

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



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%.

В феврале сегмент высокодоходных облигаций (ВДО) пополнился новыми эмитентами — «Домодедово» и «Борец». Доходности их облигаций резко выросли на фоне новостей о подаче иска Генеральной прокуратурой к компаниям. Ситуация остается неоднозначной: с одной стороны, аналогичные случаи в прошлом заканчивались исполнением обязательств компаниями. С другой стороны, такие процессы нельзя назвать стандартными и устоявшимися практики в данном вопросе отсутствуют, что делает текущий рост доходностей вполне оправданным. С учетом ограничений, наложенных ФССП, в обозримой перспективе возможны технические дефолты по облигациям этих эмитентов.

В целом на рынке ВДО произошло значительное сужение спредов. Средние доходности по сегменту уже снизились до 30%, за исключением отдельных историй. Возвращение ликвидности на рынок, пусть и по высоким ставкам, значительно снижает риски дефолта для многих эмитентов сектора.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

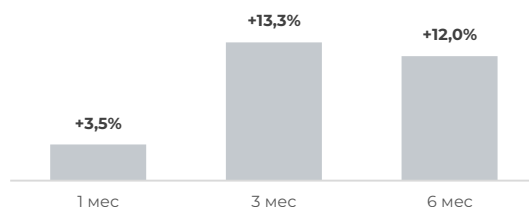
1 2 3 4 5

| | |
|---|--------------|
| Основной класс активов | Облигации |
| СЧА | 494 млн руб. |
| Доходность к погашению³ | 30,1% |
| Дюрация портфеля⁴ | 0,8 года |

Топ-10 эмитентов¹

| | |
|---|------|
| Сэтл Групп | 7,3% |
| РЖД | 6,2% |
| АФК «Система» | 6,0% |
| Банк ВТБ (ПАО) | 5,8% |
| Городской супермаркет (Азбука вкуса) | 5,4% |
| МВ Финанс | 5,1% |
| Аэрофьюэлз | 4,2% |
| РВК-Инвест | 3,5% |
| ТГК-14 | 3,3% |
| Джи-групп | 3,2% |

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 28.02.2025.

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 информации, 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 28.02.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 28.02.2025.

ОГПИФ 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.