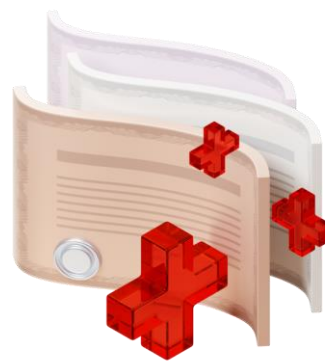


# Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших 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 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.

Давление оказывает и размещение ОФЗ. Если за первые девять месяцев года было 2 трлн рублей (чуть более 60% плановых показателей) то в 4 квартале Минфин планирует привлечь до 2,4 трлн рублей.

Для достижения этой цели Минфин намерен активно использовать флоатеры, которые пользуются высоким спросом у банков. Однако такая стратегия может не добавить оптимизма на рынке ОФЗ, и негатив может затронуть как флоатеры, так и бумаги с фиксированным купоном, в том числе, длинные с погашениями после 2035 года.

Решение, впрочем, есть. Например клубный выпуск ОФЗ для системно значимых банков, что поможет сохранить баланс спроса и предложения на рынке.

## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

**Основной класс активов** Облигации

**СЧА** 13,0 млрд руб.

**Доходность к погашению<sup>3</sup>** 24%

**Дюрация портфеля<sup>4</sup>** 1,2 года

### Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

**Минфин России** 11,0%

**Группа компаний «Самолет»** 9,0%

**Банк ВТБ (ПАО)** 8,6%

**Синара — Транспортные  
Машины** 8,5%

**Эталон Финанс** 7,9%

**ЭР-Телеком Холдинг** 7,8%

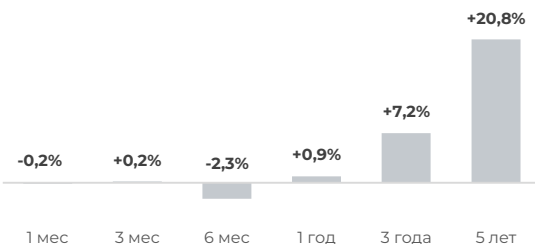
**Группа ЛСР** 7,7%

**ХК Новотранс** 7,2%

**Сэтл Групп** 6,0%

**ТГК-14** 4,3%

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

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

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024. ОПИФ 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](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.