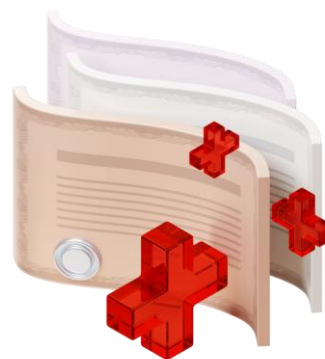


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

В августе не было заседания по ключевой ставке, но макроэкономические данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, а также жесткая риторика ЦБ РФ продолжили давить на котировки облигаций.

Пугающей оказалась оценка ЦБ РФ сезонно-сглаженной инфляции в июле в 16,1% против 9,3% в июне, а риторика еще более ужесточилась. Например, в комментариях к «Динамике потребительских цен» отдельным пунктом отмечено, что для замедления инфляции «требуется дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий». Одновременно с этим заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин отметил устойчивость высокой инфляции, добавив, что на заседании 13 сентября на повестке снова будет вопрос повышения ключевой ставки.

Цены на длинные ОФЗ к концу месяца снизились после роста в первые недели августа. По многим бумагам доходности находятся на многолетних максимумах. Например, доходность ОФЗ-ПД 26243 с погашением в 2038 году к концу месяца составляла 16,3%, а доходность самой длинной ОФЗ-ПД 26238 с погашением в 2041 году — 15,7%. Схожая ситуация в корпоративных бумагах, доходности некоторых выпусков с кредитными рейтингами А- и выше достигали 24–25%.

Тихой гаванью на рынке остаются ОФЗ с переменным купоном и корпоративные флоатеры.

В общем, словесные интервенции со стороны ЦБ РФ действовали и привели к дополнительному пересмотру ожиданий рынка по будущей траектории ключевой ставки. Может быть это позволит ЦБ РФ не повышать ее на ближайших заседаниях, или делать это не так агрессивно.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 13,6 млрд руб.

Доходность к погашению³ 24%

Дюрация портфеля⁴ 1,2 года

Топ-10 эмитентов¹

Сэтл Групп 8,9%

Эталон Финанс 8,7%

Банк ВТБ (ПАО) 8,7%

Группа компаний «Самолет» 8,5%

Синара-Транспортные Машины 8,2%

Группа ЛСР 7,6%

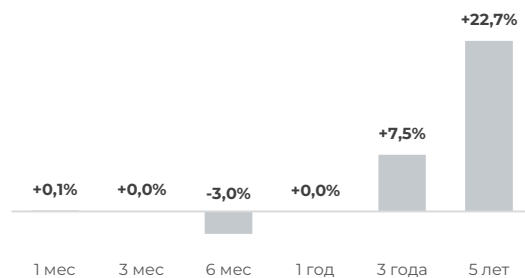
ЭР-Телеком Холдинг 7,4%

ХК Новотранс 7,0%

ТГК-14 4,2%

Авто Финанс Банк 3,8%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 30.08.2024.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.08.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к купону/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.08.2024. ОГПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 495 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.