

Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+16,5%	+15,0%	+12,9%

Комментарий по рынку

В августе сохраняющаяся неопределенность в отношении траектории ключевой ставки поддерживала спрос на флоатеры. На фоне коррекции в рублевых облигациях с фиксированным купоном привязка выплат к текущему уровню ставок ограничивала процентный риск, что определяло относительную устойчивость этого сегмента.

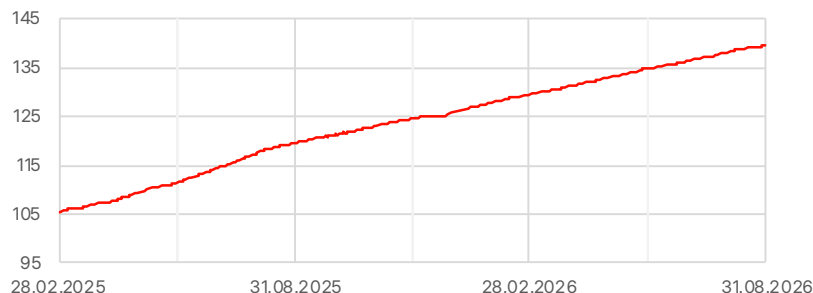
Отдельно выделяются бумаги с купоном, привязанным к RUONIA. Банк России принимает меры по сокращению отклонения RUONIA от ключевой ставки, что может транслироваться в купонные выплаты по таким бумагам. По нашей оценке, некоторые выпуски этого сегмента торгуются ниже справедливого уровня.

На первичном рынке продолжились крупные размещения. «МегаФон» привлек 23 млрд руб. с премией к ключевой ставке в 120 б. п., «Газпром капитал» — 60 млрд руб. с премией 150 б. п. Размещение «Газпром капитала» сопровождалось увеличением объема относительно первоначального ориентира и снижением спреда в ходе сбора заявок.

Разброс премий на первичном рынке сохранился. ГТЛК разместила флоатер на 7 млрд руб. с премией 350 б. п. Дифференциация премий отражает различия в кредитном качестве эмитентов и сохраняется, несмотря на оживление интереса к инструментам с плавающим купоном.

Флоатеры компаний первого эшелона сохраняют функцию инструмента с ограниченным процентным риском. Вместе с тем по мере снижения ключевой ставки купонный доход по этим бумагам будет постепенно сокращаться.

Динамика стоимости пая



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.

*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.

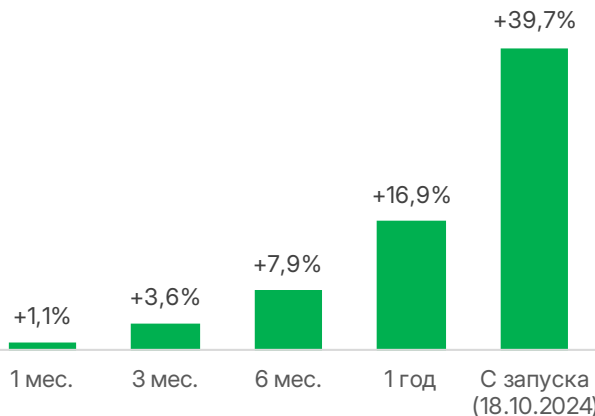


AKFB

RU000A109T66



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	75 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

ВЭБ.РФ	6,5%
Атомэнергпроом	5,8%
Газпром Нефть	5,5%
Газпром Капитал	4,3%
Росагролизинг	3,9%
РЖД	3,8%
Аэрофлот	3,5%
МТС	3,4%
Росэксимбанк	3,3%
ЛК Европлан	3,2%