

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

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.

На протяжении января спреды в бумагах сегмента ВДО были относительно стабильны. Существенно сократилась кредитная премия в выпусках «Самолета», особенно после объявления внеочередной оферты.

В то же время в группу ВДО добавились бумаги «Домодедово». После новостей об иске генеральной прокуратуры замеченный выпуск терял в моменте до 10–15% стоимости, а рублевый — около 10%. Пока сложно оценить, насколько последние действия приведут к кредитному событию по облигациям, однако с учетом высокой долговой нагрузки компании вероятность этого события значительно увеличилась.

Негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макроprudentialные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам относятся замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 275 млн руб.

Доходность к погашению³ 37,5%

Дюрация портфеля⁴ 0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Группа компаний «Самолет» 9,0%

Аэрофьюэлз 7,5%

ТГК-14 6,6%

РВК-Инвест 6,6%

Банк ВТБ (ПАО) 5,7%

ПКО ПКБ 5,4%

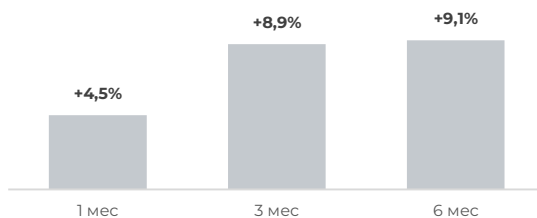
АФК «Система» 5,4%

Сэтл Групп 5,3%

Парк «Сказка» 5,3%

Уральская сталь 4,8%

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 31.01.2025.

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 31.01.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.01.2025.

ОГИФ 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 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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.