

Понедельник начинается с инверсии, или Как я перестал бояться и полюбил перевернутую кривую

Практическое руководство по извлечению максимальной доходности в эпоху монетарных чудес

Anderida FG. Москва 2025



Добро пожаловать в Зазеркалье российского долгового рынка!

Ключевая ставка ЦБ: 21% ➔ 20%

Тенденция к снижению наблюдается в главном финансовом показателе страны.

Инфляция: 9,7% годовых

Текущий уровень инфляции значительно превышает целевые показатели.

Индекс Мосбиржи: 2650–2900

Рынок акций демонстрирует боковое движение в указанном диапазоне.

Магия облигаций активна!

В НИИ ЧАВО мы изучаем странные явления на долговом рынке.



KREMLIN FINANCIAL POWER

Что такое инверсия кривой доходности?

Нормальный мир

Восходящая кривая: чем дольше срок, тем выше доходность. Логично и понятно.

Инвесторы получают премию за долгосрочные вложения.

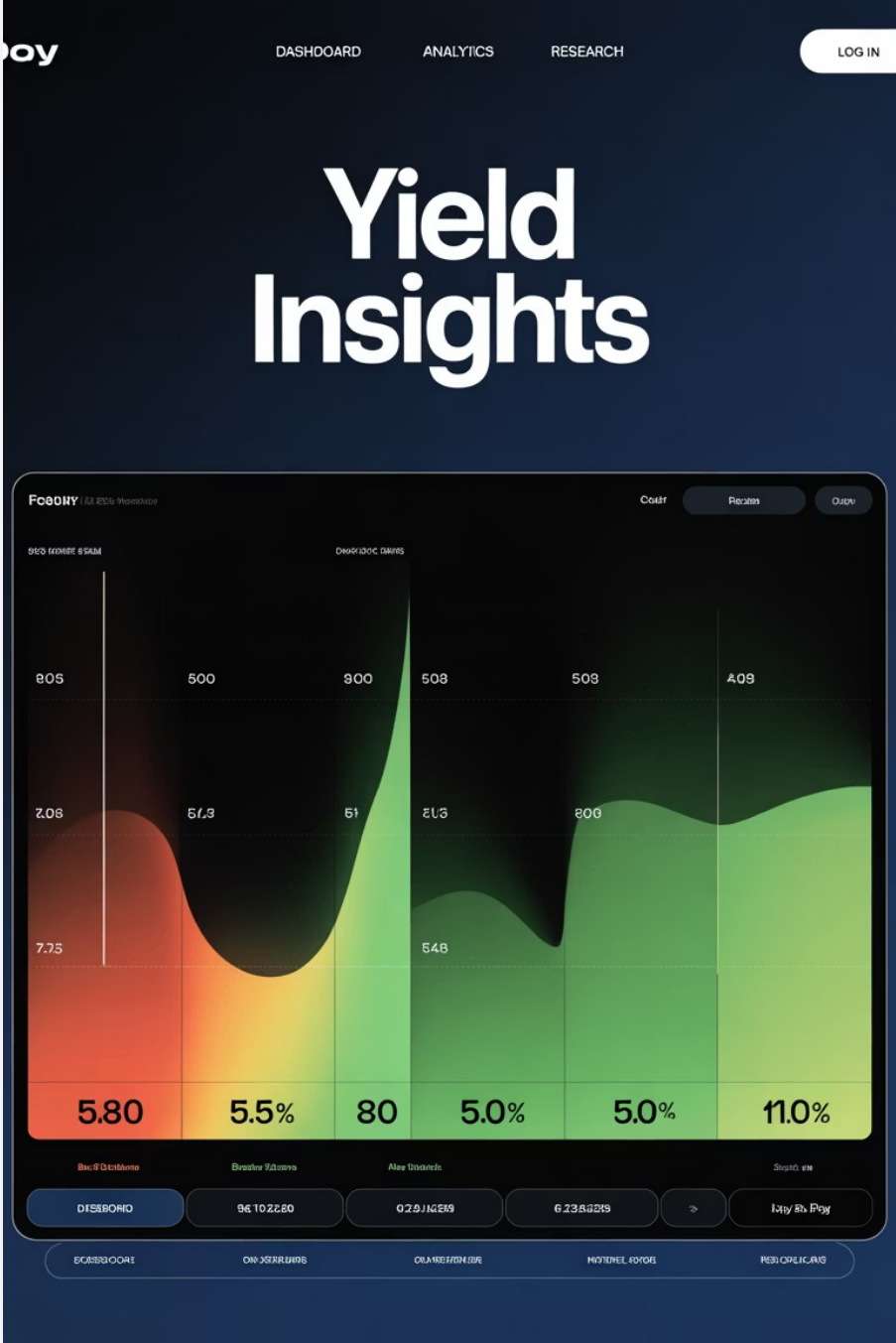
Мир инверсии

Нисходящая кривая: короткие бумаги дают больше длинных. Парадокс!

Это как если бы в столовой НИИ ЧАВО первое блюдо стоило дороже второго и компота вместе взятых.

Текущая ситуация на российском рынке

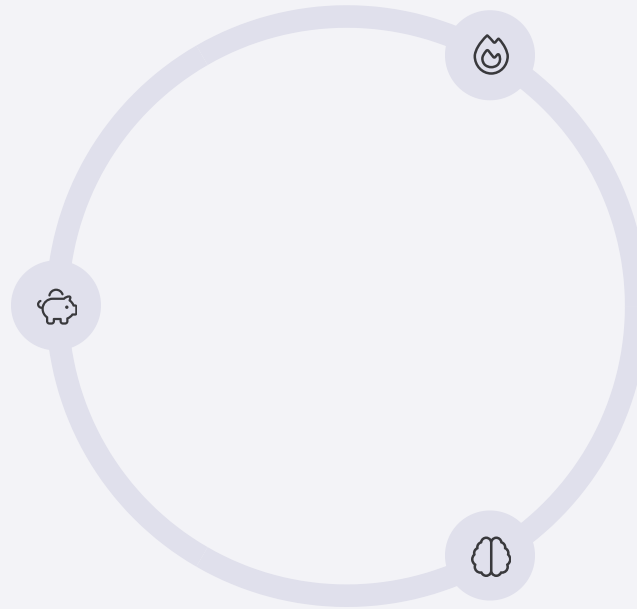
Тип облигаций	Срок	Доходность	Тренд
ОФЗ	2-3 года	15.00-15.10%	↓
Субфедеральные	от 2 лет	17-20.2%	↓
Корпоративные	от 3 лет	21-25%	↓
АФК Система	3 года	25%	↓ от 27.5%
Группа ЛСР	2 года	22.15%	↓ от 25.3%



Почему это происходит?

Монетарный фактор

ЦБ держит высокую ставку. Рынок ждет снижения. Принцип "Хватай сейчас!"



Инфляционный фактор

Текущая: 9.7%. Цель: 4-5%. Реальные ставки на историческом максимуме.

Психологический фактор

Неопределенность будущего. Фиксация текущей доходности. "Синица в руке".



Стратегия "Магистр коротких бумаг"

Выбор срока

Фокус на облигациях со сроком погашения 1.5-2.5 года.



Доходность

Целевой диапазон: 25-27% годовых.

Надежность

Только эмитенты с рейтингом A+ и выше.



Реинвестирование

"Не гонись за длинными сроками, когда короткие дают больше!"

Тактика "Лестница доходности"





Риски и как с ними бороться



Риск реинвестирования

Создайте лестницу погашений с равномерным распределением по времени.



Кредитный риск

Выбирайте только эмитентов с рейтингом А+ и выше.



Риск ликвидности

Держите не менее 30% портфеля в высоколиквидных ОФЗ.

В НИИ ЧАВО безопасность превыше всего!

Когда инверсия закончится?

Сейчас: Пик инверсии

Максимальная разница между короткими и длинными ставками. Красная зона.

Q3 2025: Начало снижения ставок

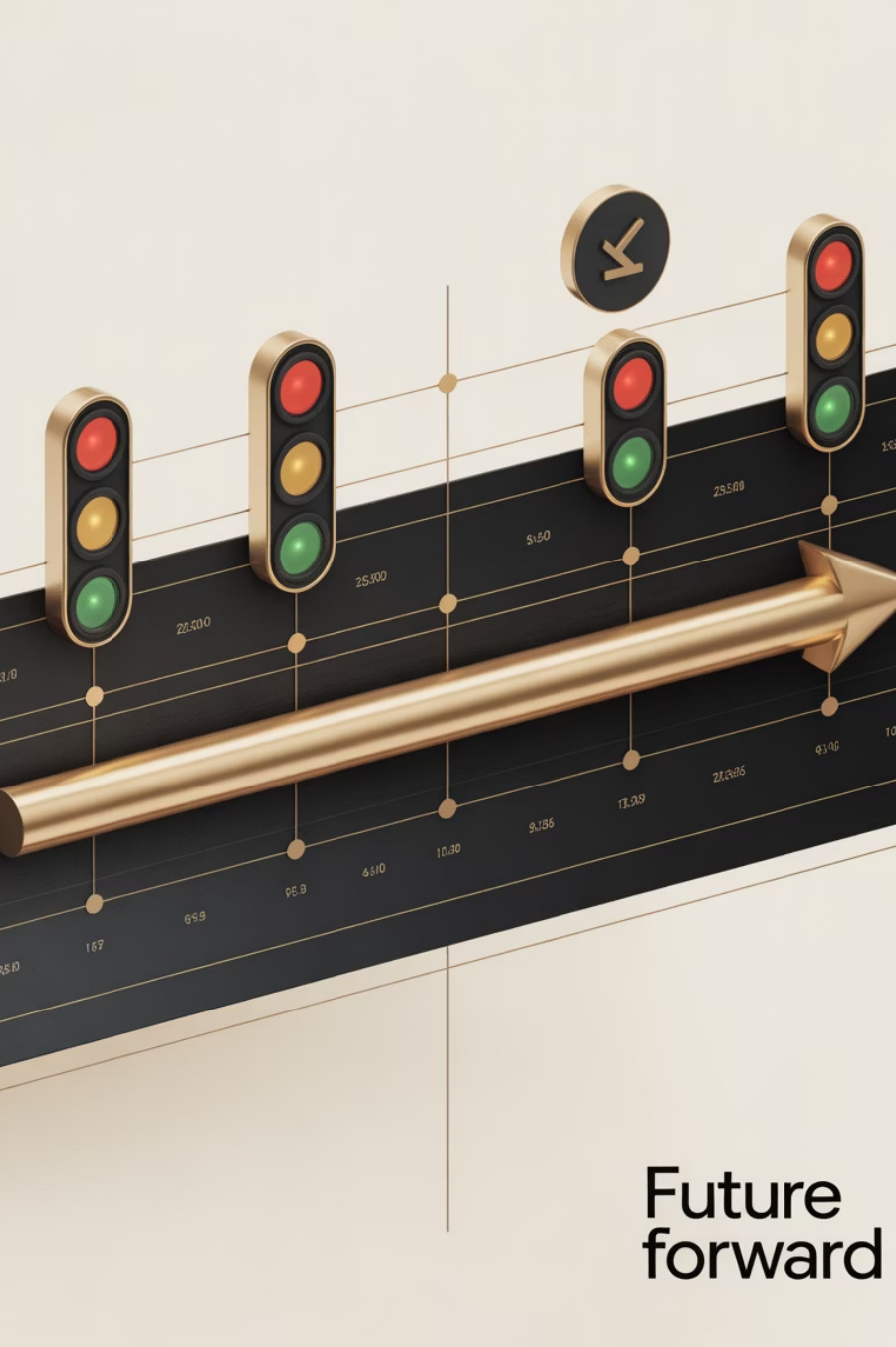
ЦБ начинает цикл смягчения монетарной политики. Желтая зона.

Q4 2025: Нормализация кривой

Постепенное возвращение к нормальной форме кривой доходности. Зеленая зона.

2026: Новый цикл

Формирование новых трендов на долговом рынке.



Future
forward



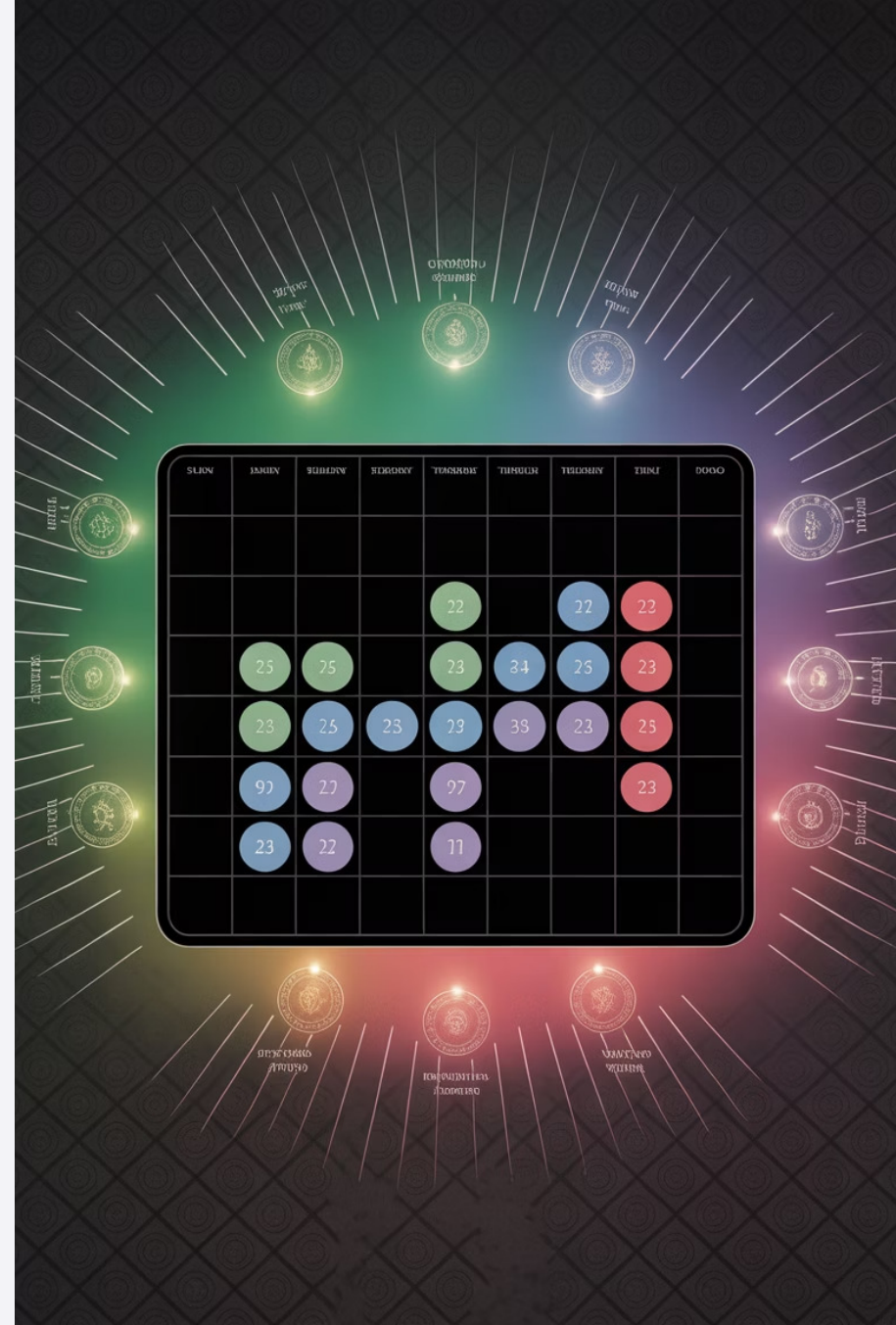
Максимальная аллокация в короткие бумаги с высокой доходностью.

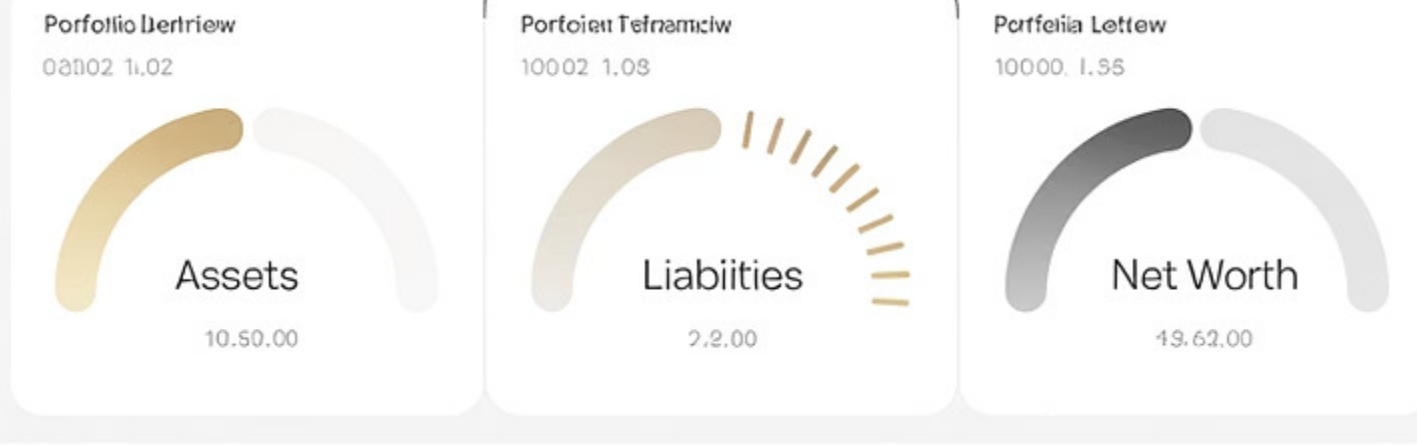


Мониторинг рынка и готовность к изменению стратегии.



Возможное удлинение дюрации портфеля при нормализации кривой.





Кейс Anderida Financial Group

25.5%

Средняя доходность

Превышает бенчмарк на 8.2%

-2.3%

Макс. просадка

Минимальные колебания стоимости

2.1

Коэффициент Шарпа

Отличное соотношение риска и доходности

Выводы: Правила выживания в мире инверсии



Инверсия = Возможность

Используйте аномалии рынка в свою пользу.



Короткие = Друзья

Фокусируйтесь на бумагах со сроком до 3 лет.



25% сегодня > 15% завтра

Фиксируйте высокие ставки, пока они доступны.



Диверсификация спасает

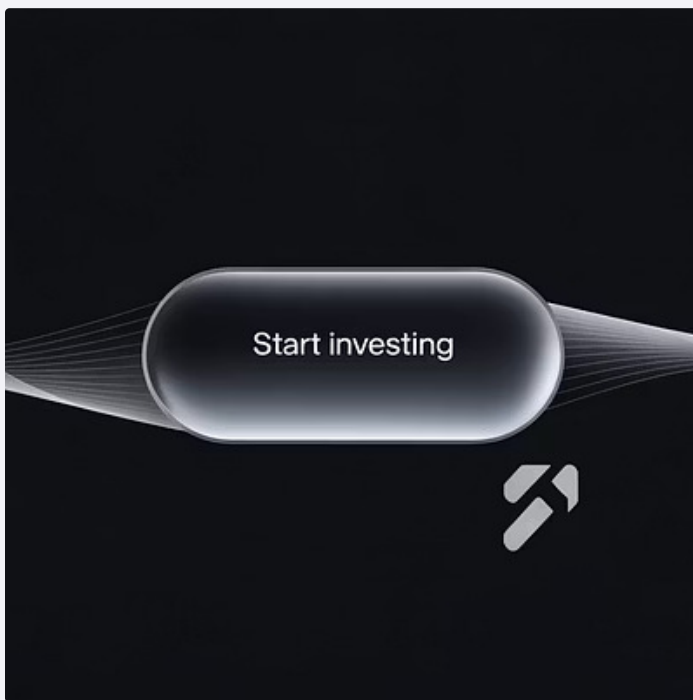
Распределяйте риски между разными эмитентами.



ЦБ решает всё

Внимательно следите за сигналами регулятора.

Готовы ли вы к магии инверсии?



Свяжитесь с нами, чтобы начать свое путешествие в мир высоких доходностей!

Словарь начинающего мага-облигационера



Инверсия

Состояние рынка, когда короткие бумаги дают большую доходность, чем длинные.



Дюрация

Средневзвешенный срок до погашения всех платежей по облигации.



Купон

Периодическая выплата процентов по облигации.



Флоатер

Облигация с плавающей ставкой купона, привязанной к рыночному индикатору.

