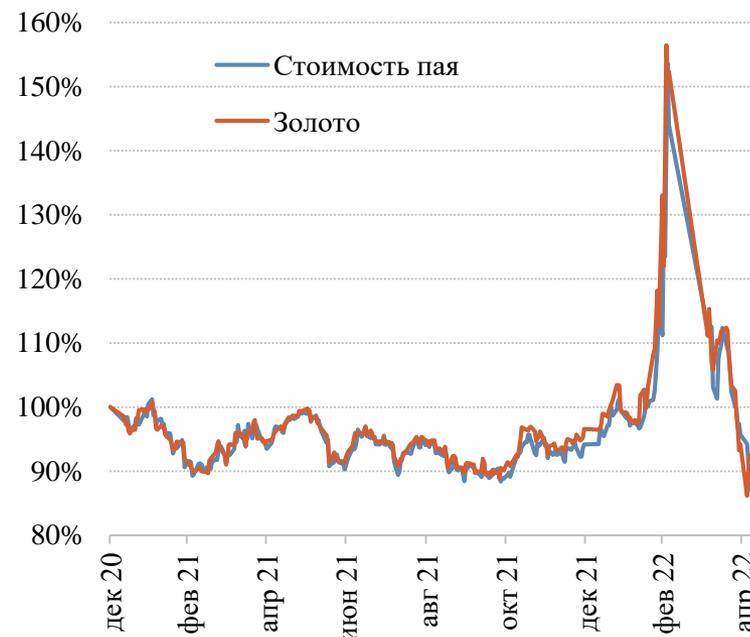
# ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото»

- Страховка от неприятных сюрпризов (внешних и внутренних)
- Долго отставало от инфляции – потенциал для взрывного роста в будущем.

Динамика стоимости золота с поправкой на инфляцию США



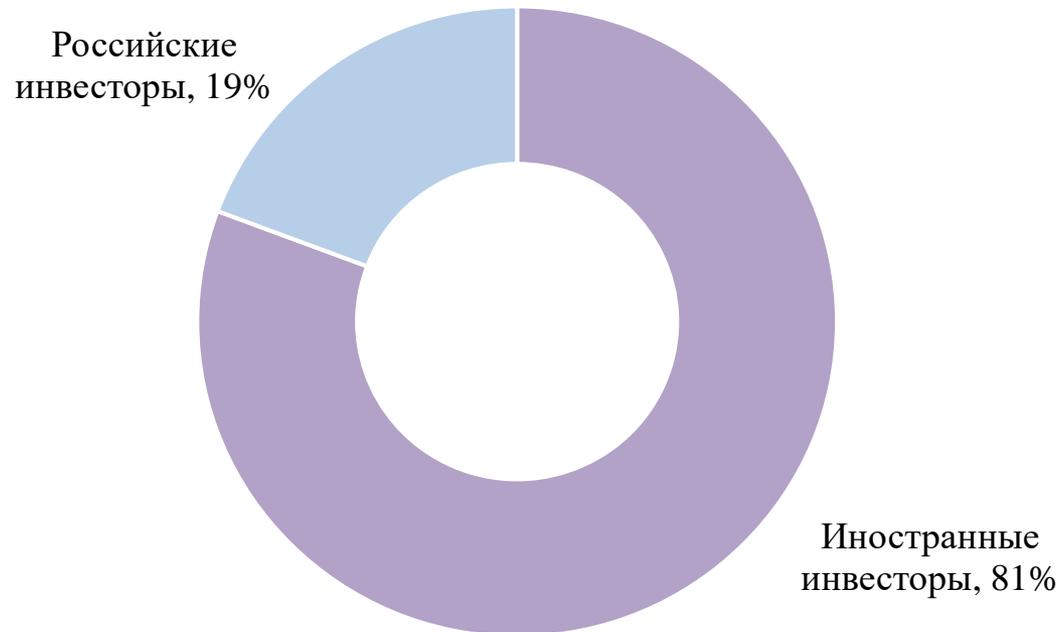
Динамика стоимости пая и цены золота (в рублях)



## Что дальше?

Дефицит предложения акций – благодатная почва для их взрывного роста в какой-то момент в будущем

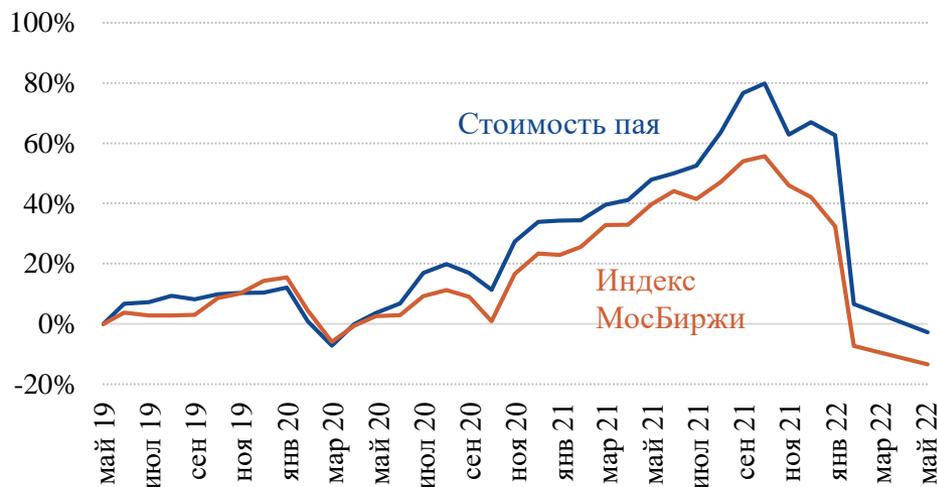
Структура владельцев российских акций в свободном обращении\*



\* Акции в свободном обращении – акции, которые инвесторы покупают и продают на бирже  
Источник: Московская биржа, smart-lab.ru, июнь 2022

# ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций»

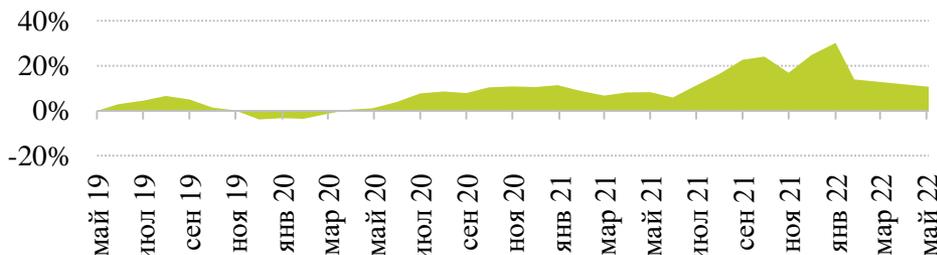
Накопительный прирост стоимости пая и  
индекс МосБиржи



Топ-5 позиций в портфеле\*

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| «Газпром»                    | 11% |
| Татнефть                     | 11% |
| Нефтяная компания «Роснефть» | 10% |
| СБЕРБАНК                     | 9%  |
| НОВАТЭК                      | 7%  |

Накопленное опережение прироста стоимости пая по  
сравнению с индексом МосБиржи

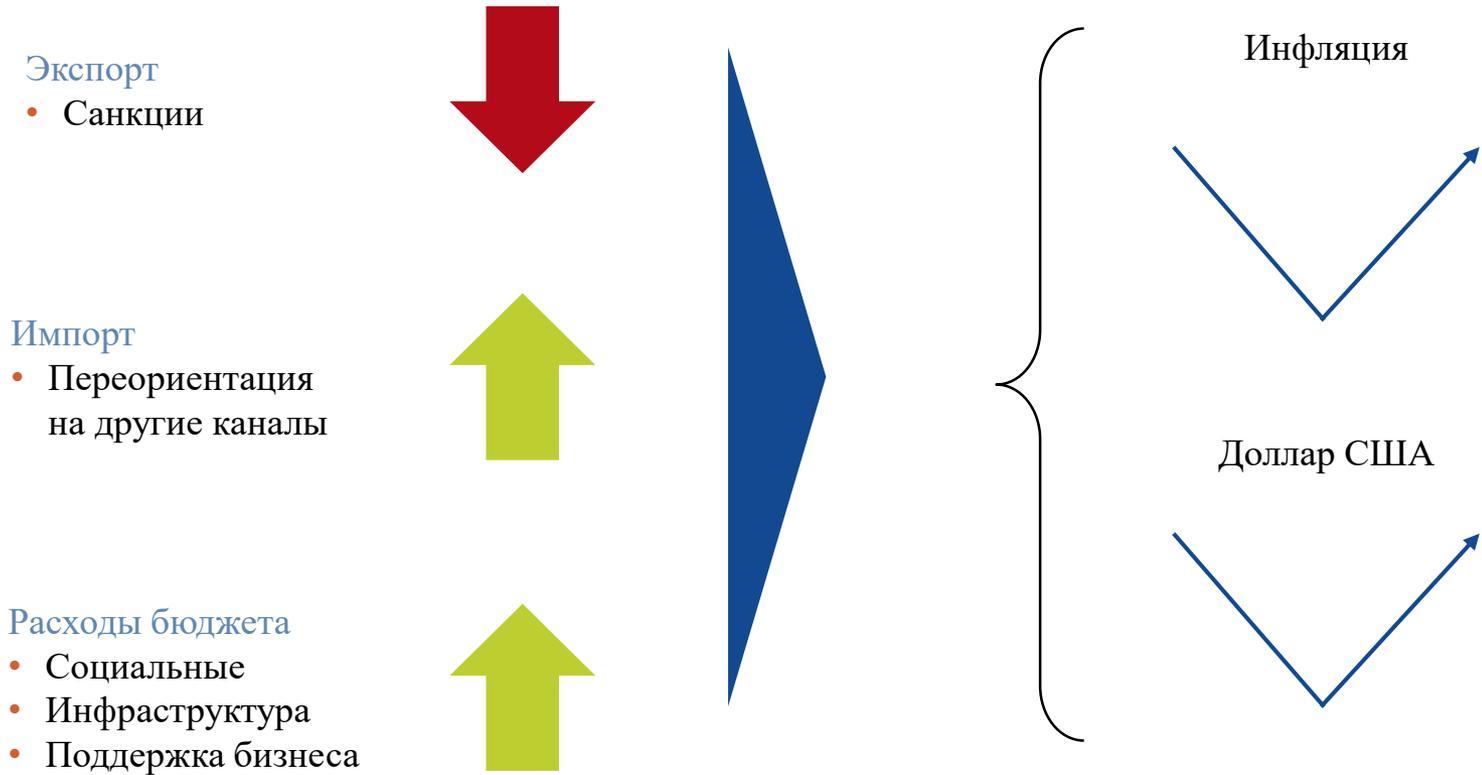


\* Доли на 03.06.2022

Источник: Московская биржа, ТКБ Инвестмент Партнерс, июнь 2022

# Что дальше?

Ждем момента «перегиба» инфляции и курса рубля



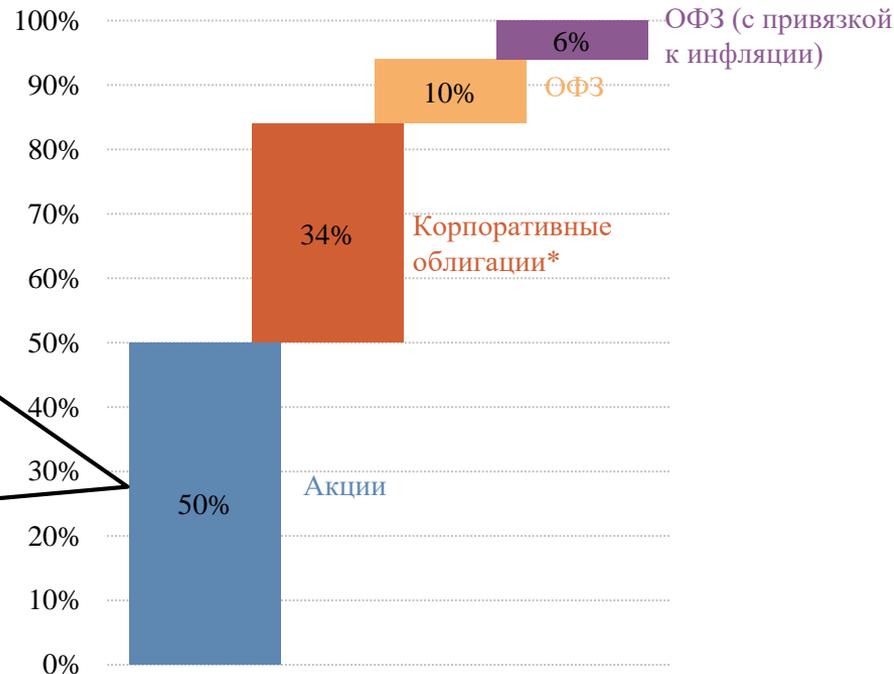
# ДУ «Формула баланса»

В момент «перегиба» будем наращивать долю акций и корректировать облигационную часть

Топ-5 позиций в акциях

|                                      |
|--------------------------------------|
| ФОСАГРО                              |
| Полюс                                |
| МТС                                  |
| АЛРОСА                               |
| Новороссийский морской торговый порт |

Структура модельного портфеля



«Перегиб» на горизонте

← Увеличиваем долю

← Увеличиваем долю

\* Входит небольшая доля субфедеральных/муниципальных  
 Источник: ТКБ Инвестмент Партнерс, июнь 2022

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия).

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд облигаций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0081-58233855); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.02.2006 г. за №0478-75408434); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс – Золото» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 г. за №2026-94198244).

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале.

Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно на сайте в сети Интернет по адресу: [www.tkbir.ru](http://www.tkbir.ru), а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: [www.tkbir.ru/sales/](http://www.tkbir.ru/sales/)), за исключением информации о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте. Информация о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, предоставляется в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».