

Альфа-Капитал Управляемые акции

Акции компаний российского рынка

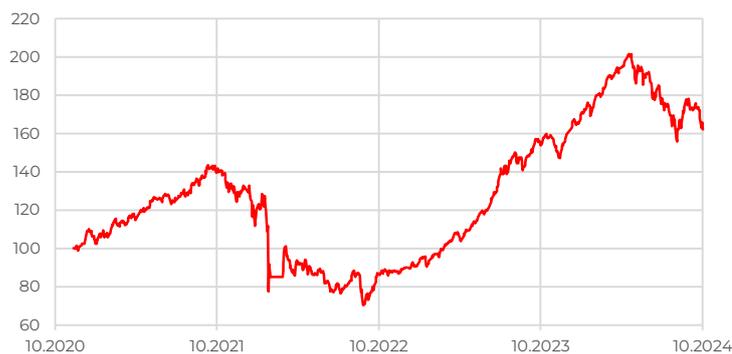


Комментарий по рынку

Октябрьское падение российского рынка акций почти на 10% напрямую связано с ужесточением денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Несмотря на «мягкие» комментарии регулятора в сентябре – октябре, выходящие данные по инфляции указали на ее устойчивость. Кроме того, данные по корпоративному кредитованию также не указывали на его замедление. В итоге ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 21%, сопроводив решение жестким комментарием. Кроме того, был обновлен среднесрочный макропрогноз, согласно которому новое «пиковое» значение ставки может достичь 23% уже к концу 2024 года.

Определяющим фактором для рынка акций станет реакция регулятора на замедление кредитования. Первые признаки уже видны на долговом рынке: объем размещения новых облигаций заметно сократился, компании сейчас сосредоточены на рефинансировании текущих обязательств, а не на новых заимствованиях. Аналогичная динамика ожидается и в корпоративном кредитовании. Это может привести к быстрому снижению инфляционных рисков уже в первом полугодии следующего года и стать катализатором снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Эдуард Харин



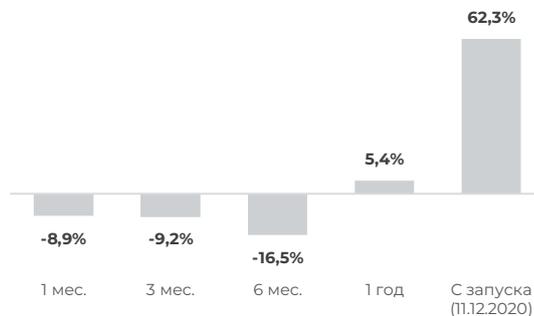
Общая информация¹

СЧА	9,6 млрд руб.
Основной класс активов	акции

Топ-10 эмитентов¹

Сбербанк России	9,4%
ЛУКОЙЛ	9,3%
МКПАО «Яндекс»	9,2%
ТКС ХОЛДИНГ	9,1%
Корп центр ИКС 5	8,1%
Газпром	8,0%
Озон Холдингс	7,7%
Аэрофлот	7,5%
МКПАО «Хэдхантер»	5,9%
РОС АГРО ПЛС	4,2%

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 31.10.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции». Правила доверительного управления №4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. 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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Комментарий по рынку

Негатив на рынке облигаций усилился, под давлением находились бумаги как с фиксированным, так и с переменным купонами. Центральный банк на октябрьском заседании решил в очередной раз повысить ключевую ставку. На этот раз шаг повышения составил 200 б. п., а ключевая ставка оказалась на уровне 21%. Решение вполне логично на фоне устойчивости инфляции и сохранения роста корпоративного кредитования. Кроме того, регулятор подтвердил наличие проинфляционных рисков, связанных с новым проектом бюджета.

Тем не менее рынок надеялся на меньший шаг повышения ключевой ставки, особенно учитывая, что ужесточение денежно-кредитной политики может происходить не только через ключевую ставку, но и через макропруденциальные нормативы. Однако регулятор, похоже, решил действовать решительно, рассчитывая на более быстрый эффект от агрессивного повышения ставки. Это решение сопровождалось жестким сигналом: ЦБ РФ допускает возможность еще одного повышения ставки в декабре, что согласуется с его обновленным прогнозом.

Обновленный прогнозный диапазон ключевой ставки до конца года в 21–21,3% предполагает как сохранение текущего уровня ставки, так и возможное повышение на 2 п. п. в декабре. Поэтому мы не исключаем возможности дальнейшего роста ставки. Центральный банк также не ожидает возвращения инфляции к целевому уровню в следующем году. Прогноз инфляции пересмотрен до 4,5–5% в 2025 году, а прогноз средней ставки на 2025 год повышен с 14–16% до 17–20%. Это означает, что регулятор все же предполагает возможность некоторого снижения ставки в будущем году, но она останется на повышенном уровне. Прогноз по ставке на 2026 год также повышен до 12–13% (+2 п. п.).

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

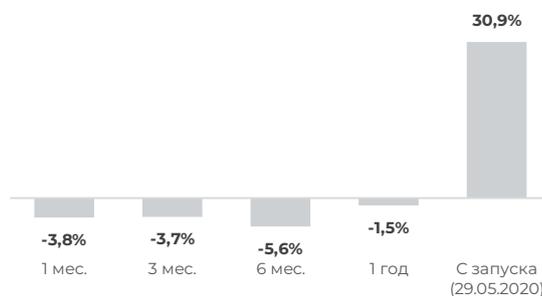
СЧА 3,1 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Россия	36,5%
Брусника	9,2%
Банк ВТБ (ПАО)	9,1%
Группа компаний «Самолет»	8,9%
Сэтл Групп	8,7%
Эталон Финанс	8,5%
ВУШ	6,7%
ИЭК Холдинг	1,4%
ГК «Пионер»	1,1%
ЭнергоТехСервис	0,7%

Изменение стоимости пая¹



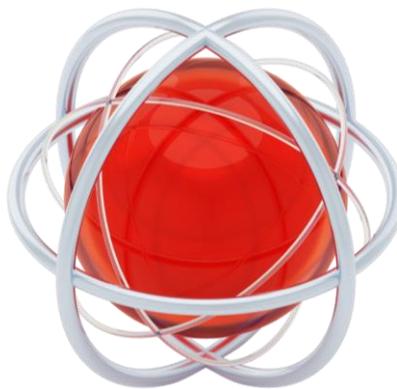
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО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

¹ По состоянию на 31.10.2024.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Альфа-Капитал Квант

Акции с участием искусственного интеллекта



Комментарий по рынку

По итогам месяца стоимость пая фонда, конечно, снизилась. Но снижение составило всего 5,4%, тогда как индекс МосБиржи упал на 10,4%. Тем не менее по итогам 10 месяцев этого года, в течение которых стратегия работала исключительно на российском рынке акций, результаты относительно динамики широкого рынка не могут не радовать. С начала года индекс МосБиржи скорректировался на 17,4%, тогда как стоимость пая фонда выросла на 4,66%.

Мы продолжаем аккумулировать данные после перехода на российские акции для детального анализа работы стратегии на новом рынке (выбор бумаг, качество сигналов, ценовые искажения и т. п.). Пока мы видим резкое улучшение результатов после перехода с рынка США на Российский рынок акций, что связываем с текущими особенностями нашего рынка, благоприятными для подобного типа стратегий.

Напомним, что до переориентации на российский рынок акций в конце 2023 года основным активом в БПИФе были акции компаний, обращающиеся на рынке США. И раз стратегия была успешной там, на очень эффективном рынке, то она сможет успешно работать и на российском. Он гораздо менее эффективен, здесь дольше сохраняются ценовые искажения, позволяющие зарабатывать дополнительную доходность.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Виктор Барк



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 31.10.2024. Стоимость пая указана с учетом дробления паев с коэффициентом 1:100, произошедшим 27.09.2024. Подробная информация указана на [сайте](#) «Управляющей компании «Альфа-Капитал», БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления № 4580 зарегистрированы Банком России 06.09.2021.

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.

Общая информация¹

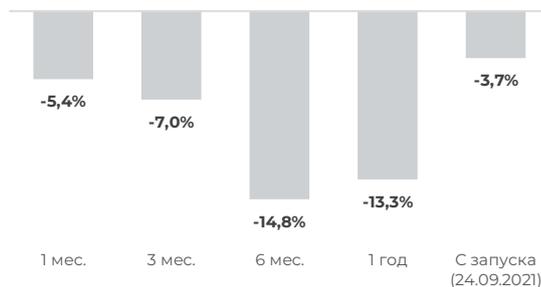
СЧА 338,7 млн руб.

Основной класс активов акции

Топ-10 эмитентов¹

ЛУКОЙЛ	7,6%
Сбербанк России	7,4%
Газпром	6,4%
МКПАО «Яндекс»	6,1%
Полюс	6,1%
ТКС ХОЛДИНГ	6,0%
Корп центр ИКС 5	5,8%
Аэрофлот	5,7%
Московская Биржа	5,7%
Сургутнефтегаз	5,1%

Изменение стоимости пая¹



Альфа-Капитал Золото

Потенциал рынка физического золота



Комментарий по рынку

Замедление инфляции в США и Европе хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, однако может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, а также с ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек, что приводит к снижению маржинальности и накоплению риска. Риск рецессии увеличивается.

В таких условиях золото может обеспечить защиту капиталу, поскольку исторически оно показывает хорошую доходность во время рецессий.

Впрочем, это не является обязательным условием для роста котировок золота. Достаточно резкого замедления роста экономики или ожиданий замедления. В таком случае инвесторы ищут «тихую гавань» для своих активов, в роли которой часто выступает золото.

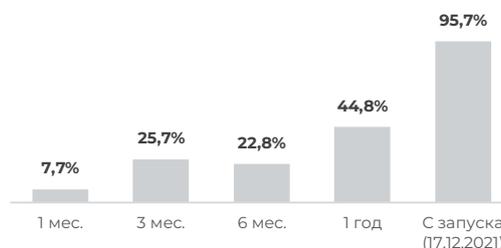
По той же причине конфликт на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

В октябре цена на золото выросла на 4,1%, обновив исторический максимум и вплотную приблизившись к \$2 800 за унцию. Спрос на золото со стороны розничных инвесторов остается стабильно высоким: чистые покупки золота в ETF-фонды в октябре составили 619 тыс. унций. Кроме того, институциональные инвесторы, в частности центральные банки России, Польши и Турции, продолжают наращивать долю драгоценного металла в резервах.

Общая информация¹

СЧА	6,5 млрд руб.
Основной класс активов	драгоценные металлы

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрыбин



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 31.10.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021.

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.

Альфа-Капитал Денежный рынок

Инвестиции в консервативные инструменты



Комментарий по рынку

Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к рынку. Ключевое отличие от депозита — ликвидность, а также ежедневное начисление в фонд доходов, полученных от краткосрочного размещения активов.

На динамику стоимости пая фонда в первую очередь оказывают влияние факторы денежного рынка — величина ключевой ставки ЦБ РФ, структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, состояние рынка межбанковского кредитования.

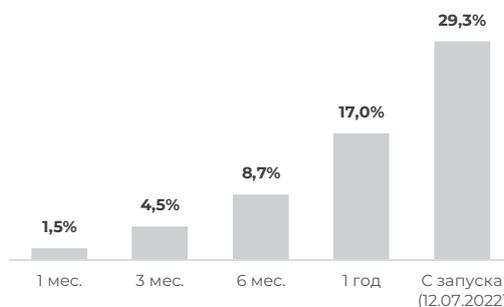
В октябре движение средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам — RUONIA — было вполне ожидаемым. На протяжении большей части месяца она находилась в коридоре 18,5–19%, однако ближе к концу месяца выросла до 20,5% вслед за повышением ключевой ставки ЦБ РФ. Объем сделок с использованием ставки заметно вырос по сравнению с сентябрем — с 7,8 трлн рублей до 11,9 трлн рублей.

Динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций и настройки общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

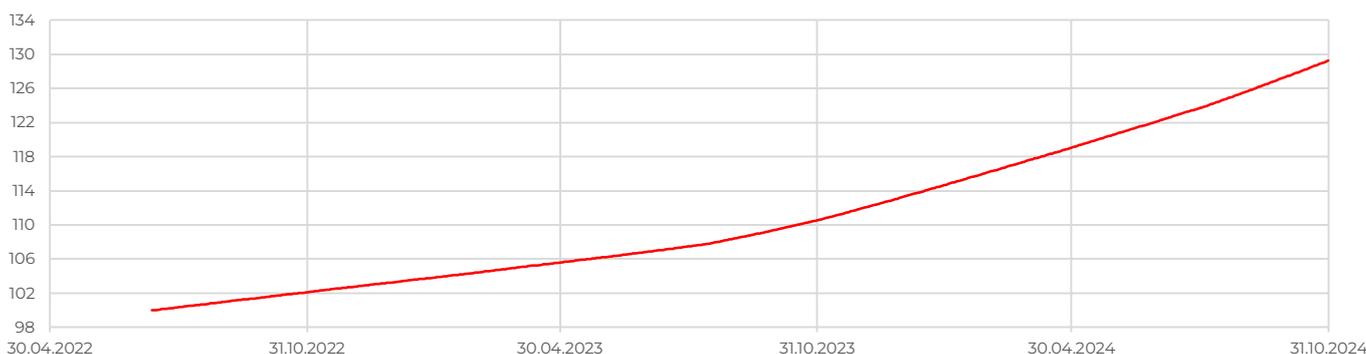
Общая информация¹

СЧА 117,8 млрд руб.
Основной класс активов права требования по сделкам РЕПО, долговые инструменты

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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.

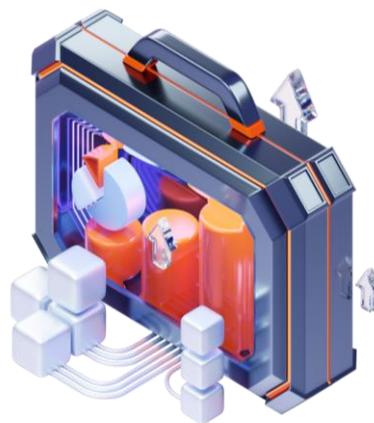
¹ По состоянию на 31.10.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022.

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.

Альфа-Капитал Умный портфель

Инвестиции при любой «погоде» на рынках



Комментарий по рынку

Октябрь оказался непростым месяцем для российского рынка акций, который растерял весь рост предыдущего месяца из-за очередного повышения ключевой ставки сразу на 200 б. п. — до 21%. Коррекция не обошла стороной и долговой рынок. Под давлением находились бумаги как с фиксированным, так и с переменным купонами.

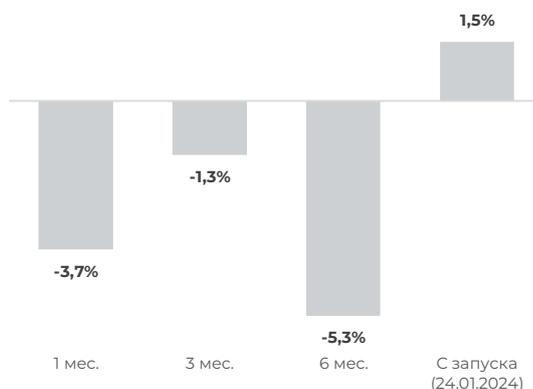
Повышение ключевой ставки выглядит вполне логично на фоне устойчивости инфляции и сохранения роста корпоративного кредитования. Кроме того, регулятор подтвердил наличие проинфляционных рисков, связанных с новым проектом бюджета.

Тем не менее рынок надеялся на меньший шаг повышения ключевой ставки, особенно учитывая, что ужесточение денежно-кредитной политики может происходить не только через ключевую ставку, но и через макропруденциальные нормативы. Однако регулятор, похоже, решил действовать решительно, рассчитывая на более быстрый эффект от агрессивного повышения ставки. Это решение сопровождалось жестким сигналом: ЦБ РФ допускает возможность еще одного повышения ставки в декабре, что согласуется с его обновленным прогнозом.

Общая информация¹

СЧА	825,1 млн руб.
Основной класс активов	акции, облигации, драгоценные металлы, права требования по сделкам РЕПО

Изменение стоимости пая¹



Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 31.10.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель». Правила доверительного управления № 5955 зарегистрированы Банком России 28.12.2023.

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.