

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



Комментарий по рынку

В ноябре на российском рынке облигаций, несмотря на отсутствие заседания ЦБ РФ, произошло много событий. Месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования.

Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

Геополитика вышла на одну из первых ролей на рынке, победа Трампа на выборах в США привела к росту цен на длинные ОФЗ и в целом была положительно воспринята рынками. Однако позитив не продержался долго: на рынок оказывали давление негативные данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, новый пакет санкций и ослабление рубля.

Банк России принял меры для стабилизации ситуации на валютном рынке, приостановив покупку иностранной валюты в интересах Минфина, что способствовало укреплению и стабилизации курса рубля. Тем не менее ослабление рубля на 13% создает дополнительные проинфляционные риски. С учетом последних макроэкономических данных и ослабления рубля мы полагаем, что вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки в декабре значительно возросла.

На конец месяца доходность индекса Cbonds-CBI RU High Yield превысила 40%, что соответствует риск-премии в пределах 17% к доходностям ОФЗ. Столь резкое расширение спредов, полагаем, связано с ростом кредитного риска и его оценкой инвесторами на фоне сокращения ликвидности в финансовой системе.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

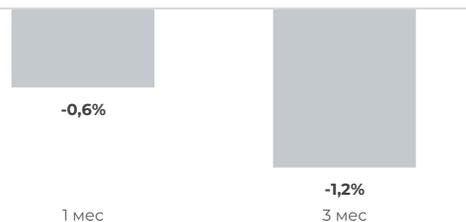
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	311 млн руб.
Доходность к погашению ³	38,6%
Дюрация портфеля ⁴	0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Джи-групп	8,5%
Сэтл Групп	8,0%
Группа компаний Самолет	7,9%
Брусника. Строительство и девелопмент	7,7%
Аэрофьюэлз	7,4%
ПКО ПКБ	6,8%
ВУШ	6,7%
Банк ВТБ (ПАО)	6,7%
Парк Сказка	5,7%
Эталон Финанс	5,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ 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 29.11.2024.

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 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

ОПИФ 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 фондов 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.