

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

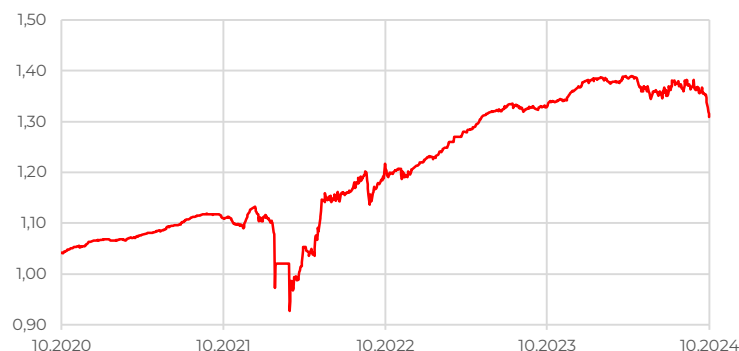
Комментарий по рынку

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.

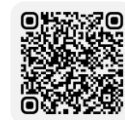
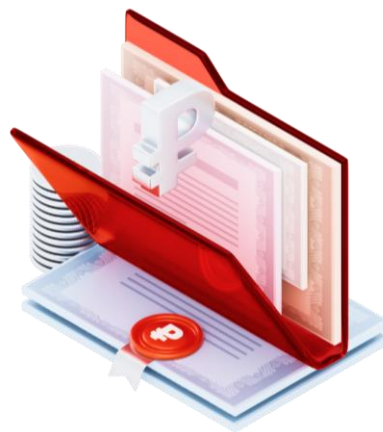
Обновленный прогнозный диапазон ключевой ставки до конца года в 21–21,3% предполагает как сохранение текущего уровня ставки, так и возможное повышение на 2 п. п. в декабре. Поэтому мы не исключаем возможности дальнейшего роста ставки. Центральный банк также не ожидает возвращения инфляции к целевому 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

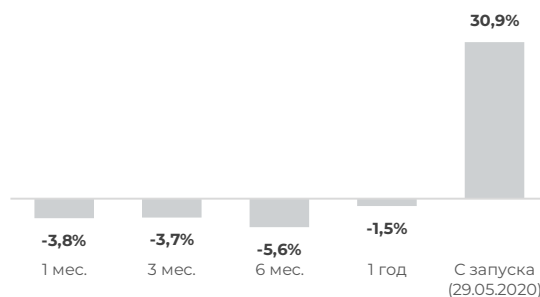
СЧА 3,1 млрд руб.

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.