

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



RU000A101PN3

Комментарий по рынку

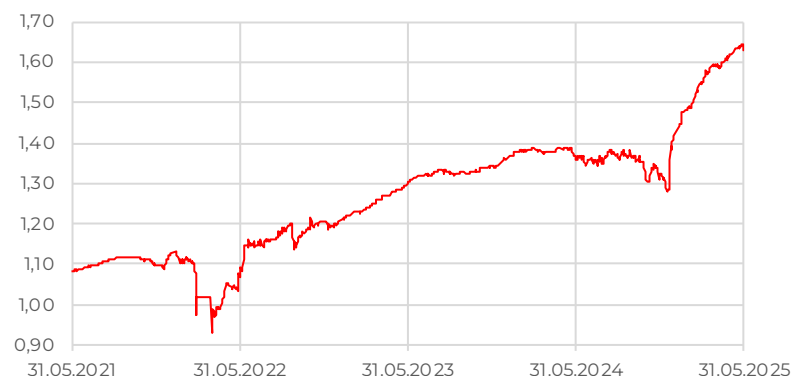
На долгом рынке появились первые позитивные сигналы. Недельные данные показали падение текущего сезонно скорректированного темпа роста цен приблизившегося к 4%. Готовая инфляция продолжила снижение, закрепившись ниже отметки в 10% (при расчете по недельным оценкам).

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.

В мае доходность индекса государственных облигаций RGBI снизилась на 46 б. п., до YTW 15,85%. Большую часть месяца сегмент ОФЗ при этом двигался в боковике. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась за месяц на 63 б. п., до YTW 19,9%.

Активность эмитентов на первичном рынке несколько снизилась по сравнению с апрелем. При этом компании предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо, инвесторам не очень интересен плавающий купон при ожиданиях снижения ключевой ставки. Результаты размещений также свидетельствовали об оптимистичных настроениях инвесторов.

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 30.05.2025.

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 7,6 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	23,1%
Сэтл Групп	8,8%
Банк ВТБ (ПАО)	5,3%
ГТЛК	5,0%
АФК «Система»	4,9%
Эталон Финанс	4,9%
ТГК-14	4,9%
ВУШ	4,8%
Балтийский лизинг	4,6%
Синара — Транспортные машины	4,5%

Изменение стоимости пая¹

