

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

+31,25%*

Комментарий по рынку

В июне Банк России снизил ключевую ставку на 100 б. п., до 20%, хотя консенсус аналитиков заключался в сохранении ставки со смягчением риторики.

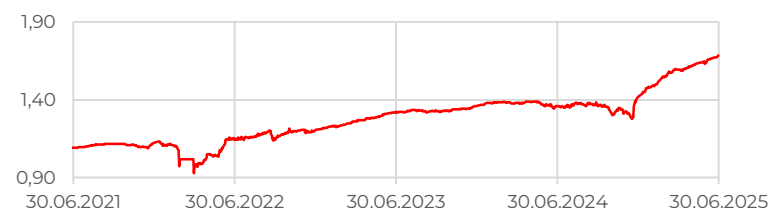
Основной причиной такого шага стало ослабление инфляционного давления. Судя по оперативным данным, сезонно сглаженная инфляция в годовом выражении в июне опустилась до 4% после 4,5% в мае и 6,2% в апреле. По оценкам самого Банка России, к настоящему времени траектория инфляции складывается ближе к нижней границе прогноза регулятора на этот год.

Вместе с этим инфляционные ожидания населения прервали двухмесячный рост: в июне они опустились до 13,0% против 13,4% в мае. Ценовые ожидания предприятий также снизились — сейчас они находятся на минимальных с июня 2023 года значениях, однако все еще остаются повышенными.

В июне доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 120 б. п., до 14,7%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 180 б. п., до 18,1%. Эмитенты на первичном рынке предлагали выпуски преимущественно с фиксированными ставками. Наибольший интерес инвесторы проявляли к эмитентам с инвестиционным кредитным рейтингом (РЖД, «Русгидро» и «Ростелеком»).

В целом кредитные спреды на рынке корпоративных облигаций остаются расширенными относительно периодов, в которых инфляция была близка к цели ЦБ РФ на уровне 4%. Ожидаем дальнейшего снижения доходностей в корпоративном и государственном сегментах долгового рынка.

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

*Доходность фонда за период с 18.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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.



RU000A101PN3

Общая информация¹

СЧА 9,1 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	19,4%
Группа ЛСР	7,9%
Сэтл Групп	7,5%
ЭнергоТехСервис	7,0%
Банк ВТБ (ПАО)	6,1%
Эталон Финанс	5,7%
ТГК-14	4,5%
ВУШ	4,2%
ГТЛК	4,2%
Балтийский лизинг	4,0%

Изменение стоимости пая¹

