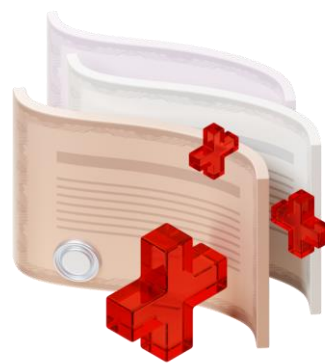


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



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. Тем не менее за месяц доходность индекса RIGBI 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 совпала 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 у инвесторов, желавших зафиксировать относительно высокий уровень доходности. В ходе «знаковых» размещений РЖД ставки купона были установлены в диапазоне 17,15–17,65% при сроке обращения 4–5 лет, что соответствовало премии к кривой госбумаг в 240–270 б. п. Минфин исполнил квартальный план размещений на уровне 140%. Несмотря на коррекцию, мы сохраняем положительный взгляд на рынок рублевых облигаций на среднесрочную перспективу.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



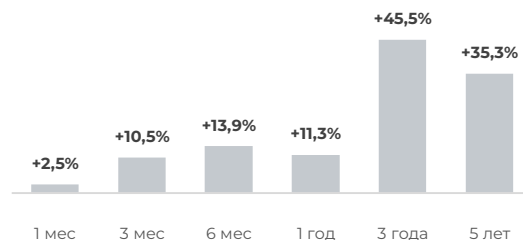
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	13,9 млрд руб.
Доходность к погашению³	25,4%
Дюрация портфеля⁴	1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	22,7%
Синара — Транспортные Машины	6,8%
Банк ВТБ (ПАО)	6,5%
Группа ЛСР	6,3%
ХК «Новотранс»	6,2%
Сэтл Групп	6,0%
ТГК-14	5,2%
АФК «Система»	4,6%
Эталон Финанс	4,2%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,6%

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 31.03.2025.

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 управляющим информацией, 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 31.03.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.03.2025.

ОТИФ 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.