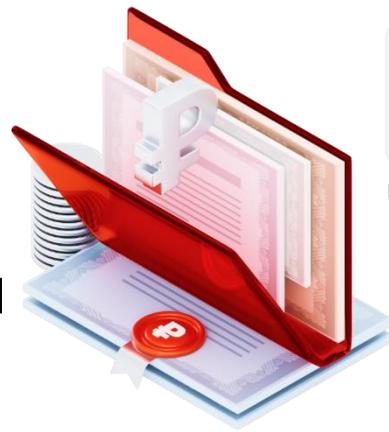


Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



RU000A101PN3

Комментарий по рынку

В феврале ЦБ РФ провел первое в этом году заседание совета директоров, по итогам которого ключевая ставка была сохранена на уровне 21%. Также неизменным остался сигнал по поводу дальнейших действий регулятора. Согласно опубликованному релизу, «Банк России будет оценивать целесообразность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании с учетом скорости и устойчивости снижения инфляции». Кроме того, был обновлен среднесрочный прогноз ЦБ РФ по развитию экономики. В соответствии с ним по итогам 2025 года инфляция составит 7–8% при среднем уровне ключевой ставки 19–22%. Таким образом, в этом году регулятор допускает возможность как смягчения, так и ужесточения монетарной политики. Важна готовность ЦБ РФ идти на снижение ключевой ставки при инфляции 7%, притом что в предыдущем прогнозе такой темп роста цен не вписывался даже в проинфляционный сценарий со ставкой 23%.

Доходность индекса гособлигаций RGBI снизилась на 74 б. п., до 16,2%. При этом все движение доходности полностью уложилось в 2 дня середины месяца на фоне дипломатических контактов России и США. Остальную часть февраля госбумаги двигались в боковике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась в феврале на 70 б. п., с 22,4% до 21,7%. Кредитные спреды остаются расширенными, в том числе в выпусках эмитентов с инвестиционным кредитным рейтингом.

На фоне улучшившейся конъюнктуры заметно выросла активность эмитентов на первичном рынке. Цены на новые корпоративные бумаги с фиксированным купоном, размещенные в феврале, выросли на 1–2% на вторичном рынке. Также отметим сильные аукционы ОФЗ, в ходе которых Минфин разместил бумаг более чем на 650 млрд рублей по номиналу, выполнив за месяц 65% квартального плана.

Динамика стоимости пая¹



Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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 28.02.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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 3,4 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

ТГК-14 9,0%

Банк ВТБ (ПАО) 8,3%

Сэтл Групп 8,1%

АФК «Система» 8,0%

ГТЛК 8,0%

Группа ЛСР 8,0%

Эталон Финанс 7,9%

Синара — Транспортные
Машины 7,6%

РВК-Инвест 7,2%

Минфин России 4,6%

Изменение стоимости пая¹

