

# Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



## Комментарий по рынку

В начале октября правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета на 2025–2027 годы, предусматривающий расширение дефицита бюджета на 2024 год и повышенную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред Банка России Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы ожидаем, что ЦБ может повысить ставку до 20%, но не исключаем и более жестких мер, включая сохранение жесткой риторики.

Индекс RGBI (индекс государственных облигаций Московской Биржи) на этом фоне опустился ниже 100 пунктов впервые с января 2015 года, что отражает негативные ожидания инвесторов.

Рынок также находится под давлением со стороны предложения. За первые девять месяцев текущего года было размещено ОФЗ на 2 трлн рублей, что составляет чуть более 60% плановых показателей. Минфин планирует увеличить объем размещений в четвертом квартале до 2,4 трлн рублей и намерен активно использовать флоатеры, которые пользуются высоким спросом у банков. Если текущий лимит выпусков будет исчерпан, министерство зарегистрирует новые.

Такая стратегия не добавит оптимизма на рынке ОФЗ, под давлением будут не только флоатеры, но и бумаги с фиксированным купоном, в том числе длинные, с погашениями после 2035 года.

Решением, впрочем, существует. Например, клубный выпуск ОФЗ для системно значимых банков, что поможет сохранить баланс спроса и предложения на рынке. Возможно, Минфин и ЦБ РФ выберут такой путь.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



## Общая информация<sup>1</sup>

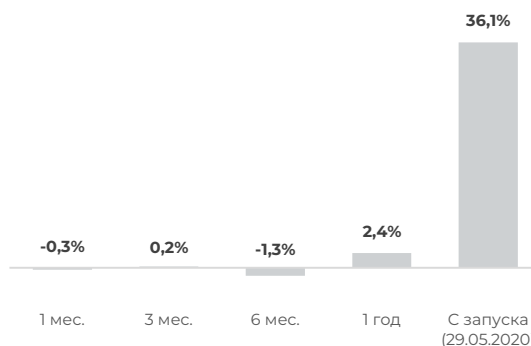
**СЧА** 3,6 млрд руб.

**Основной класс активов** облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

Минфин России	32,7%
Брусника	9,5%
Сэтл Групп	9,1%
Группа компаний «Самолет»	9,1%
Эталон Финанс	8,6%
Банк ВТБ (ПАО)	8,4%
ВУШ	6,3%
ИЭК Холдинг	1,2%
ГК «Пионер»	0,9%
ЭнергоТехСервис	0,6%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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 ПАИ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

<sup>1</sup> По состоянию на 30.09.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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](http://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.