

Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

+16,39%*

Комментарий по рынку

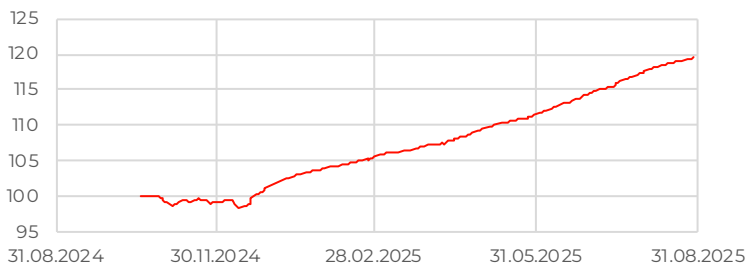
Инфляция в июле составила +0,57% за месяц, +8,8% к июлю прошлого года (в июне было 8,6%). Сказалась индексация тарифов ЖКХ. В августе, судя по недельным оценкам, годовая инфляция возобновит снижение и может составить 8,4%. По нашей оценке, если так будет продолжаться, то по итогам года инфляция окажется у нижней границы диапазона ЦБ РФ (6–7%).

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития, в июле составил 0,4%, по итогам 7 мес. +1,1%. Рост промышленного производства замедлился до +0,7% (год к году). Сильное замедление экономики — важный сигнал о необходимости снижения ключевой ставки. Ожидаем, что на ближайшем заседании ЦБ РФ понизит ставку на 100–200 б. п.

В сегменте облигаций с переменным купоном (флоатеры) отмечается стабилизация. Быстрое сокращение риск-премий, которое наблюдалось в июне – июле, замедлилось, что привело к отсутствию волатильности в корпоративных бумагах первого эшелона. Также отмечаем сокращение предложения первичных выпусков флоатеров в связи с повышенным интересом к бумагам с фиксированным купоном.

Ожидаем, что дальнейшее сужение спредов возможно, однако вряд ли оно окажет существенное влияние на цены в ближайшее время. Поэтому в предстоящие месяцы мы прогнозируем относительно стабильные цены на флоатеры и высокую текущую купонную доходность в сегменте, за счет все еще высокой ключевой ставки.

Динамика стоимости пая¹



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.

*Доходность фонда за период с 15.12.2024 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 29.08.2025.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.



RU000A109T66

Общая информация¹

СЧА

27,8 млрд руб.

Основной класс активов

облигации

Топ-10 эмитентов¹

Аэрофлот	6,4%
ВЭБ.РФ	6,1%
Росэксимбанк	5,1%
Газпром	5,1%
Металлоинвест	4,7%
МТС	4,6%
Газпром нефть	4,3%
ТрансКонтейнер	4,0%
Авто Финанс Банк	4,0%
Группа Черкизово	4,0%

Прирост стоимости пая¹

