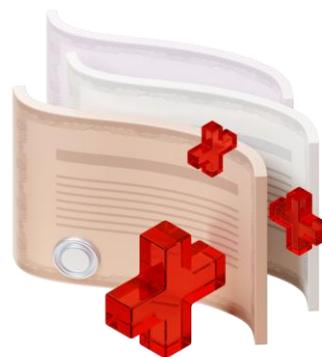


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



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.

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 26,7%

Дюрация портфеля⁴ 2,1 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 20,5%

Банк ВТБ (ПАО) 8,4%

**Синара — Транспортные
Машины** 8,2%

Группа ЛСР 7,7%

ХК Новотранс 7,4%

Сэтл Групп 7,3%

Эталон Финанс 6,6%

ТГК-14 6,5%

ВУШ 4,7%

ИЭК Холдинг (ООО) 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 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 управляющими информации, а также требованиям, 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 28.02.2025.

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