

# Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



## 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-кредитной политики с конца октября уже соответствовала уровню ставки в 23–24%, а также смещением фокуса с недельных данных по инфляции на темпы роста корпоративного кредитования. Банк России, вероятно, также увидел риски для кредитной системы, т. к. для многих компаний, в особенности второго и третьего эшелонов, стоимость заимствований стала фактически запретительной.

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 безрисковым активам, которое произошло в конце декабря, снижает и ставку дисконтирования, что приводит к переоценке справедливой стоимости компаний в большую сторону.

## Операции по портфелю

В декабре мы увеличивали долю ЛУКОЙЛа после дивидендного гэпа. Также увеличили долю АФК «Системы», т. к. акции могут стать бенефициаром более умеренной ДКП. По этой же причине наращивали долю «Яндекса». Сокращали долю в акциях «Газпрома».

Доля акций в фонде на конец месяца составила 74,5%.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

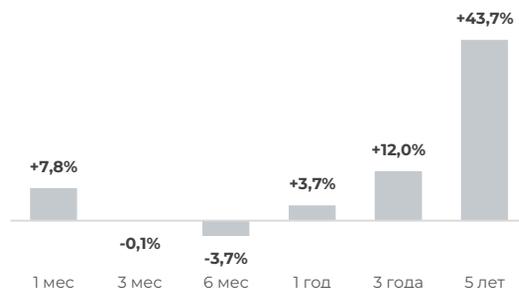
**Основной класс активов** Акции, облигации

**СЧА** 27,0 млрд руб.

### Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

МКПАО «Яндекс»	9,3%
Т-Технологии	9,2%
ЛУКОЙЛ	9,0%
Озон Холдингс	8,6%
Сбербанк России	8,5%
Корп. центр «Икс 5»	7,7%
Аэрофлот	5,9%
МКПАО «Хедхантер»	5,4%
Сэтл Групп	4,7%
Группа ЛСР	3,9%

### Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 28.12.2024.

<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 управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. 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 внимание 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.