

Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций

Комментарий по рынку

На апрельском заседании ЦБ РФ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. При этом регулятор смягчил сигнал относительно своих будущих действий, указав в пресс-релизе на то, что дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Несмотря на некоторое смягчение риторики, рынок ОФЗ отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ небольшой ценовой коррекцией. Мы это связываем с тем, что текущий баланс рисков минимизирует вероятность снижения ключевой ставки в ближайшей перспективе.

Инфляционные тенденции в апреле развивались разнонаправленно. С одной стороны, заметно замедлился недельный рост цен, с другой, инфляционные ожидания населения выросли с 12,9% до 13,1%. В целом инфляционный фон постепенно улучшается, однако, по мнению ЦБ РФ, рано судить об устойчивости этих тенденций. Последние данные также указывают на охлаждение роста в промышленности. Таким образом, выходящая статистика продолжает свидетельствовать о постепенном замедлении российской экономики.

В сегменте высокодоходных облигаций (ВДО) обошлось без новых крупных дефолтов. Процесс с попыткой реструктуризации бумаг ФПК «Гарант-Инвест» продолжается. В остальном по сегменту доходности продолжают снижаться, прежде всего за счет снижения риск-премий. Однако сохранение ключевой ставки на уровне 21% означает продление периода высокой процентной нагрузки для компаний. Мы не исключаем, что все больше эмитентов будут испытывать проблемы с обслуживанием долга, так как монетарная политика оказалась существенно жестче, чем ожидания рынка в 2024 году.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

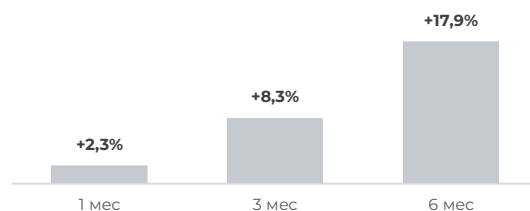
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	1,1 млрд руб.
Доходность к погашению ³	30,0%
Дюрация портфеля ⁴	0,8 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	11,3%
Сэтл Групп	8,7%
Банк ВТБ (ПАО)	4,9%
Атомэнергпром	4,7%
ПКО ПКБ	4,7%
АФК «Система»	4,2%
Т-Финанс	4,1%
Аэрофьюэлз	4,0%
Мэйл.Ру Финанс	3,9%
ДельтаЛизинг	3,7%

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 30.04.2025.

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 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 30.04.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.04.2025.

ОГИБФ 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 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.