

Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+16,0%	+14,7%	+12,8%

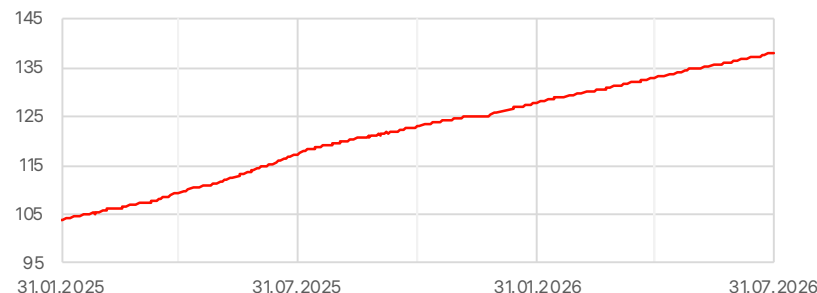
Комментарий по рынку

В июле сегмент облигаций с переменным купоном не продемонстрировал выраженной динамики. Снижение ключевой ставки на 25 б. п. лишь незначительно сократило доходность флоатеров. При этом обновленный прогноз Банка России предполагает более длительный период сохранения высоких процентных ставок. Среднесрочно это поддерживает инвестиционный кейс сегмента.

На первичном рынке состоялся ряд крупных размещений эмитентов первого эшелона с рекордно низкими кредитными премиями. Так, «Полюс» разместил выпуск объемом 125 млрд руб. со спредом к ключевой ставке в 120 б. п., «Северсталь» привлекла 25 млрд руб. со спредом 110 б. п., «ИКС 5 Финанс» — 22 млрд руб. со спредом 115 б. п. Несмотря на минимальные премии, все размещения сопровождались высоким спросом. На наш взгляд, это отражает как наличие значительных свободных лимитов на крупнейших эмитентов, так и сохраняющееся предпочтение инвесторов в пользу компаний с высоким кредитным качеством.

При этом сегментация рынка сохраняется. Если крупнейшие заемщики размещают выпуски со спредами в 110–150 б. п. к ключевой ставке, то эмитенты второго эшелона вынуждены предлагать заметно более высокую премию за риск. В июле «РЕСО-Лизинг» разместил выпуск со спредом 220 б. п., «РВК-Инвест» — 250 б. п., «Синара — Транспортные машины» — 425 б. п. Такое расхождение отражает сохраняющуюся избирательность инвесторов и их повышенное внимание к кредитному качеству заемщиков.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Алексей Корнев

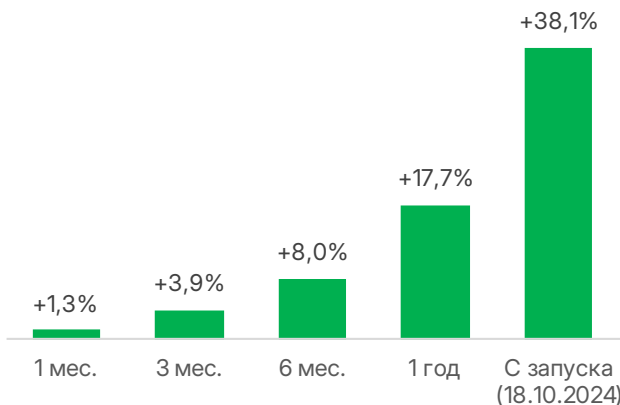


AKFB

RU000A109T66



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	69,1 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Атомэнергпромп	6,3%
Газпром Нефть	5,8%
ВЭБ.РФ	4,7%
Росагролизинг	3,8%
Аэрофлот	3,8%
МТС	3,7%
Росэксимбанк	3,5%
Газпром Капитал	3,4%
ЛК Европлан	3,4%
Россети Сибирь	3,1%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением УК "Альфа-Капитал", размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

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.