

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка

+25,72%*

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.

Выходящая макростатистика сигнализирует о замедлении экономического роста в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ, который закладывает рост ВВП на 1-2% в 2025 году. Данные по ВВП за апрель отразили рост на 1,9% г/г или 1,5% г/г накопленным итогом.

В июне доходность индекса облигаций RGBI снизилась на 120 б. п., до 14,7%, обновив минимум этого года. Доходность индекса корпоративных облигаций MMBB 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.

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.

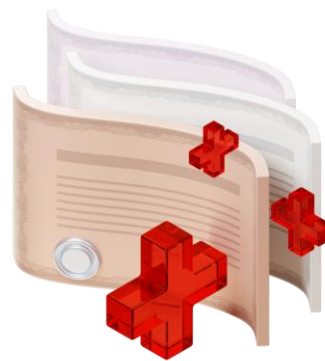
*Доходность фонда за период с 17.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 30.06.2025.

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 рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.06.2025. ОГИФ 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.



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 16,8 млрд руб.

Доходность к погашению³ 21,4%

Дюрация портфеля⁴ 1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	31,8%
ТГК-14	7,9%
Сэтл Групп	7,5%
Синара — Транспортные Машины	5,9%
ХК Новотранс	5,3%
Группа ЛСР	5,0%
Банк ВТБ (ПАО)	4,5%
ИЭК Холдинг (ООО)	3,0%
РВК-Инвест	2,9%
Эталон Финанс	2,3%

Изменение стоимости пая¹

