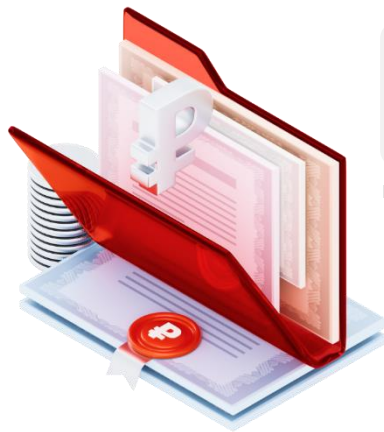


Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



RU000A101PN3

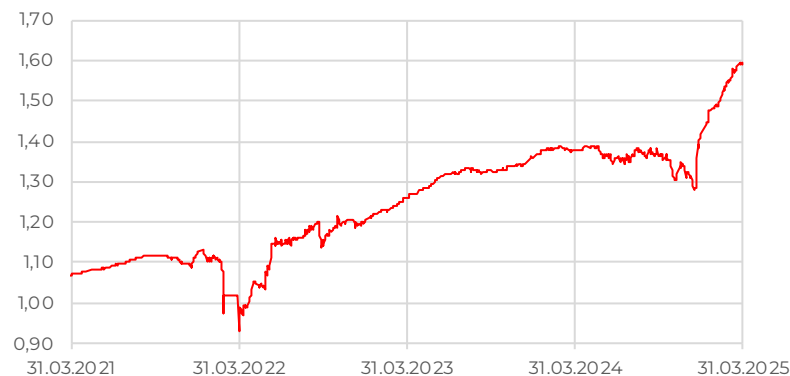
Комментарий по рынку

Инфляционное давление в марте продолжило снижаться. Судя по недельным данным, сезонно скорректированная инфляция по итогам месяца с большой долей вероятности будет меньше, чем в феврале (7,6% SAAR). Ослабевали и инфляционные ожидания населения и бизнеса, хотя текущие уровни остаются повышенными. Статистика отразила сокращение совокупного кредитного портфеля в феврале, но пока этот процесс «зашумлен» высокими расходами бюджета в начале года.

По итогам заседания 21 марта ЦБ РФ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне 21%. Регулятор сохранил умеренно жесткий сигнал, подчеркнув, что «если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижения цели, Банк России рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки». Ожидания некоторых участников рынка о смягчении риторики ЦБ не оправдались, и это спровоцировало коррекцию в сегменте ОФЗ. Снижение ускорилось в последнюю неделю марта из-за отсутствия прогресса в мирном урегулировании российско-украинского конфликта. За месяц доходность индекса RGBI снизилась на 30 б. п., до 15,95%.

Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ по итогам марта снизилась более чем на 1 п. п., до 20,5%. Динамика сегмента корпоративных бумаг совпадала с движением ОФЗ, перейдя к ценовой коррекции после заседания ЦБ РФ. На первичном рынке компании предлагали выпуски преимущественно с постоянной ставкой купона, которые пользовались высоким спросом инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%. Несмотря на коррекцию, мы сохраняем положительный взгляд на рынок рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

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 ПАИ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

¹ По состоянию на 31.03.2025.

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 5,9 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	13,8%
Банк ВТБ (ПАО)	6,7%
Эталон Финанс	6,2%
ВУШ	6,1%
Сэтл Групп	5,9%
Балтийский лизинг	5,8%
АФК Система	5,6%
Группа ЛСР	5,5%
Синара — Транспортные Машины	5,5%
ГТЛК	5,2%

Изменение стоимости пая¹

