

# ДИВЕРСИФИКАЦИЯ! ... ИЛИ НЕТ?

Валерий Вайсберг,  
Директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН»

МОСКВА | НОЯБРЬ 2023

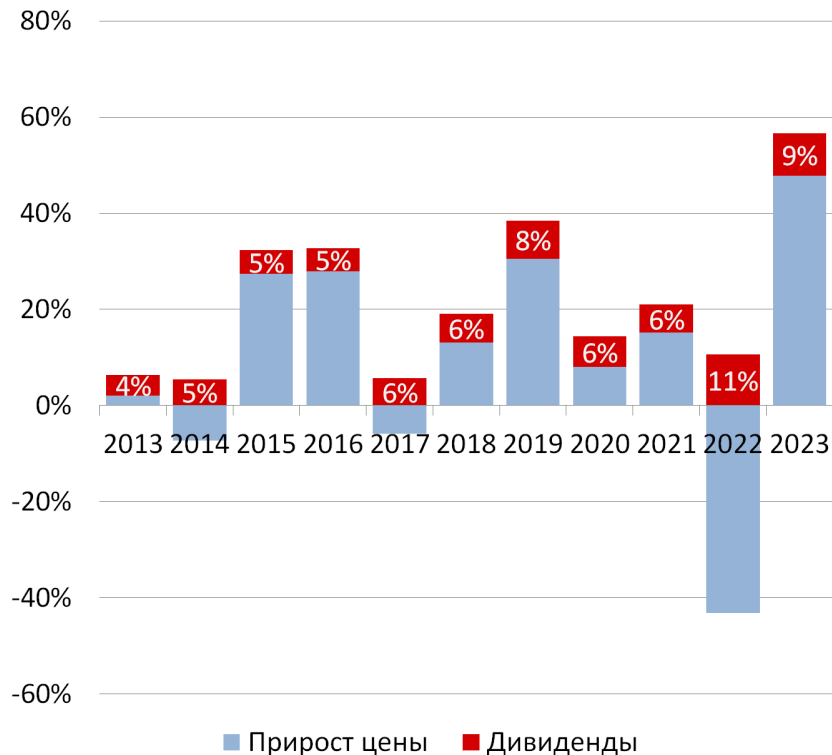


# ВОЗВРАТ НА ИНВЕСТИЦИИ

Инструмент	9 мес. 20223	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Рынок облигаций</b>									
Все рублевые облигации	-1.6%	5.4%	-4.7%	8.4%	18.8%	1.4%	14.1%	8.7%	23.9%
Государственные (ОФЗ-ПД)	-2.7%	3.7%	-4.9%	8.5%	20.0%	2.1%	12.8%	15.0%	29.4%
Государственные (ОФЗ-ИН)	3.7%	17.5%	5.6%	-	-	-	-	-	-
Субфедеральные	0.9%	8.2%	-1.1%	7.4%	13.4%	4.3%	10.3%	12.0%	16.2%
Корпоративные	1.4%	8.3%	-0.1%	8.3%	14.3%	4.4%	12.3%	11.0%	18.6%
Корпоративные ВДО ПИР	10.9%	-0.7%	8.4%	12.2%	-	-	-	-	-
Корпоративные в юанях	-0.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Рынок акций</b>									
Индекс МБ	45,4%	-43.2%	15.2%	8.0%	28.6%	12.3%	-4.7%	25.7%	26.1%
<b>Валютный рынок</b>									
доллар США	38.5%	-5.3%	0.6%	19.3%	-10.9%	21.8%	-6.0%	-16.8%	23.0%
Евро	36.4%	-10.0%	-7.4%	30.9%	-12.7%	16.5%	6.9%	-19.9%	16.6%
бивалютная корзина	37.5%	-7.6%	-3.4%	24.9%	-11.8%	19.2%	0.0%	-18.3%	19.3%
Китайский юань	35.0%	-14.4%	2.2%	27.7%	-12.3%	14.2%	-	-	-
<b>Инфляция (справочно)</b>									
ИПЦ	4,6%	11.94%	8.39%	4.9%	3.0%	4.3%	2.5%	5.4%	12.9%

# ПРЕМИЯ ЗА РИСК

Доходность акций, % годовых



Источник: Московская биржа, собственные оценки и расчеты

Полная доходность  
**10л CAGR = 14,5% годовых**

Аналогичный показатель:  
**Для гособлигаций = 6,1% годовых**  
**Для ВДО = 10,6% годовых**

# ИЩЕМ ОТЛИЧИЯ (1/2)



Источник: Московская биржа, собственные оценки и расчеты

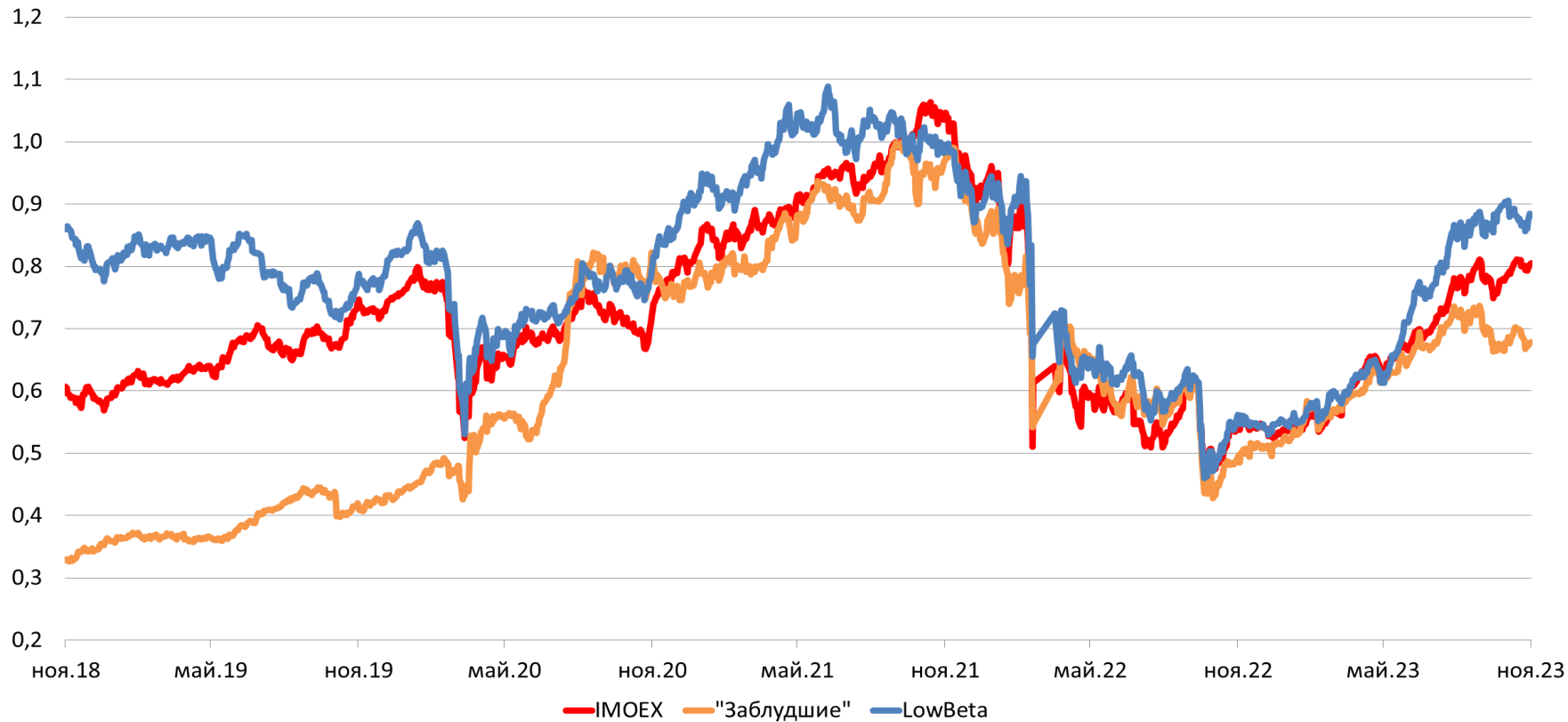
# ИЩЕМ ОТЛИЧИЯ (2/2)

## Коэффициенты корреляции

$\beta$		LKOH	GAZP	SBER	GMKN	TATN	NVTK	SNGS	PLZL	ROSN	PIKK	RUAL	CHMF	NLMK	MGNT	YNDX	MTSS	IRAO	PHOR	AFLT	IMOEX
1,1279	LKOH		0,70	0,66	0,59	0,69	0,64	0,64	0,38	0,71	0,44	0,50	0,55	0,54	0,51	0,48	0,58	0,52	0,46	0,51	0,81
0,8201	GAZP			0,71	0,62	0,66	0,64	0,67	0,44	0,70	0,47	0,54	0,59	0,57	0,54	0,51	0,64	0,56	0,48	0,56	0,86
0,8657	SBER				0,60	0,62	0,63	0,64	0,43	0,66	0,48	0,53	0,57	0,57	0,57	0,54	0,64	0,58	0,45	0,59	0,87
0,8180	GMKN					0,58	0,58	0,58	0,42	0,58	0,45	0,57	0,56	0,54	0,49	0,45	0,55	0,48	0,47	0,48	0,73
0,7516	TATN						0,61	0,64	0,37	0,66	0,40	0,50	0,54	0,54	0,50	0,45	0,56	0,52	0,44	0,49	0,75
0,9107	NVTK							0,60	0,39	0,62	0,44	0,49	0,53	0,53	0,50	0,48	0,57	0,50	0,47	0,50	0,76
1,1203	SNGS								0,43	0,63	0,44	0,50	0,53	0,53	0,52	0,46	0,59	0,53	0,45	0,52	0,76
0,8300	PLZL									0,39	0,33	0,35	0,38	0,38	0,37	0,34	0,42	0,36	0,35	0,37	0,51
1,3582	ROSN										0,46	0,52	0,55	0,54	0,50	0,47	0,58	0,53	0,46	0,53	0,79
1,2273	PIKK											0,41	0,41	0,41	0,41	0,38	0,45	0,43	0,38	0,44	0,55
0,8187	RUAL												0,48	0,48	0,46	0,43	0,50	0,45	0,42	0,46	0,62
0,9939	CHMF													0,70	0,47	0,43	0,51	0,50	0,41	0,47	0,68
0,5504	NLMK														0,48	0,42	0,51	0,48	0,43	0,46	0,67
1,4654	MGNT															0,44	0,52	0,47	0,40	0,47	0,67
1,0470	YNDX																0,51	0,43	0,37	0,46	0,62
0,7443	MTSS																	0,52	0,45	0,53	0,73
1,0684	IRAO																		0,40	0,49	0,66
0,7178	PHOR																			0,40	0,55
1,0899	AFLT																				0,64
-	IMOEX																				

Источник: Московская биржа, Rusbonds, собственные оценки и расчеты

# ПРОСТЫЕ РЕШЕНИЯ



Источник: Московская биржа, собственные оценки и расчеты



123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1  
Бизнес-центр Neva Towers  
+7 (495) 777-29-64