

Итоги 2023. Перспективы 2024

Позиционирование в продуктовой линейке



ТКБ ИНВЕСТМЕНТ
ПАРТНЕРС

Подписывайтесь на
наш Telegram-канал



**ИГОРЬ
КОЗАК**

Управляющий
директор по
инвестициям

декабрь, 2023

ОЖИДАНИЯ НА 2024 ГОД

01.

**Замедление
инфляции**

02.

**Приоритет
облигациям**

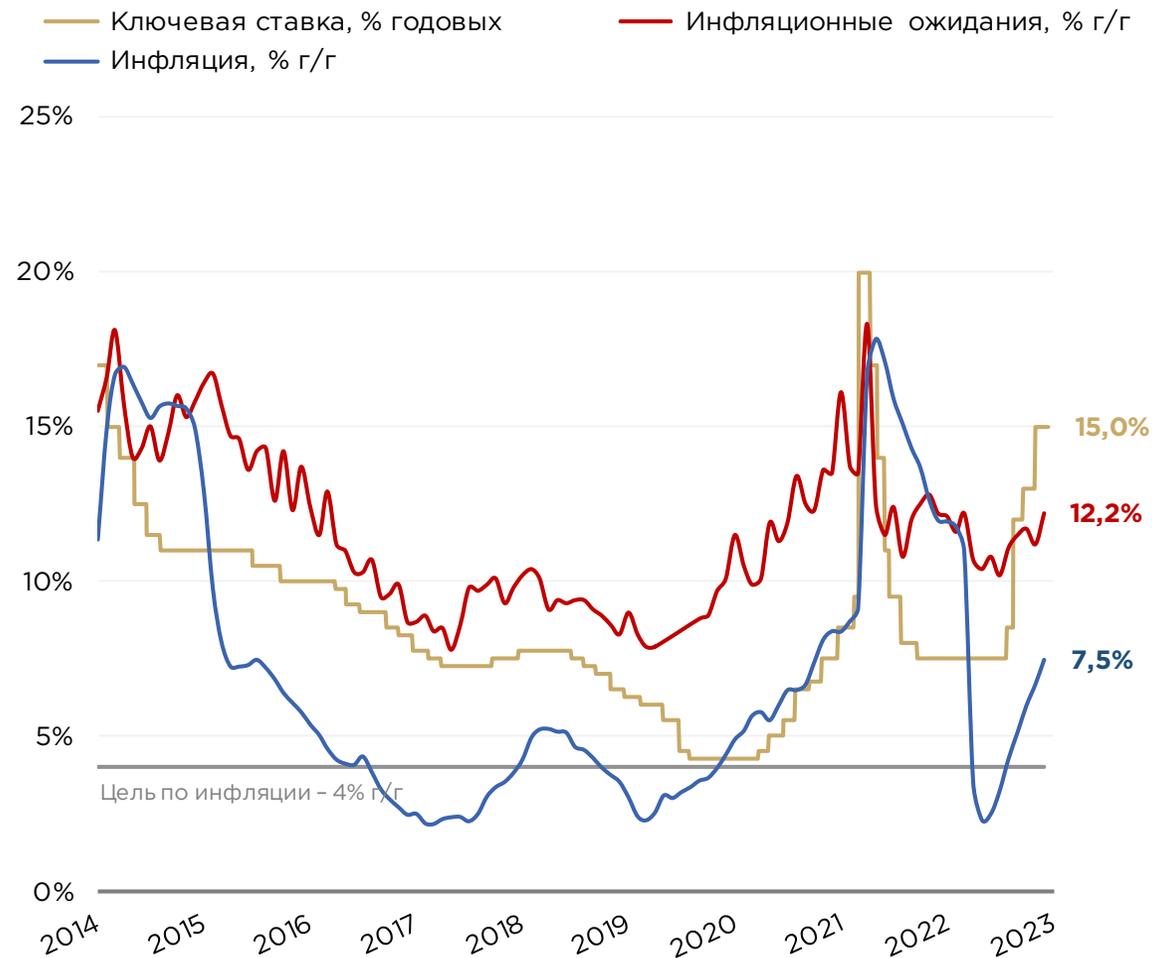
03.

**Умеренный рост
на рынке акций**

Сравнение прогноза ТКБ Инвестмент Партнерс и консенсус-прогноза на 2024 год

	Инфляция, % г/г	Ключевая ставка, % годовых	Среднегодовой валютный курс, USD/RUB	Среднегодовая цена нефти URALS, \$/барр.
Базовый сценарий	6,5-7,0%	10,0-11,0%	90-100 руб.	\$65-70
	Дефицит бюджета РФ, трлн руб.	Рост ВВП, % г/г	Торговый баланс, млрд долл. США	Баланс счета текущих операций, млрд долл. США
	-1,5-2,0 трлн руб.	1,0-1,5%	\$100-105 млрд	\$50-60 млрд
Консенсус-прогноз	Инфляция, % г/г	Ключевая ставка, % годовых	Среднегодовой валютный курс, USD/RUB	Среднегодовая цена нефти URALS, \$/барр.
	4,5%	11,75%	90 руб.	\$65
	Дефицит бюджета РФ, трлн руб.	Рост ВВП, % г/г	Торговый баланс, млрд долл. США	Баланс счета текущих операций, млрд долл. США
		1,5%	\$112 млрд	

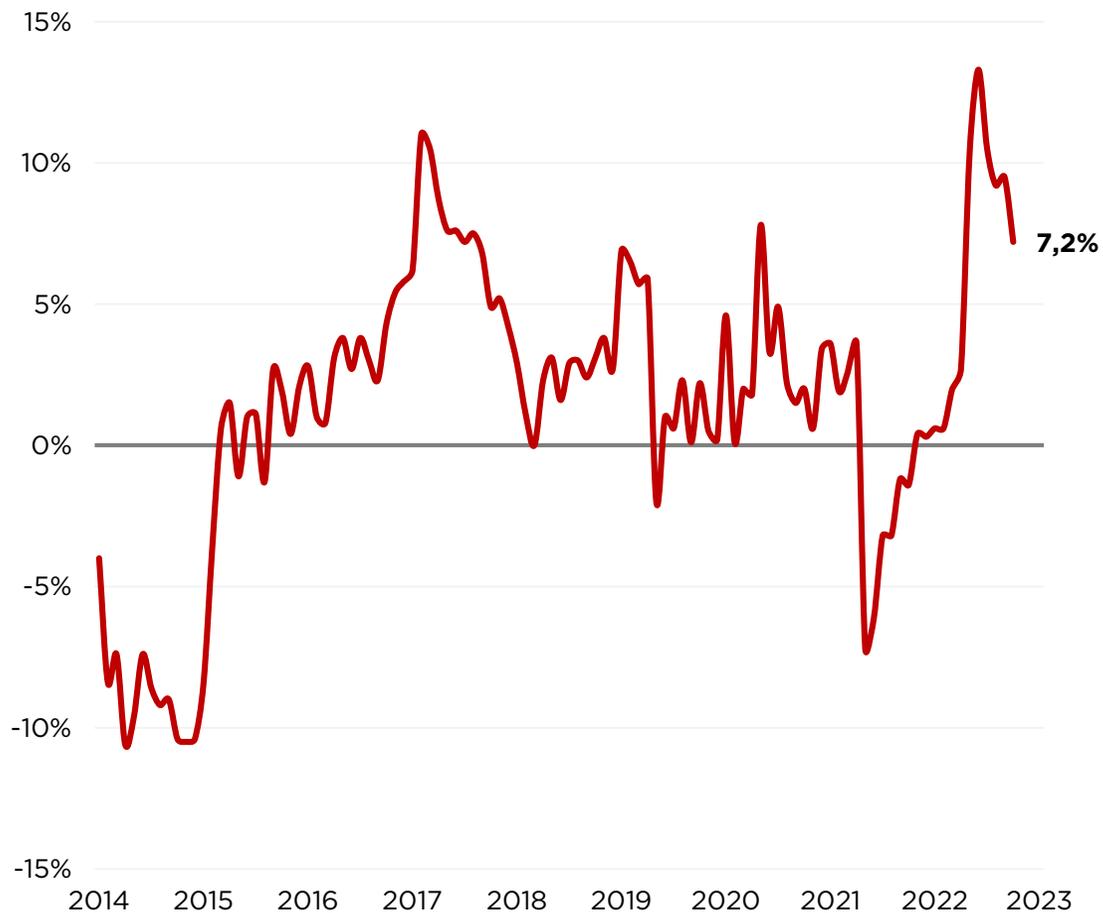
Динамика инфляции и ключевой ставки Банка России



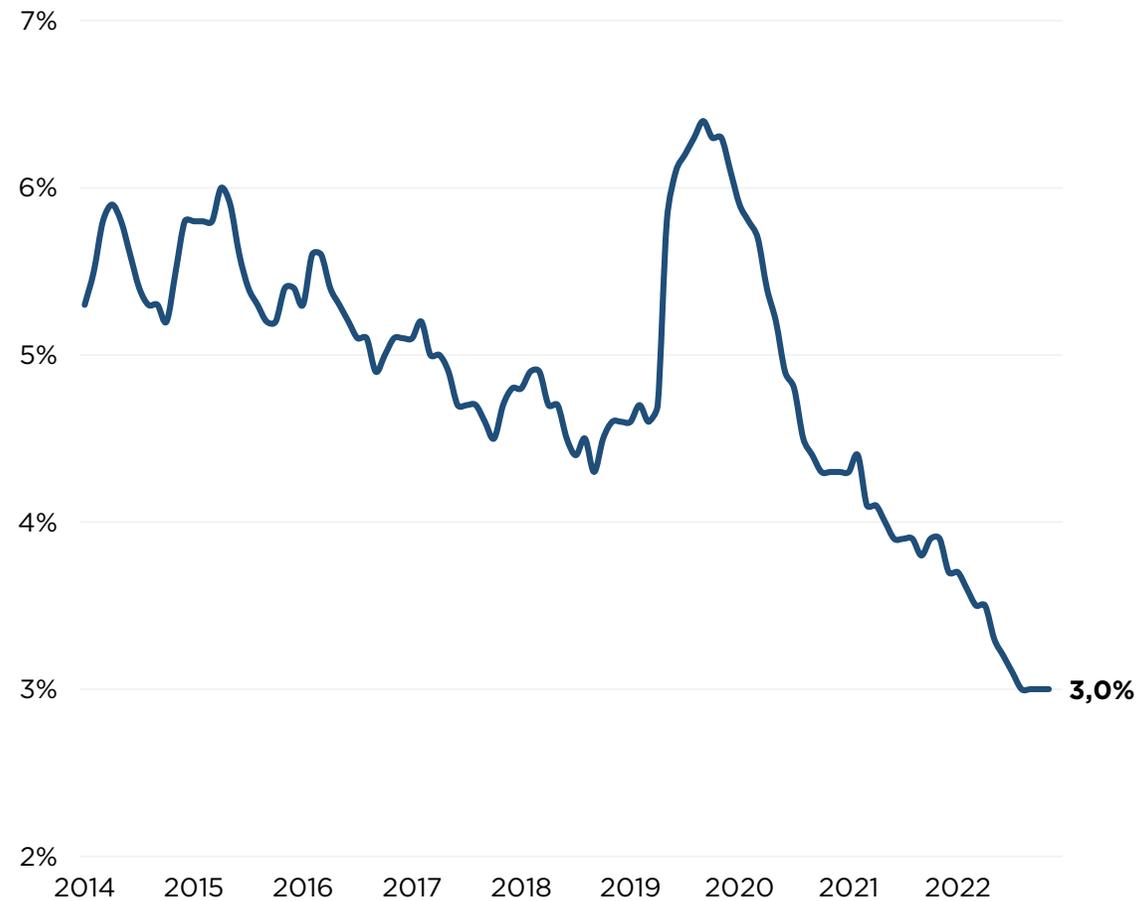
Кредитный импульс, изменение за 3 месяца % г/г



Рост реальных заработных плат, % г/г



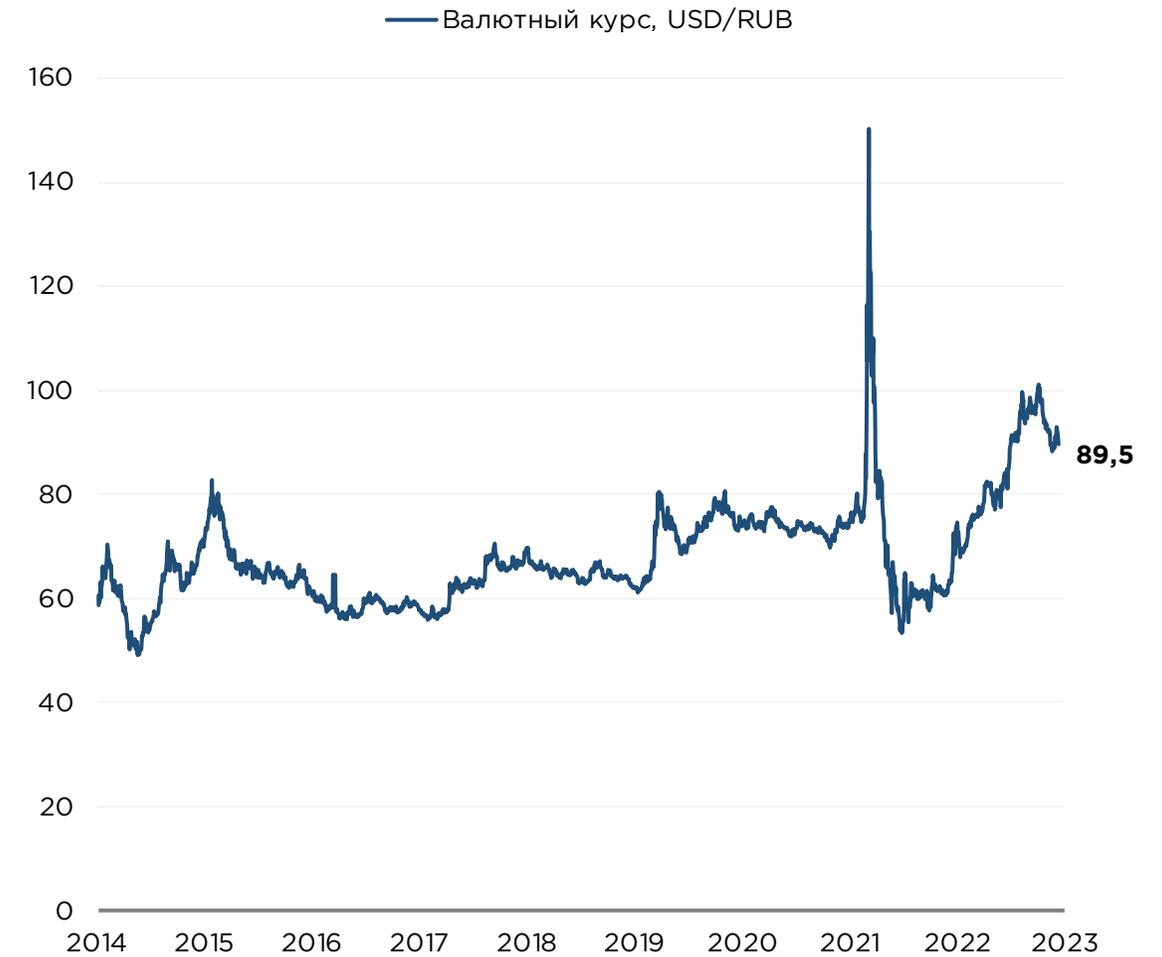
Уровень безработицы, %



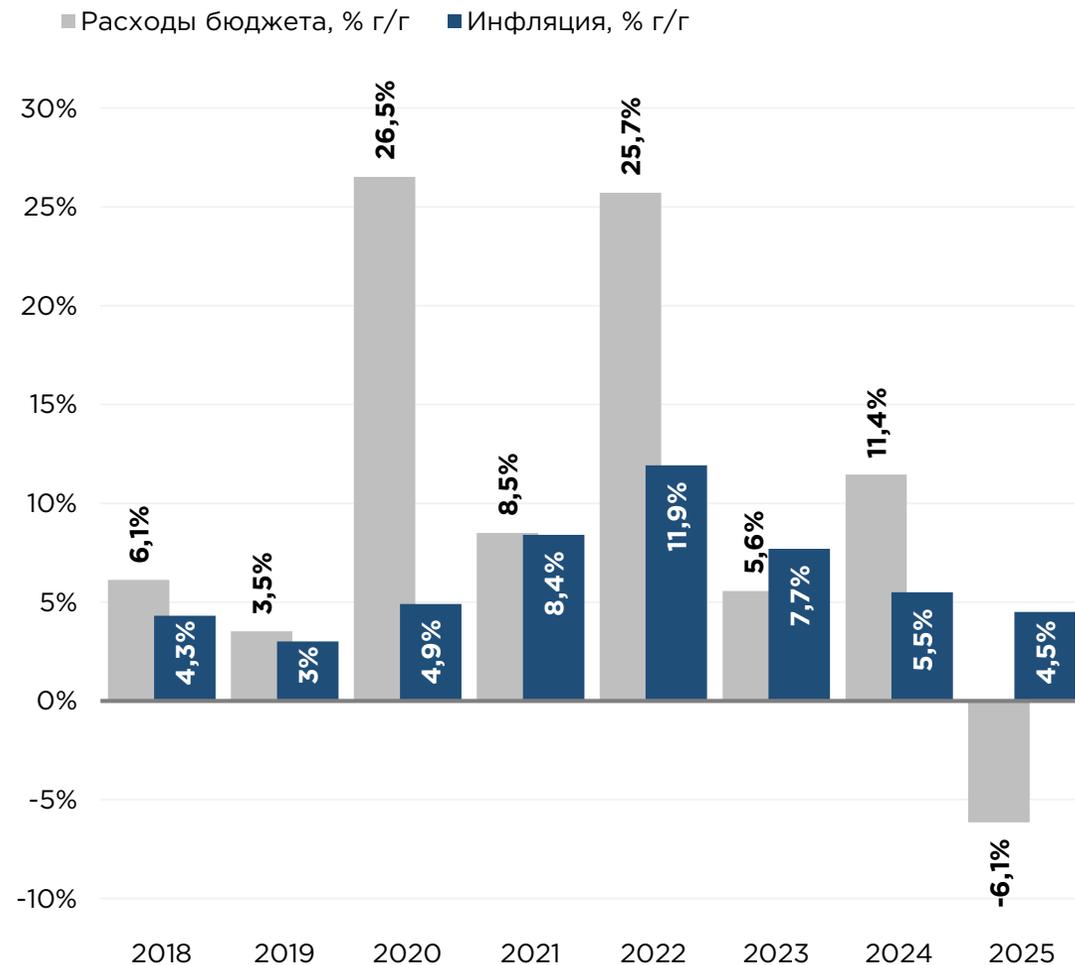
Потолок цены на российскую нефть



Динамика курса рубля к доллару США



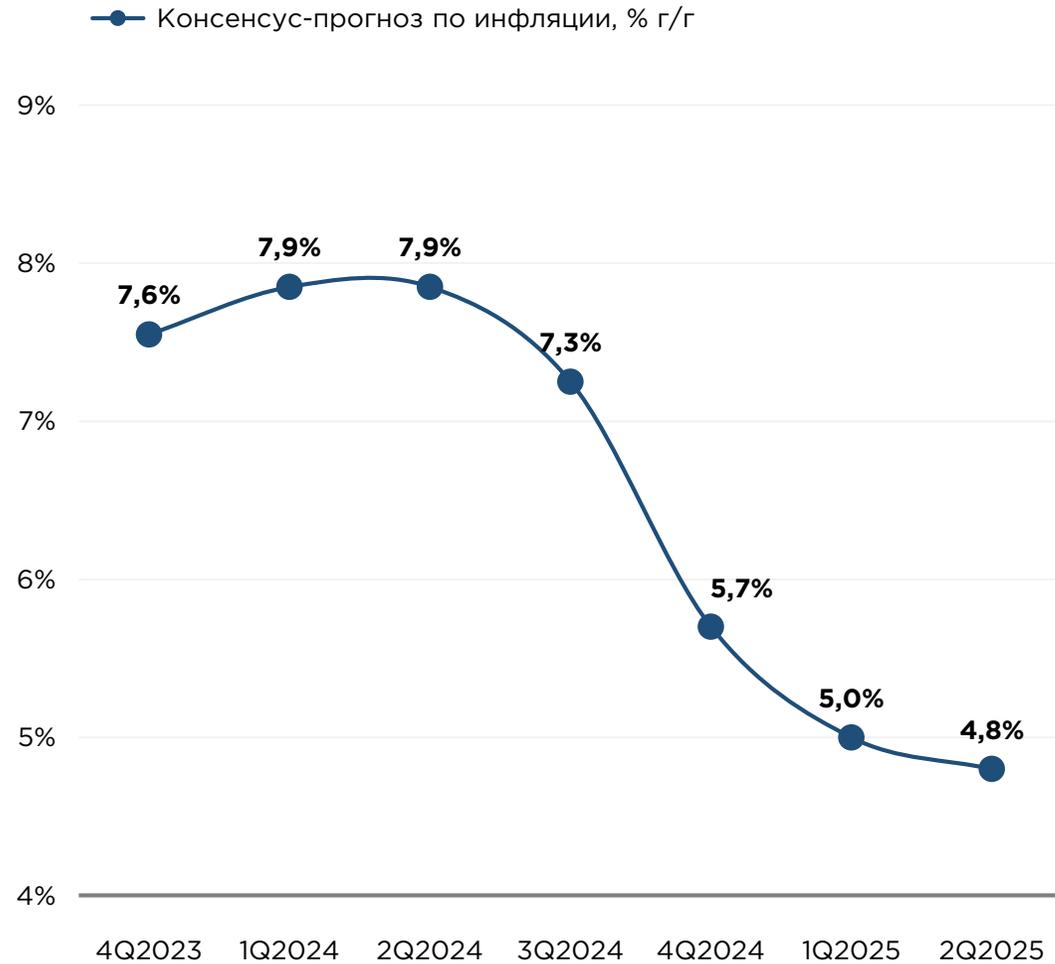
Темп роста расходов бюджета против инфляции



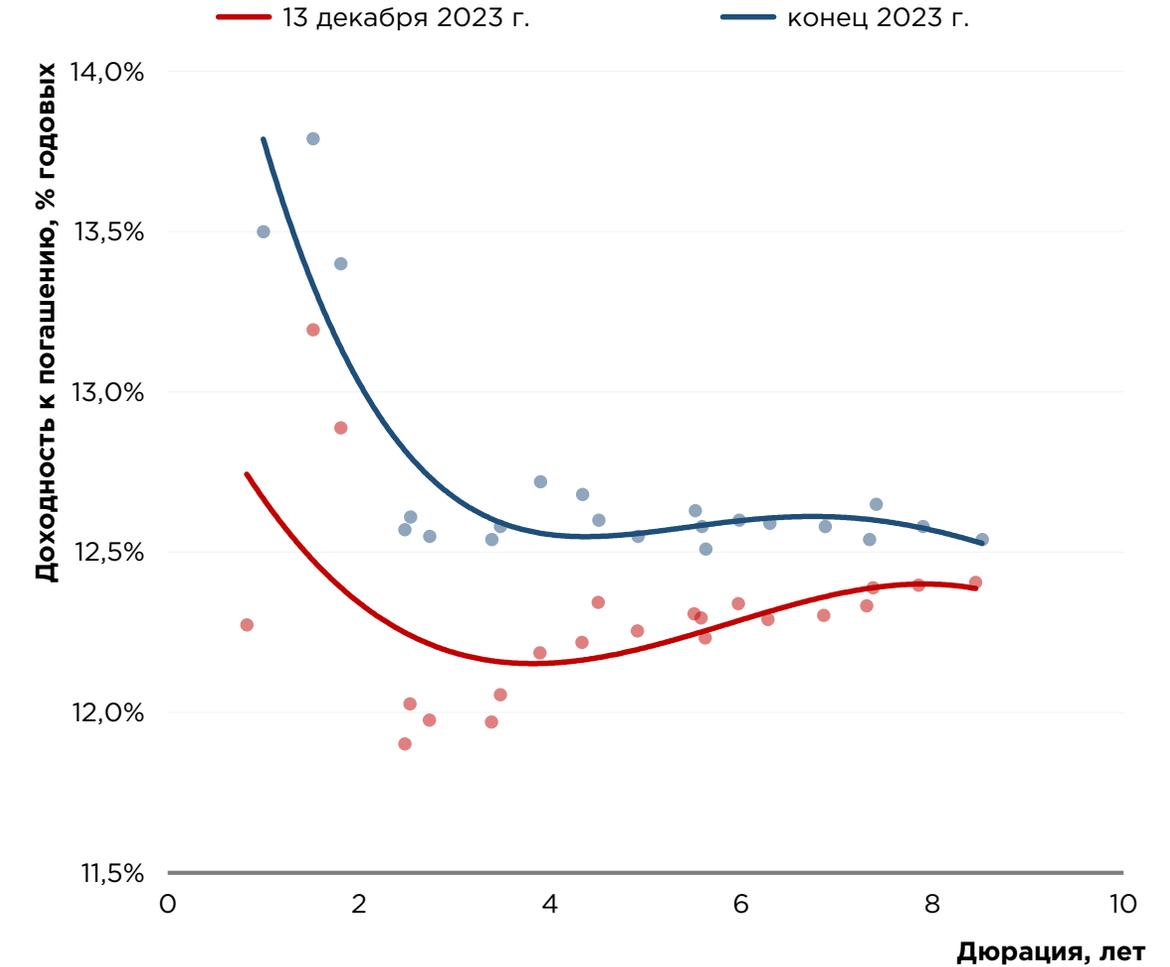
Розничное кредитование, трлн руб.



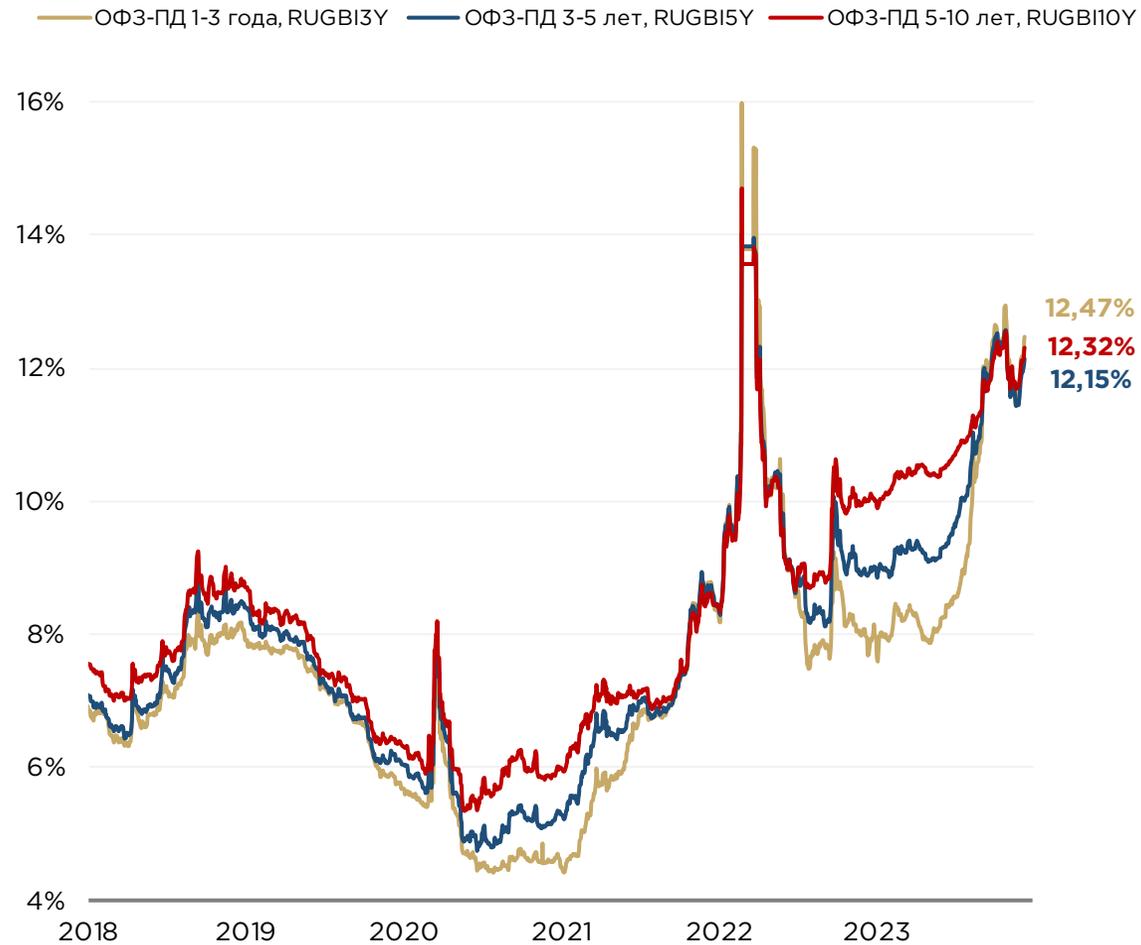
Прогноз по инфляции, % г/г



Потенциал коррекции кривой ОФЗ, % годовых



Динамика доходности государственных облигаций



Динамика доходности корпоративных облигаций



Источник данных: Московская биржа, Cbonds на 13.12.2023 г.

Риск-факторы на рынке акций

01. Налоговые изъятия

- Планируется, что расходы федерального бюджета России в 2024 году увеличатся на 21%, что составляет 6.4 трлн рублей.
- Это увеличит бюджетный дефицит до 1.6 трлн рублей, так как базовые доходы не растут с такой же скоростью.
- Основным решением для уравнивания бюджета представляется увеличение налоговой нагрузки.

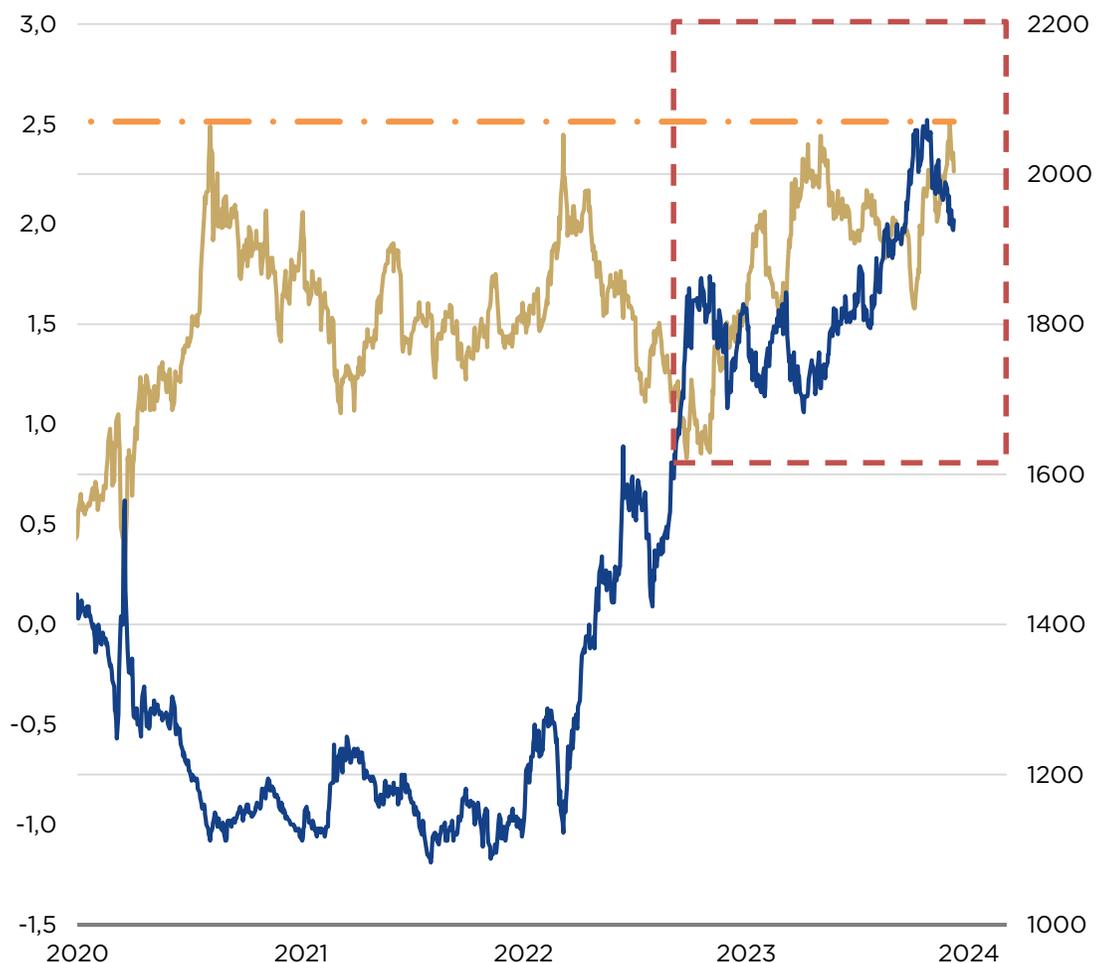
02. Навес предложения

- Реализация бумаг, купленных с дисконтом во внешнем контуре, может оказать давление на котировки отдельных бумаг и на рынок акций в целом.
- Российские инвесторы могли приобрести 10% капитала квазироссийских компаний (440 млрд рублей).
- Яндекс, TCS Group, X5 Group, Ozon, Fix Price - бумаги с большим заблокированным free-float, представляют риск для рынка.

Динамика индекса акций МосБиржи, iMOEX



Золото против 10Y реальных ставок USD

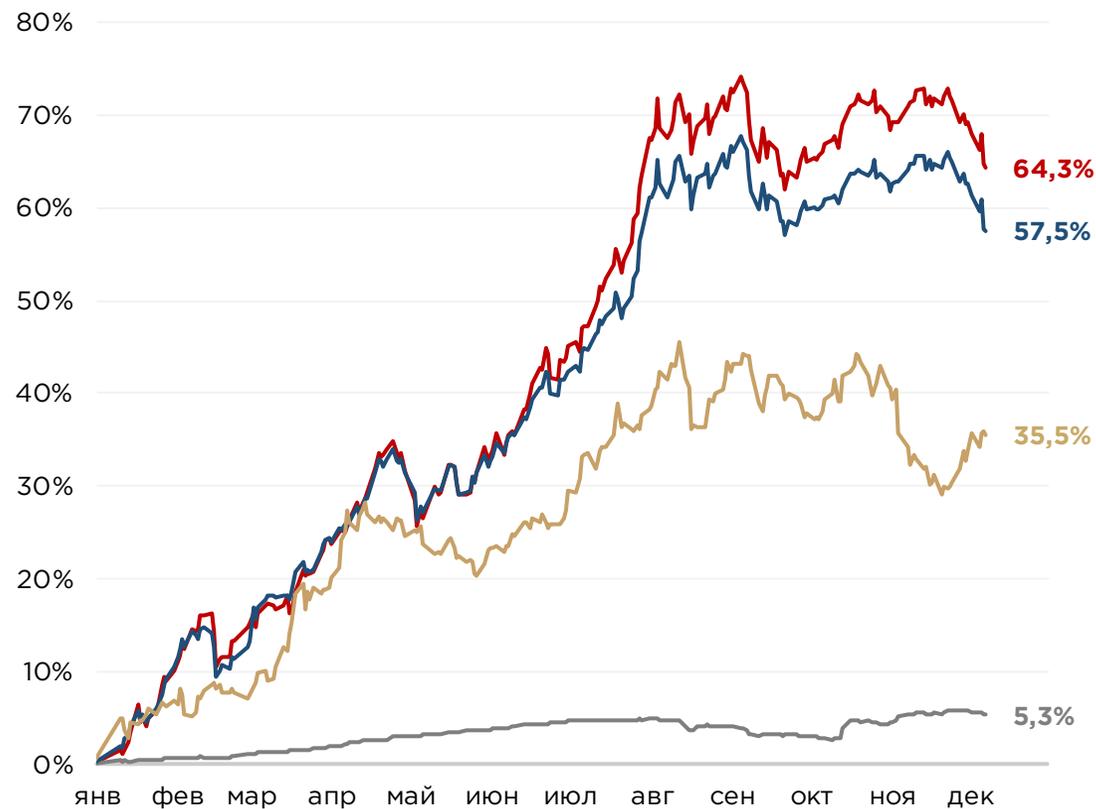


Комментарий управляющего

- Мировая экономика оказалась более устойчивой к рецессии чем ожидалось ранее. Сейчас прогноз на 2024 позволяет рассчитывать на «мягкую посадку», на то что инфляцию удастся сдержать без экономического спада. Такой сценарий позволит центральным банкам начать снижение учетных ставок уже в следующем году.
- Сценарий «мягкой посадки» будет для золота условно позитивным. Длинные ставки USD будут постепенно снижаться, индекс Доллара будет стабильным, мировые Центральные банки продолжают покупать золото в резервы.
- **Стоимость золота будет выше 2000.** Снижение реальных доходностей в США будет позитивным драйвером для цен на золото.

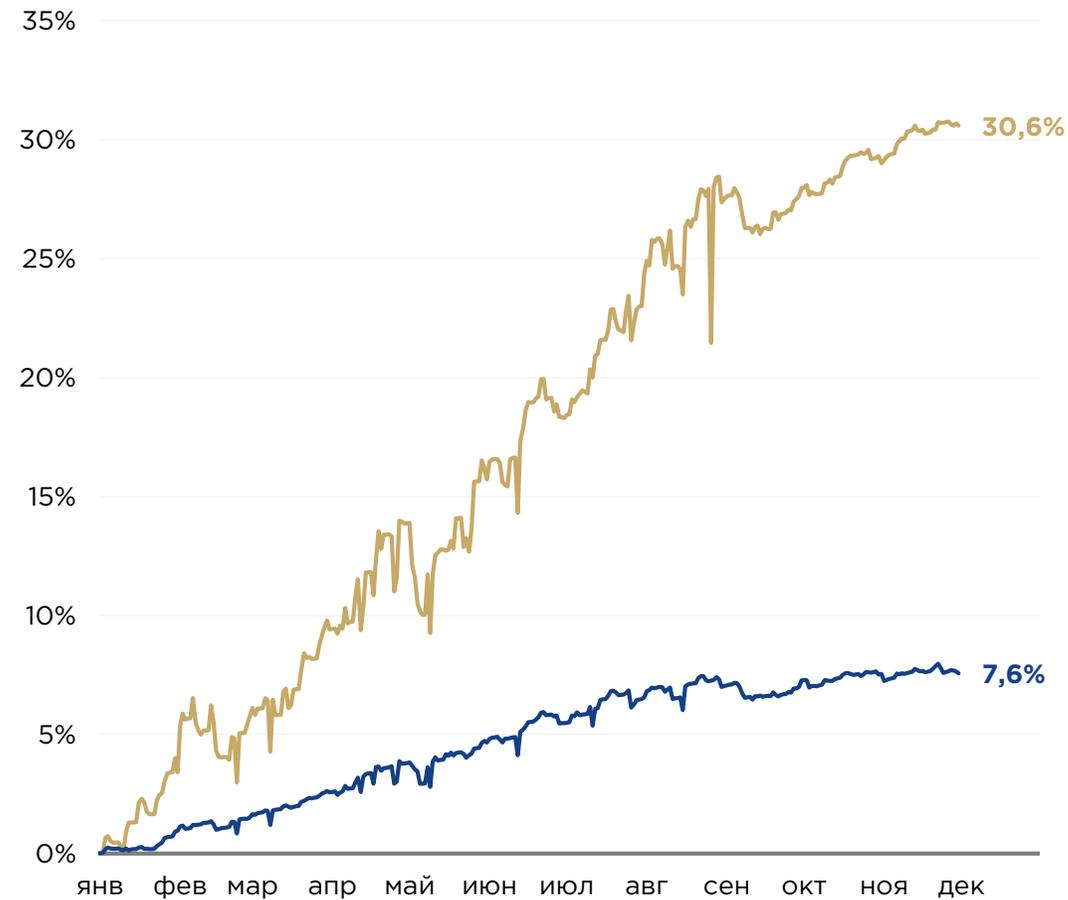
Доходность пая ОПИФ с начала года

- ОПИФ "ТКБ Инвестмент Партнерс - Премиум. Фонд акций"
- ОПИФ "ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд облигаций"
- ОПИФ "ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд сбалансированный"
- ОПИФ "ТКБ Инвестмент Партнерс - Золото"



Доходность стратегий с начала года

- Формула баланса
- Формула баланса. ИИС Защитный



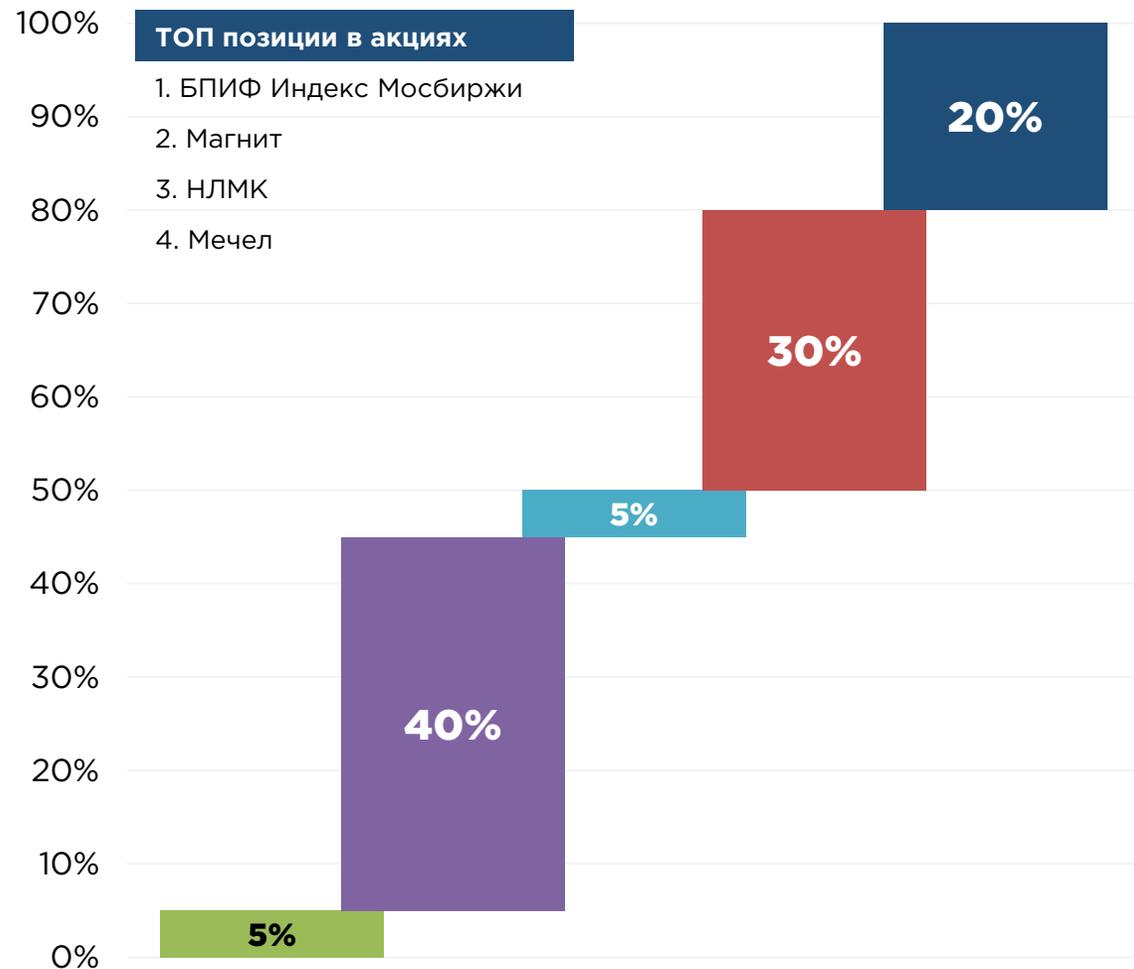
Предпосылки формирования стратегии

Метрика сценарий	Дюрация	2023 факт	2024 базовый	2024 негативный
Инфляция, % г/г		7,0-7,5%	6,7%	8,7%
Реальная доходность, % годовых		4,3%	3,5%	4,0%
Ключевая ставка Банка России, % годовых		15,0%	11%	16%
Российские акции		40,5%	20,0%	-15,0%
Ликвидность, % годовых		14,5%	13,5%	15,6%
ОФЗ 1 год	1,0	12,8%	10,5%	15,4%
ОФЗ 3 года	3,0	12,2%	10,9%	13,4%
ОФЗ 5 лет	5,0	12,4%	11,35%	13,2%
ОФЗ 7 лет	7,0	12,3%	11,6%	13,1%
Спред ОФЗ 1-7 лет		0,5%	-1,1%	2,5%
Спред ОФЗ-корп.		1,2%	0,8%	1,8%
Корп. облигации, % год.	2,0	14,1%	11,6%	15,8%
Валютный курс, USD/RUB		93,5	95,0	110,0
Валютные облигации, % годовых	2,5	6,5%	5,2%	8,5%
Золото		2000	2100	2 300

Структура активов и ожидаемая доходность стратегии

Тип инструмента сценарий	Текущая структура портфеля					Целевая структура портфеля				
	Дюрация, лет	Доходность к погашению	Вес актива	Ожидаемая доходность, руб.		Дюрация, лет	Доходность к погашению	Вес актива	Ожидаемая доходность, руб.	
				базовый	негативный				базовый	негативный
Акции			4%	20,0%	-15,0%			10,0%	20,0%	-15,0%
ОФЗ 1 год	1,0	12,8%	3%	12,9%	12,3%	0,0	0,0%	0,0%	12,9%	12,3%
ОФЗ 5 лет	5,1	12,4%	0%	18,5%	8,9%	5,1	12,4%	10,0%	18,5%	8,9%
ОФЗ 7 лет	6,9	12,5%	0%	20,7%	8,0%	6,9	12,5%	22,5%	20,7%	8,0%
ОФЗ-ИН	1,2	10,2%	10%	10,5%	13,0%	1,2	10,2%	2,5%	10,5%	13,0%
Облигации с плавающим купоном	0,5	14,8%	26%	13,5%	16,0%	0,5	14,8%	5,0%	13,5%	16,0%
Корпоративные облигации	1,6	13,9%	41%	16,3%	9,1%	1,7	14,1%	38,0%	16,7%	9,0%
Валютные облигации	2,5	6,5%	8%	11,2%	24,3%	2,5	6,5%	10,0%	11,2%	24,3%
Золото, ин. валюта			8%	4,4%	16,7%			0,0%	4,4%	16,7%
Ликвидность руб.			2%	13,5%	16,0%			2,0%	13,5%	16,0%
Итого	1,0	9,7%	100%	14,9%	15,3%	2,7	10,0%	100%	17,2%	8,5%

Структура текущего портфеля



Планируемые действия



*В случае дальнейшего снижения индекса до уровней 2 900 и ниже планируем увеличивать позицию в акциях

Текущая структура портфеля фонда



Целевая структура портфеля фонда

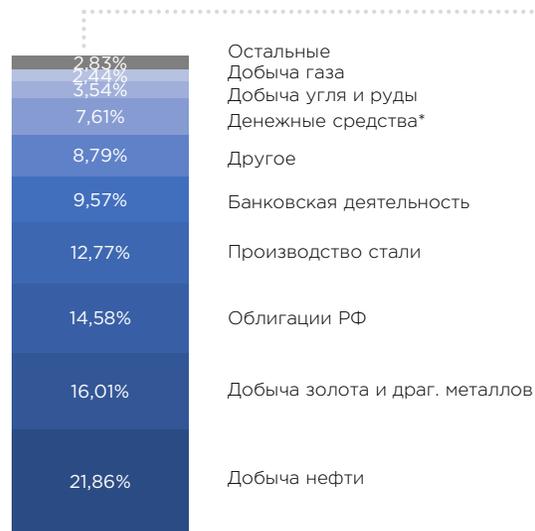


	Текущая структура портфеля фонда						Целевая структура портфеля фонда					
	Вес	Дюрация, лет	Доходность, % годовых	Базовый	Негативный	Позитивный	Вес	Дюрация, лет	Доходность, % годовых	Базовый	Негативный	Позитивный
Рублевый субпортфель	99,2%	1,5	14,3%	14,8%	9,1%	16,6%	95,0%	2,9	12,7%	16,7%	6,8%	20,1%
Корп. облигации	59,6%	1,9	15,0%	15,4%	5,8%	18,3%	50,5%	2,0	14,3%	16,6%	6,6%	19,6%
Корп. облигации 1 эшелон	38,7%	2,0	14,0%	17,0%	7,0%	20,1%	45,5%	2,0	14,0%	17,0%	7,0%	20,1%
Корп. облигации 2-3 эшелон	20,8%	1,8	16,7%	12,3%	3,5%	14,9%	5,0%	1,8	16,7%	12,3%	3,5%	14,9%
ОФЗ	7,7%	4,2	12,1%	15,8%	6,5%	19,4%	32,5%	5,7	12,3%	18,0%	3,8%	23,7%
ОФЗ 3-5 лет	4,0%	4,6	12,2%	16,8%	5,3%	21,4%	7,0%	4,6	12,2%	16,8%	5,3%	21,4%
ОФЗ свыше 5 лет	2,0%	6,0	12,3%	18,3%	3,4%	24,3%	25,5%	6,0	12,3%	18,3%	3,4%	24,3%
ОФЗ-ИН	1,7%	1,2	11,4%	10,5%	13,0%	9,0%	0,0%	0,0	0,0%	10,5%	13,0%	9,0%
Ликвидность	31,9%	0,0	13,9%	13,5%	16,0%	12,8%	12,0%	0,0	12,4%	13,5%	16,0%	12,8%
ОФЗ флоатер до 5 лет	30,0%	0,0	14,9%	13,5%	16,0%	12,8%	10,0%	0,0	14,9%	13,5%	16,0%	12,8%
Денежные средства	1,9%	0,0	0,0%	13,5%	16,0%	12,8%	2,0%	0,0	0,0%	13,5%	16,0%	12,8%
Валютный субпортфель	0,8%	2,0	6,5%	11,2%	42,0%	0,6%	5,0%	2,0	6,5%	11,2%	42,0%	0,6%
Замещенные еврооблигации	0,8%	2,0	6,5%	11,2%	42,0%	0,6%	5,0%	2,0	6,5%	11,2%	42,0%	0,6%
Итого:	100,0%	1,5	14,2%	14,8%	9,4%	16,5%	100,0%	2,8	12,4%	16,4%	8,6%	19,1%

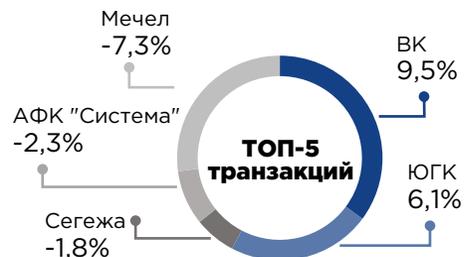
Результаты ОПИФ

ОПИФ «ТКБ Инвестмент Партнерс – Премиум. Фонд акций»

Структура портфеля по секторам



ТОП – 10 акций в портфеле

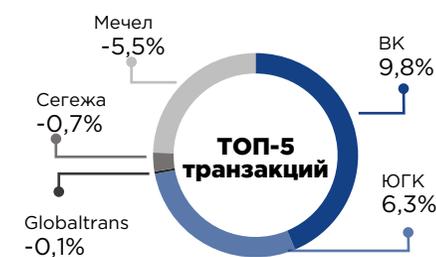


ОПИФ «ТКБ Инвестмент Партнерс – Сбалансированный»

Структура портфеля по секторам



ТОП – 10 акций в портфеле



*Денежные средства на расчетных счетах, денежные средства на брокерских счетах и прочая дебиторская задолженность

Контакты и дисклеймер

Информационный центр
8 (800) 700-07-08

Сайт: www.tkbip.ru
Email: info@tkbip.ru

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Российская Федерация, 191119,
ул. Марата, д. 69-71, лит. А

Тел.: 8 (812) 332-73-32

МОСКВА

Российская Федерация, 125047,
ул. Лесная, 5

Тел.: 8 (495) 660-32-00

Материал подготовили



ИВАН ЖУРАВЛЕВ

Начальник отдела
инвестиционной
экспертизы

I.Zhuravlev@tkbip.ru



ЭЛЬВИРА ЗЕЛЕНИНА

Руководитель
направления
инвестиционного
маркетинга

E.Zelenina@tkbip.ru

Материал презентации может содержать данные для квалифицированных инвесторов.

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 - Фонд сбалансированный» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0078-58234010); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд акций глобальный» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г. за №0096-58227323); 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); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд валютных облигаций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 20.09.2007 г. за №0991-94131990); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд сбалансированный глобальный» (Правила доверительного управления зарегистрированы ФСФР России 16.06.2004 г. за № 0219-14281681).

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.tkbip.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.tkbip.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».