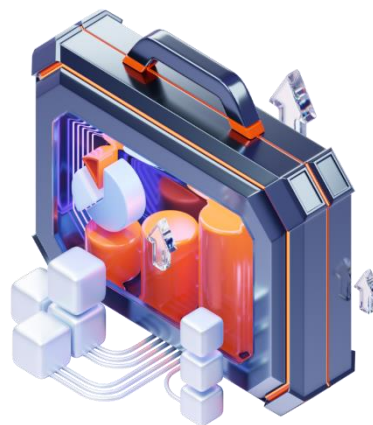


Альфа-Капитал Умный портфель

Инвестиции при любой «погоде» на рынках



Комментарий по рынку

Ключевым событием декабря стало заседание ЦБ РФ, на котором регулятор оставил ключевую ставку на уровне 21%. Решение оказалось неожиданным для рынка, так как большинство участников ожидало повышения ставки до 23% из-за ранее звучавших жестких комментариев ЦБ РФ и «плохих» недельных данных по инфляции.

ЦБ РФ объяснил свое решение тем, что реальная жесткость денежно-кредитных условий с конца октября уже соответствовала уровню ставки в 23–24%, а также смещением фокуса с недельных данных по инфляции на темпы роста корпоративного кредитования. Возможно, регулятор решил допустить более высокую инфляцию, чем ожидалось в прогнозе на 2025–2026 гг., чтобы минимизировать риск резкого замедления кредитования. Это решение благоприятно для акций как класса активов, поскольку в условиях высокой инфляции они выступают защитой для инвесторов. Кроме того, снижение доходностей по безрисковому активу, которое произошло в конце декабря, снижает и ставку дисконтирования, что приводит к переоценке справедливой стоимости компаний в большую сторону.

Что касается рынка облигаций, то он также отреагировал ростом на решение регулятора, особенно в сегменте длинных ОФЗ и корпоративных бумаг с повышенным кредитным риском. Несмотря на это, спреды у многих корпоративных облигаций остаются повышенными, что говорит о потенциале для дальнейшего роста рынка. Доходности по корпоративным облигациям остаются привлекательными, даже по сравнению с текущими ставками по вкладам. В то же время мы ожидаем сохранения волатильности на рынках, что связано как с действиями монетарных властей, так и с геополитической неопределенностью.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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 28.12.2024.

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.

Общая информация¹

СЧА

599 млн руб.

Основной класс активов

акции, облигации,
драгоценные металлы,
права требования
по сделкам РЕПО

Изменение стоимости пая¹

