

# Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

## Комментарий по рынку

На долговом рынке появились первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного темпа роста цен приблизившегося к 4%. Готовая инфляция продолжила снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным оценкам).

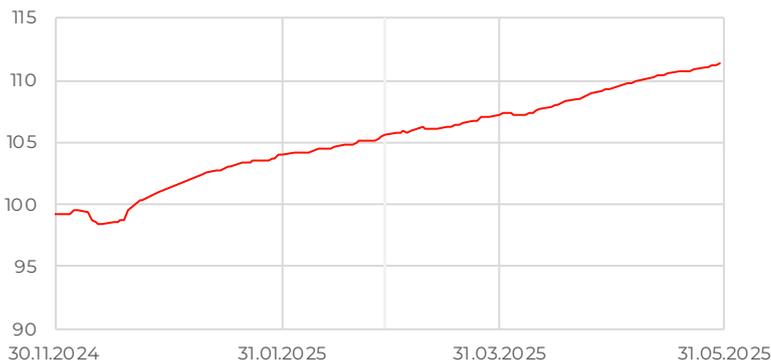
Экономика также показывает признаки замедления. По данным Росстата, рост российской экономики в первом квартале 2025 года составил 1,4% г/г против 4,5% г/г в четвертом квартале прошлого года. При этом предварительные оценки показывали 1,7%. О замедлении российской экономики свидетельствуют и последние данные по промышленному производству.

Опасения части инвесторов относительно давления на котировки облигаций с переменным купоном в условиях растущих ожиданий смягчения денежно-кредитной политики пока не материализовались. Котировки таких выпусков остаются устойчивыми. Более того, в ряде бумаг наблюдается сужение спредов и умеренный рост цен.

Недавние размещения это подтверждают: «РусГидро» установила купон по выпуску БО-002Р-06 на уровне ключевой ставки + 1,85%, а компания «Россети Северо-Запад» разместила бумаги 001Р-01 с премией 1,9% к ключевой ставке.

Мы ожидаем дальнейшего постепенного сужения спредов в среднесрочной перспективе.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 30.05.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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](http://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.



RU000A109T66

## Общая информация<sup>1</sup>

**СЧА** 15,5 млрд руб.

**Основной класс активов** облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	15,3%
<b>Аэрофлот</b>	6,5%
<b>Газпром Нефть</b>	6,0%
<b>Газпром Капитал</b>	5,8%
<b>ЕвразХолдинг Финанс</b>	4,9%
<b>МТС</b>	4,7%
<b>МКПАО «Яндекс»</b>	4,5%
<b>РусГидро</b>	4,2%
<b>Металлоинвест</b>	4,0%
<b>ВЭБ.РФ</b>	4,0%

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>

