

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

Замещающие облигации по итогам января немного выросли, доходность по рынку опустилась до 10,2% против 11% на конец декабря. Негативный катализатор в виде навеса продавцов по замещенным суверенным еврооблигациям не реализовался. Доходности некоторых выпусков опустились в однозначную территорию, и это сразу привело к возвращению заемщиков за валютными займами. В начале февраля на рынок вышел НОВАТЭК со ставкой купона 9,4%.

Цены на юаневые облигации повторяли динамику цен на замещающие облигации. Ставка овернайт РЕПО в CNY в январе находилась около 0%, что говорит о наличии юаневой ликвидности в системе. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам на юаневые облигации. Доходность по индексу российского рынка корпоративных облигаций в юанях на конец января составляла 9,36% против 9,02% на конец декабря.

В 2025 году ожидаем умеренного роста сегмента валютных облигаций, так как главный потенциальный негативный фактор в виде замещения суверенных еврооблигаций не реализовался. Дополнительно сегменту поможет снижение доходностей инструментов в рублях.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	24,4 млрд руб.
Доходность к погашению³	11%
Дюрация портфеля⁴	2,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	11,4%
ГТЛК	8,9%
Альфа-Банк	6,7%
РЖД	6,6%
ХКФ Банк	6,1%
Т-Банк	5,6%
Металлоинвест	5,4%
ПИК-Корпорация	5,1%
Уральская сталь	4,7%
Банк ВТБ (ПАО)	4,5%

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 управляющим 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.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов. ОТИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-01000 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.