

Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

Комментарий по рынку

Инфляция в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем, но все еще остается выше целевого уровня регулятора в 4%. Выросли и инфляционные ожидания населения: согласно данным ИНФом, в январе они выросли до 14% против 13,9% в декабре. К позитивным событиям относятся замедление роста корпоративного кредитования и укрепление рубля. Считаем, что с высокой долей вероятности ЦБ возьмет паузу и на февральском заседании. Куда более важным для рынка окажется сигнал регулятора.

Что касается долгового рынка, то цены на рублевые облигации в январе менялись разнонаправленно. Длинные ОФЗ снижались, однако эта коррекция не коснулась корпоративных бумаг. На фоне восстановления цен немного ожил первичный рынок, компании возобновили размещение облигаций.

В январе цены на бумаги с переменным купоном в целом были стабильными. В среднем спред для бумаг первого эшелона стабилизировался на уровне премии 1,75–2% к ключевой ставке, а во втором эшелоне — 4–5%. Эмитенты стали менее заинтересованными в размещении бумаг с переменным купоном. Так, если ранее почти все новые выпуски были с плавающей ставкой, то сейчас основное предложение на первичном рынке — это бумаги с фиксированным купоном со сроком погашения до 1,5 года.

Облигации с плавающим купоном остаются интересным сегментом рынка для консервативных инвесторов из-за более низкой волатильности портфеля относительно рынка и все еще высоких премий.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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 Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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 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 780,2 млн руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

ЕвразХолдинг Финанс	6,2%
МТС	6,0%
Акрон	4,7%
Газпром Капитал	4,6%
Славнефть	4,4%
РусГидро	4,2%
Авто Финанс Банк	3,2%
Совкомбанк	3,2%
МегаФон	3,1%
АФК «Система»	3,0%

Прирост стоимости пая¹

