

RON in

partners

Презентация УК «РОНИН Траст» для VI Форума «Инвестиции в России»

14 мая, Москва

Макроэкономическая ситуация и финансовые рынки

Алексей Гомин, Председатель Совета Директоров

Итоги 1 квартала 2015

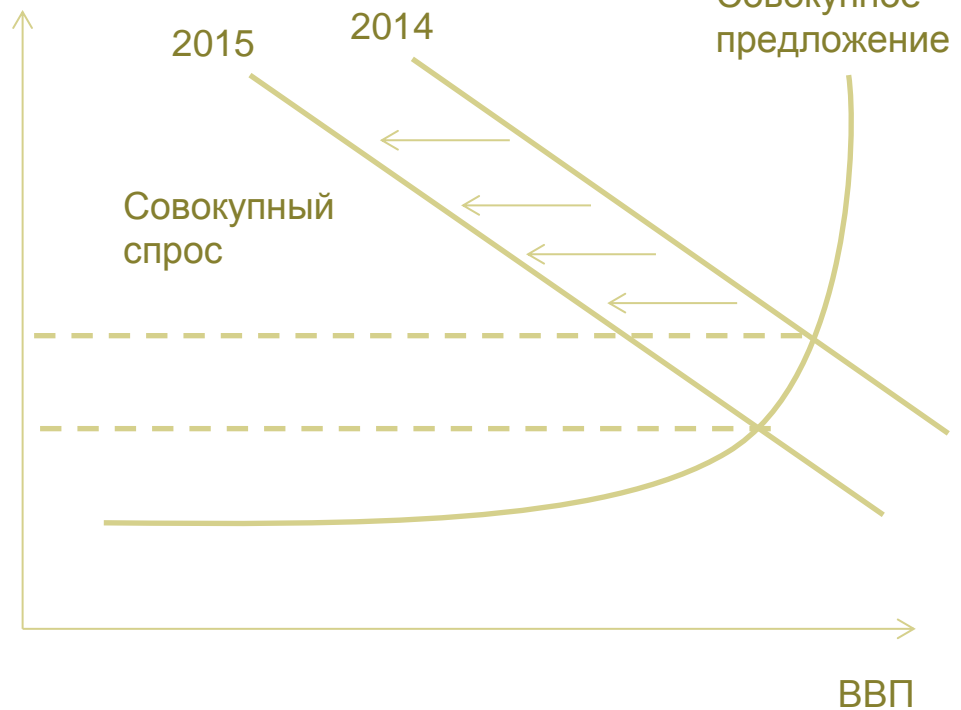
- ВВП -3,4% г/г (к марту 2014)
- Инфляция (янв – март 15) 7,4%
- Промышленное пр-во -1,6% г/г (к марту 2014)
- Укрепление рубля с начала года +8,7%
- Ключевая ставка снижена с 17% до 12,5%

- **Снижение инфляции до 4% к 2017 году (Инфляционное таргетирование)**
- **Стимулирование экономического роста, снижение уровня безработицы**
- **Обеспечение наполнения федерального бюджета**
- **Нецелесообразность значительного укрепления рубля**
- **Снижение процентных ставок до приемлемого уровня (менее 10% к концу года)**

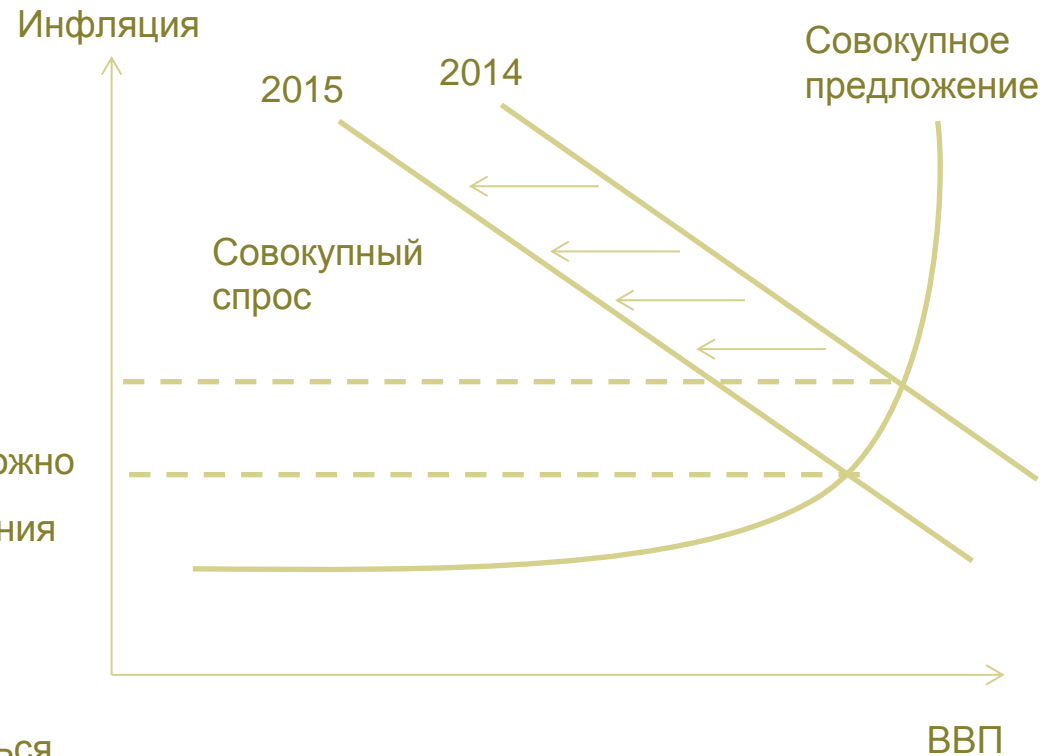
Достижение нового равновесия

- Подъем ставок достаточно сильно «остудил» совокупный спрос в экономике, что отразилось на объеме ВВП
- В то же время высокие ставки и сокращение спроса неизбежно приведут к снижению инфляции, но это более длительный процесс
- Инфляция является ключевым показателем, на который ориентируется ЦБР при снижении ставок
- Стагнация неизбежный эффект при регулировании совокупного спроса за счет ставок и кредитования

Инфляция



- Неизвестно, как быстро будет сокращаться совокупный спрос
- Неизвестно, как быстро будет снижаться инфляция
- При ставках выше 10% ВВП стагнирует
- Стимулирование экономики возможно за счет возобновления кредитования
- Сокращение ставки зависит от снижения инфляции
- ВВП может значительно сократиться.
Чем медленнее будет сокращаться инфляция, тем глубже будет снижение ВВП



- ❑ Тарифы естественных монополий заморожены на этот год
- ❑ Импорт становится дешевле вследствие укрепления рубля.
- ❑ Снижение совокупного спроса
- ❑ Ограничение денежной массы

Инфляция остается на все еще высоком уровне и замедляется не столь резко, как ожидал Центробанк (к концу года инфляция может снизиться до 12-13%; текущая инфляция, по итогам апреля, 16,5% в годовом выражении).

По прогнозу ЦБ РФ, годовая инфляция снизится до уровня менее 8% через год (апрель 2016 года к апрелю 2015 года) и до целевого уровня 4% в 2017 году.

С целью стимулировать экономику, бороться с бюджетным дефицитом, не давая сильно укрепляться рублю, ЦБ будет снижать ключевую процентную ставку, но темпы снижения ставки зависят от инфляции.

❑ Варианты снижения ставки:

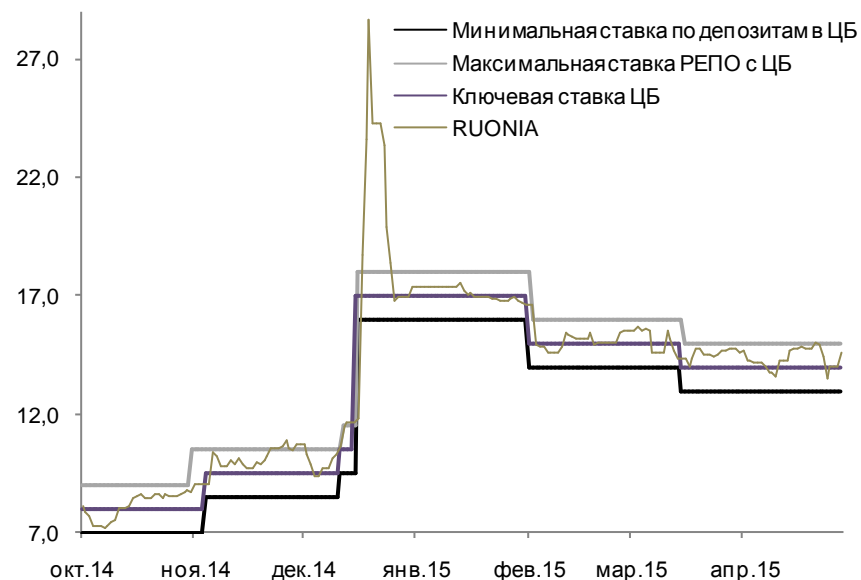
- А) агрессивный.

В текущей ситуации этот вариант невозможен, т.к. в очередной раз подстегнет совокупный спрос через механизмы кредитования

- Б) постепенный

Более вероятный вариант, т. к. инфляция снижается медленно и все еще остается на достаточно высоком уровне...

❑ К концу года ставка ЦБ может быть снижена до 8-10%



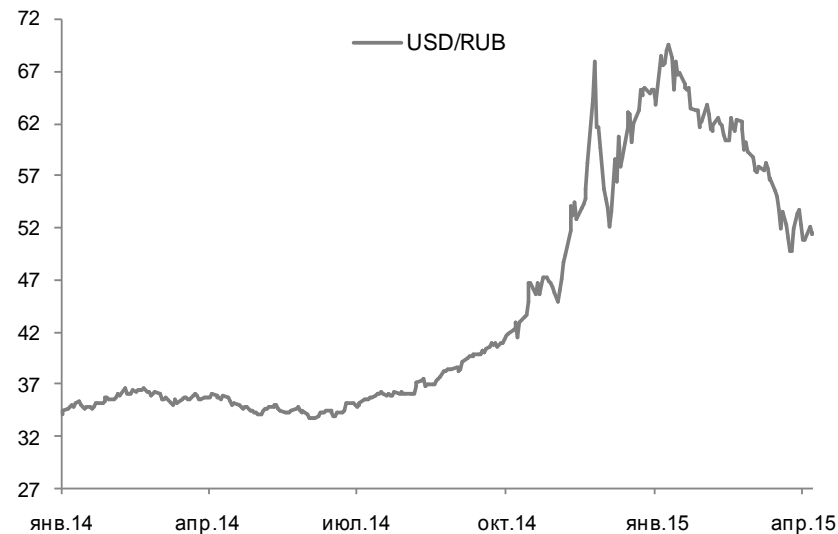
Допустим, что инфляция снизится до 8-10% к

концу года. В этом случае ЦБР может

снизить ключевую ставку до 8%. Реакция

рынков может быть следующей:

- Рост облигаций продолжится несмотря на их значительный рост в марте-мае 2015
- Рубль снизится, потеряв поддержку от процентных ставок



- Покупка облигаций средней и длинной дюрации в ожидании дальнейшего снижения ставок
- Покупка долларов за рубли в ожидании снижения процентных ставок

Ключевая ставка	Доходность ОФЗ с дюрацией 1 год (ОФЗ 25082)	Прогноз курса USDRUB	Финансовый результат на конец года
12.5%	10.2%	50-55	В размере купона ~8.8% ГОДОВЫХ
10%	8.8%	55-60	10,9% ГОДОВЫХ
8%	7.5%	60-65	12,8% ГОДОВЫХ



79,8 млрд рублей в активах под управлением:

- *Пенсионные резервы и пенсионные накопления* 12 НПФ
- *Активы паевых инвестиционных фондов* (ЗПИФы недвижимости, ПИФ акций)
- *Фонд целевого капитала* Московского физико-технического института

1,1 млрд рублей - собственный капитал

Максимально высокие рейтинги надежности и качества услуг от ведущих российских рейтинговых агентств



A++



Группа компаний RONIN Partners

Совокупные активы клиентов – 2,7 млрд долл.

Собственный капитал – 205 млн долл.

**INVESTOR AWARDS
2012 | 2013**

**STANDARD
& POOR'S**
RATING SERVICES

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КОНТРАГЕНТА
ДОЛГОСРОЧНЫЙ КРАТКОСРОЧНЫЙ

B+

B