

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



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 ускоренную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы воспринимаем это как сигнал, что ЦБ РФ может повысить ставку до 20%, сохранить жесткую риторику или предпринять другие меры ужесточения политики.

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

Реакция рынка высокодоходных облигаций (ВДО) была схожа с другими сегментами: цены на флоатеры оставались стабильными, а бумаги с фиксированным купоном снижались. Эмитенты ВДО, как правило, более закредитованы, и дополнительный рост процентных ставок может привести к дефициту средств для обслуживания обязательств.

С учетом текущих ставок, рентабельность инвестиций должна превышать 25–27% для обслуживания долга. Продолжительный период высоких ставок требует более пристального внимания к запасу прочности эмитентов в части ликвидности и собственного капитала. Также наблюдается сокращение ликвидности на первичных размещениях, что может вызвать проблемы с рефинансированием и потенциальные дефолты. Особое внимание следует уделить эмитентам с офертами и погашениями в 2024-м и первой половине 2025 года.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 **5**

Основной класс активов Облигации

СЧА 429 млн руб.

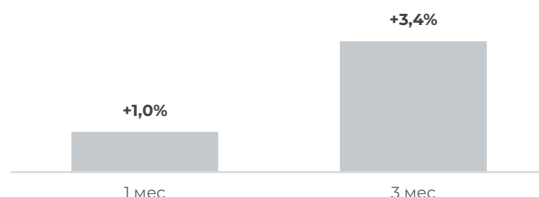
Доходность к погашению³ 23,5%

Дюрация портфеля⁴ 0,55 года

Топ-10 эмитентов¹

| | |
|----------------------------------|------|
| АФК Система | 6,8% |
| Группа компаний «Самолет» | 6,7% |
| Вита Лайн | 6,1% |
| Джи-групп | 5,4% |
| Сэтл Групп | 5,1% |
| ТрансКонтейнер | 4,7% |
| ПКО ПКБ | 4,6% |
| Аэрофьюэлз | 4,4% |
| Брусника | 4,3% |
| Россия | 4,3% |

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 30.09.2024.

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 управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

ОГИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024. 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.