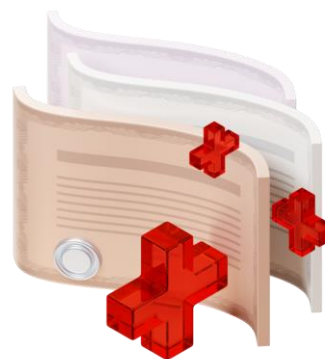


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



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.

Мы ожидаем дальнейшего постепенного роста рынка, однако вряд ли кредитные спреды в ближайшее время вернуться к нормальным значениям (1 п. п. для первого эшелона и 2-3 п. п. для второго). На бумаги продолжает оказывать давление макропруденциальная политика ЦБ РФ, который повышает требования к капиталу банков, ужесточает нормативы и т. д.

В настоящее время негативным фактором для рынка облигаций могут стать новые макропруденциальные меры, которые способны расширить кредитные спреды и привести к снижению цен на рынке. К благоприятным факторам можно отнести замедление кредитования и потенциально позитивные геополитические события, которые могут поддержать рынок.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 11,3 млрд руб.

Доходность к погашению³ 34,2%

Дюрация портфеля⁴ 1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 22,4%

Банк ВТБ (ПАО) 8,7%

**Синара — Транспортные
Машины** 8,0%

Группа компаний «Самолет» 8,0%

ХК «Новотранс» 7,9%

Группа ЛСР 7,5%

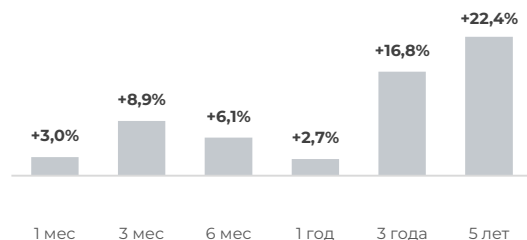
Сэтл Групп 6,6%

ТГК-14 6,5%

Эталон Финанс 6,3%

ВУШ 4,6%

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 управляющими информации, а также требования, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими 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. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. 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.