Альфа Капитал

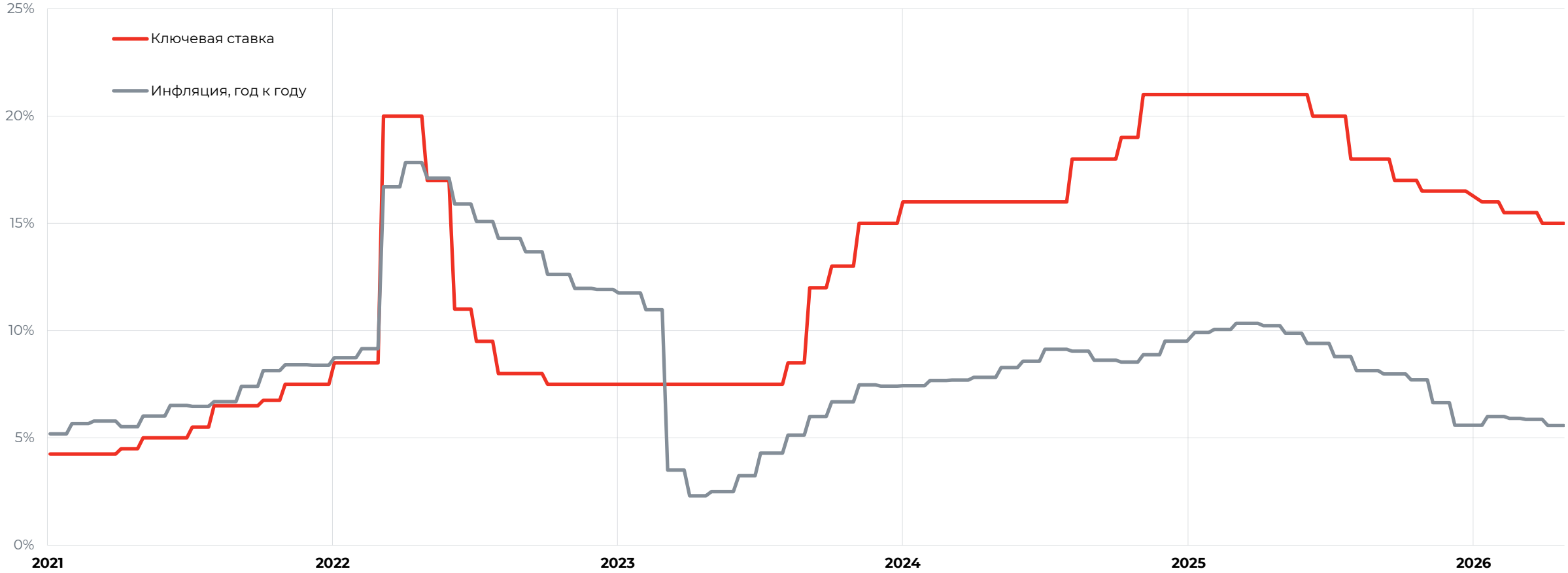
Долгая дорога к Итаке: перспективы российского рынка облигаций

Василий Чепель

Аналитик дирекции по работе с инструментами с фиксированной доходностью УК «Альфа-Капитал»

ДКП как драйвер рынка облигаций

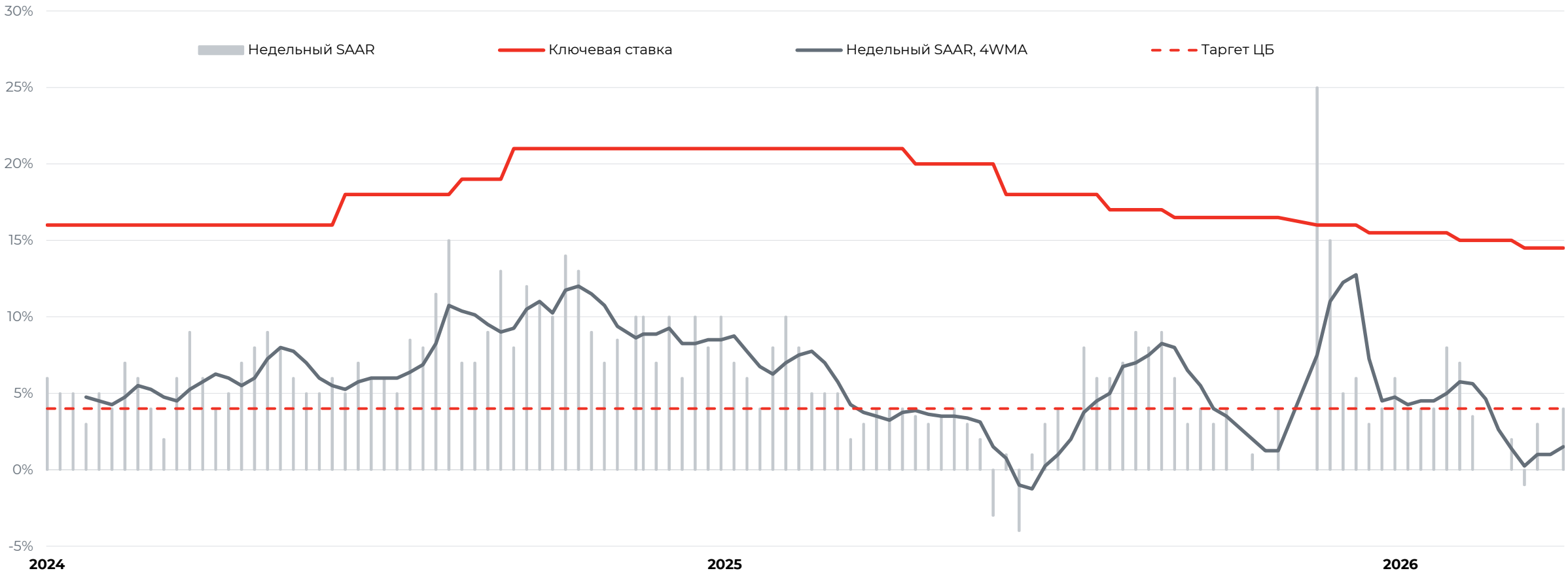
Ключевая ставка ЦБ и уровень инфляции



Продолжит ли ЦБ снижать ставку?

Оперативные данные по инфляции

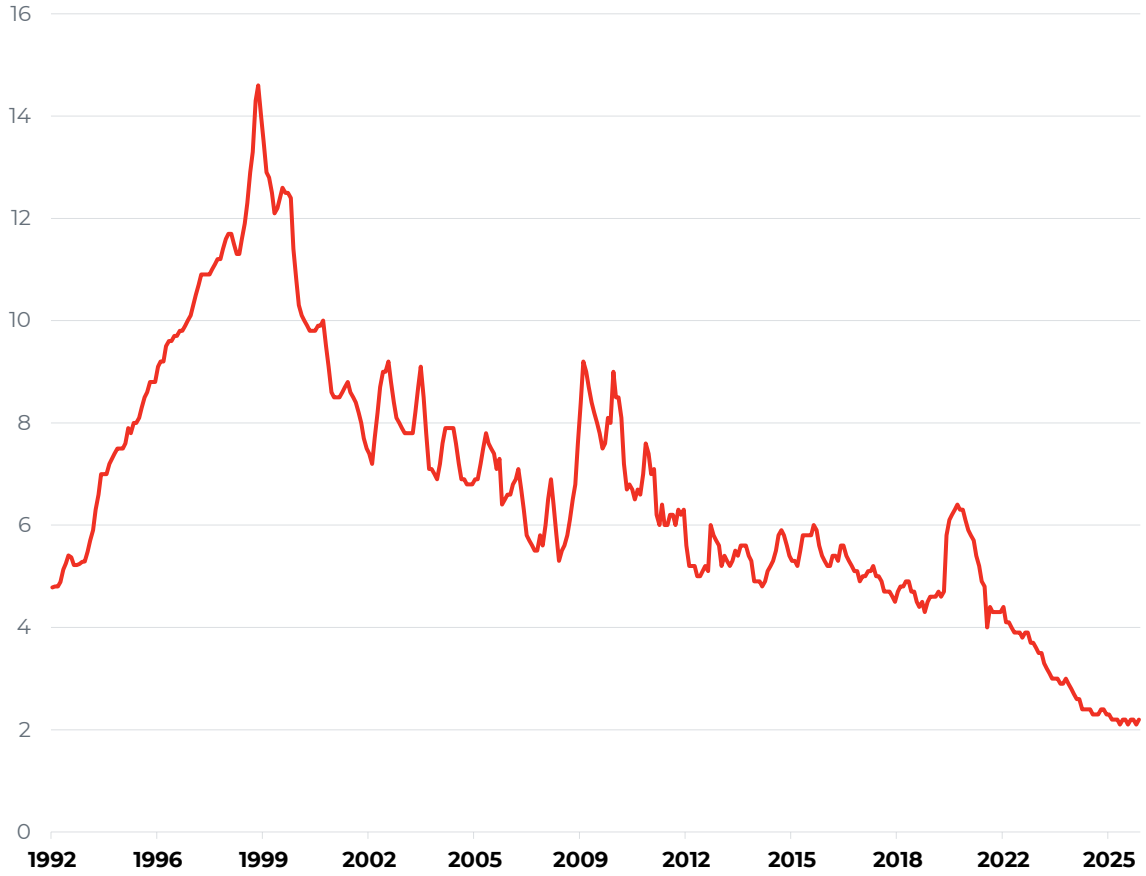
Ключевая ставка ЦБ и уровень инфляции



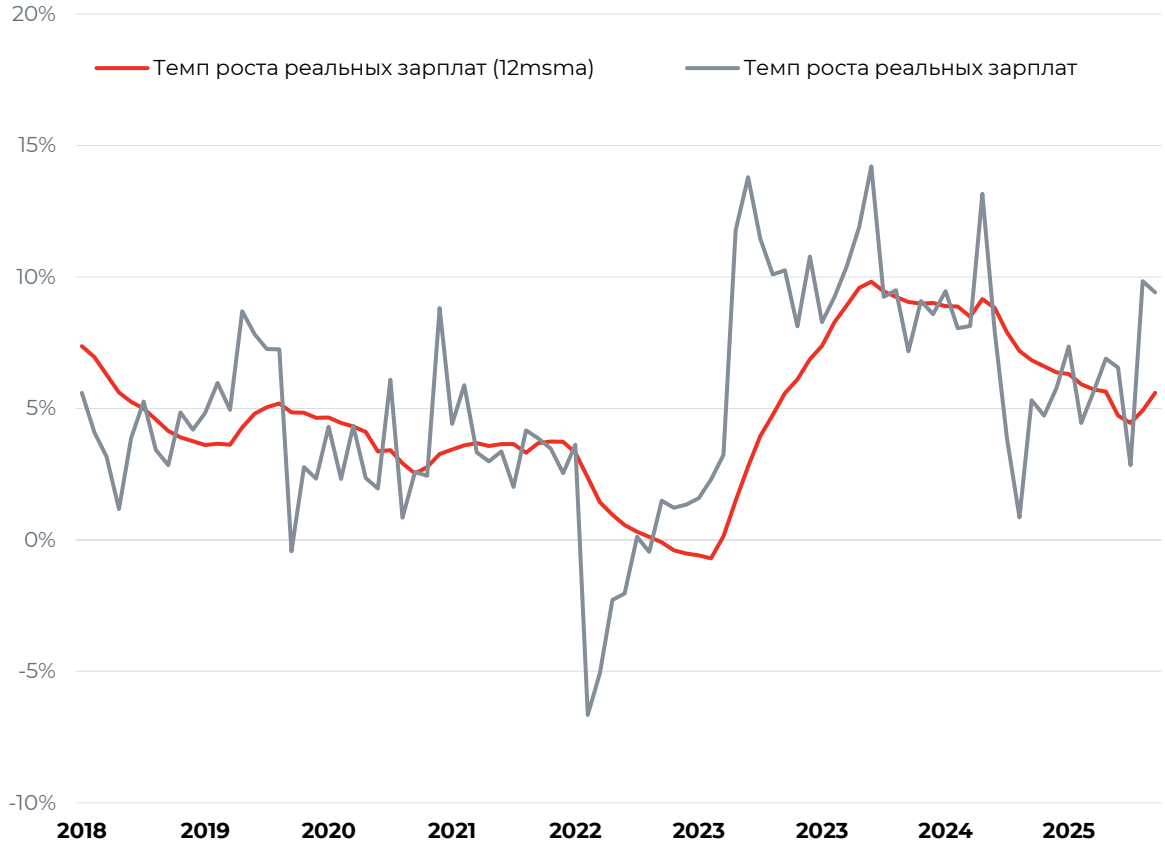
Устойчиво ли снижение? (НДС, акцизы, плодоовощи, ЖКХ, утильсбор и др.)

Рынок труда

Уровень безработицы, %



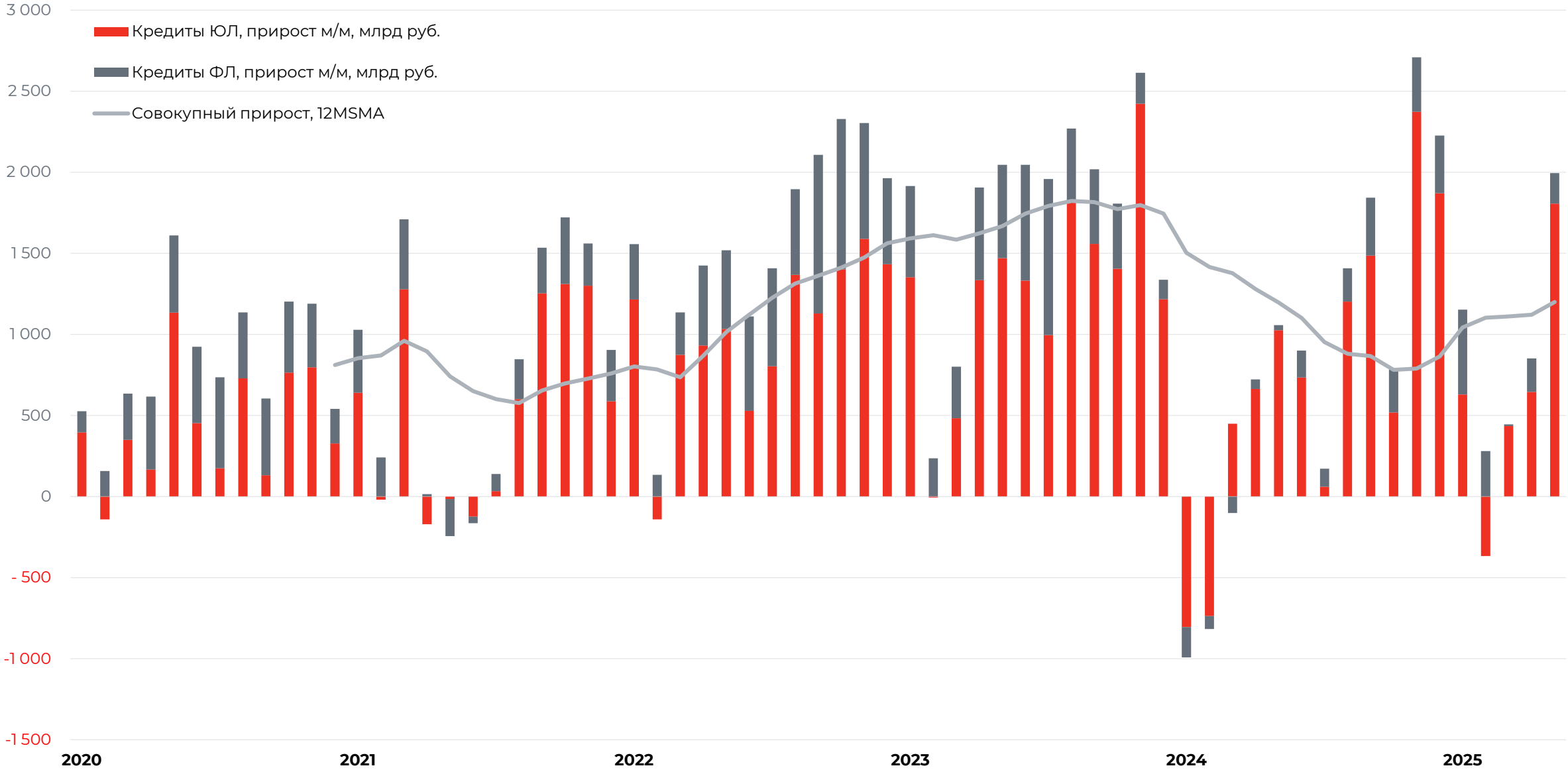
Рост реальных заработных плат (г/г)



Все еще жесткий...

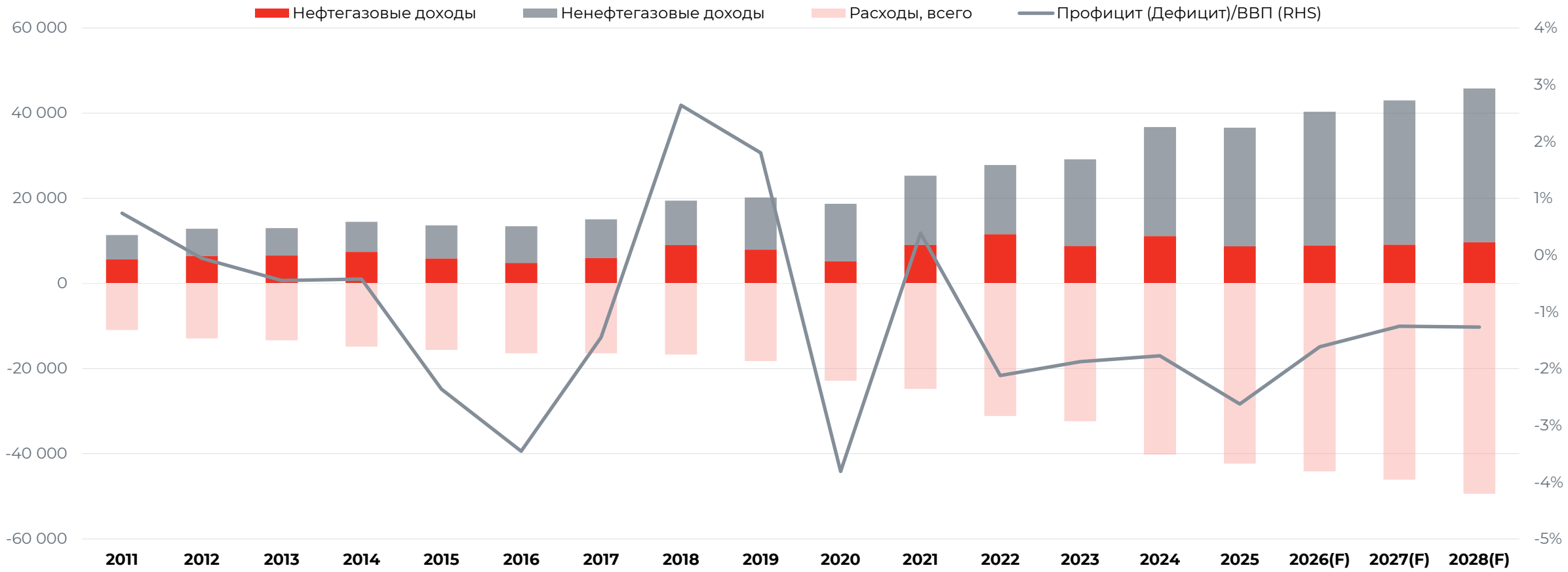
...но наблюдаются улучшения

Прирост кредитования



Бюджет России структурно сбалансирован

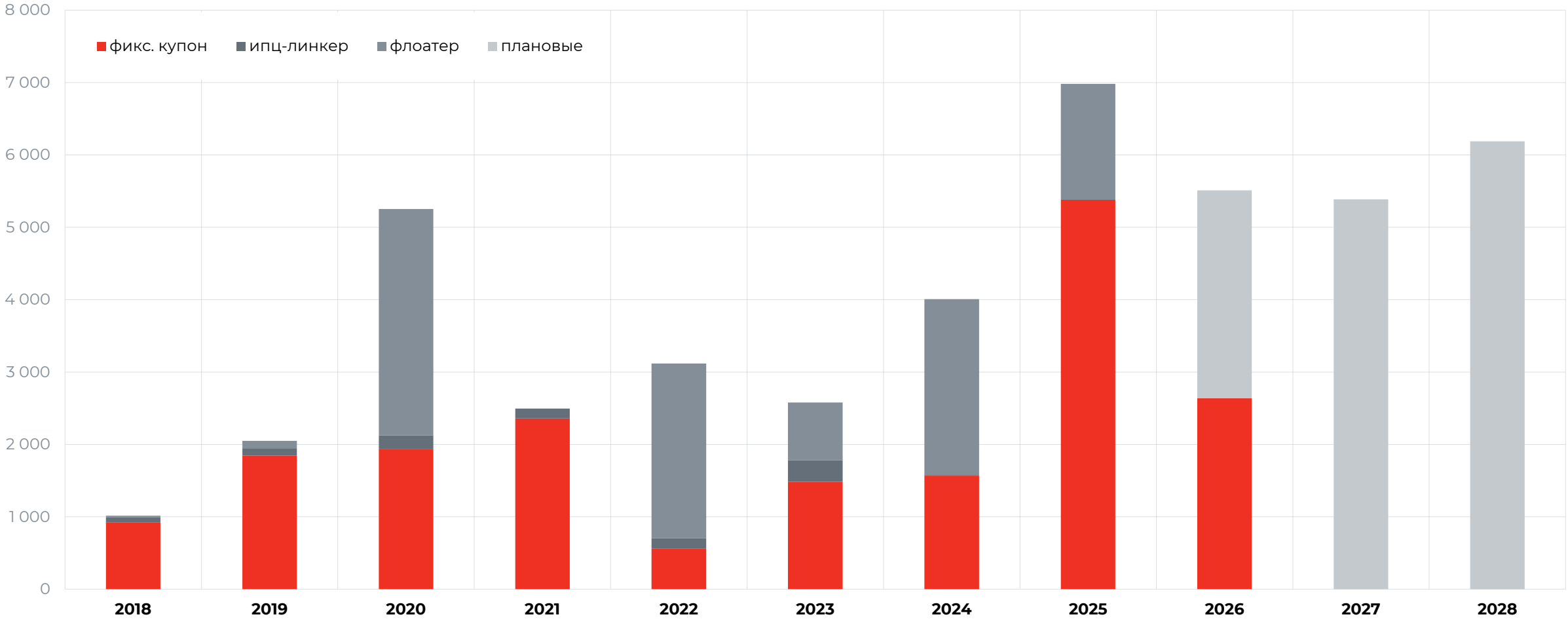
Новые параметры бюджета



Рост налогов (НДС, УСН, IT) + ОФЗ

Сокращение дефицита сдвигается вправо

Размещения ОФЗ



Рост спроса на длинные ОФЗ

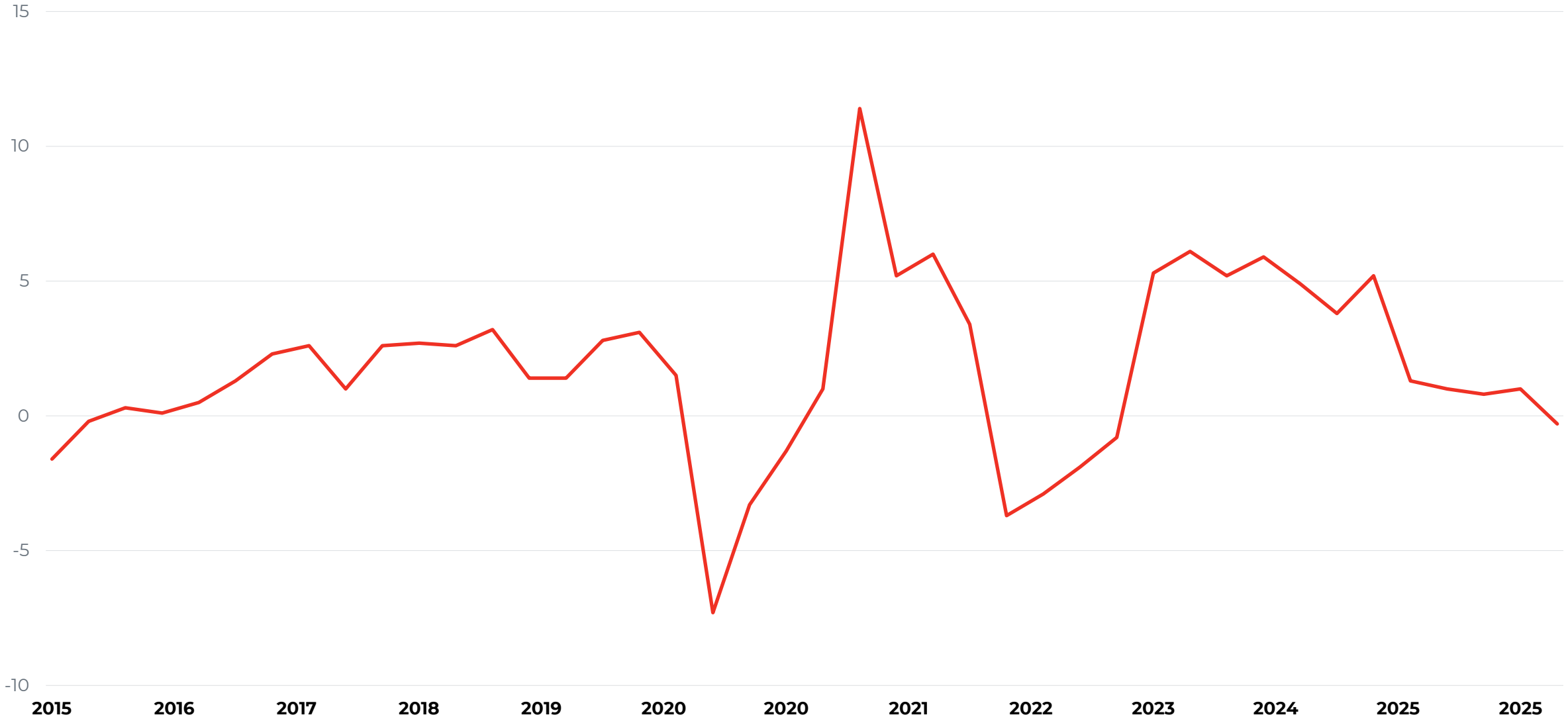
Флоатеры как вариант «Б»

Курс USD/RUB

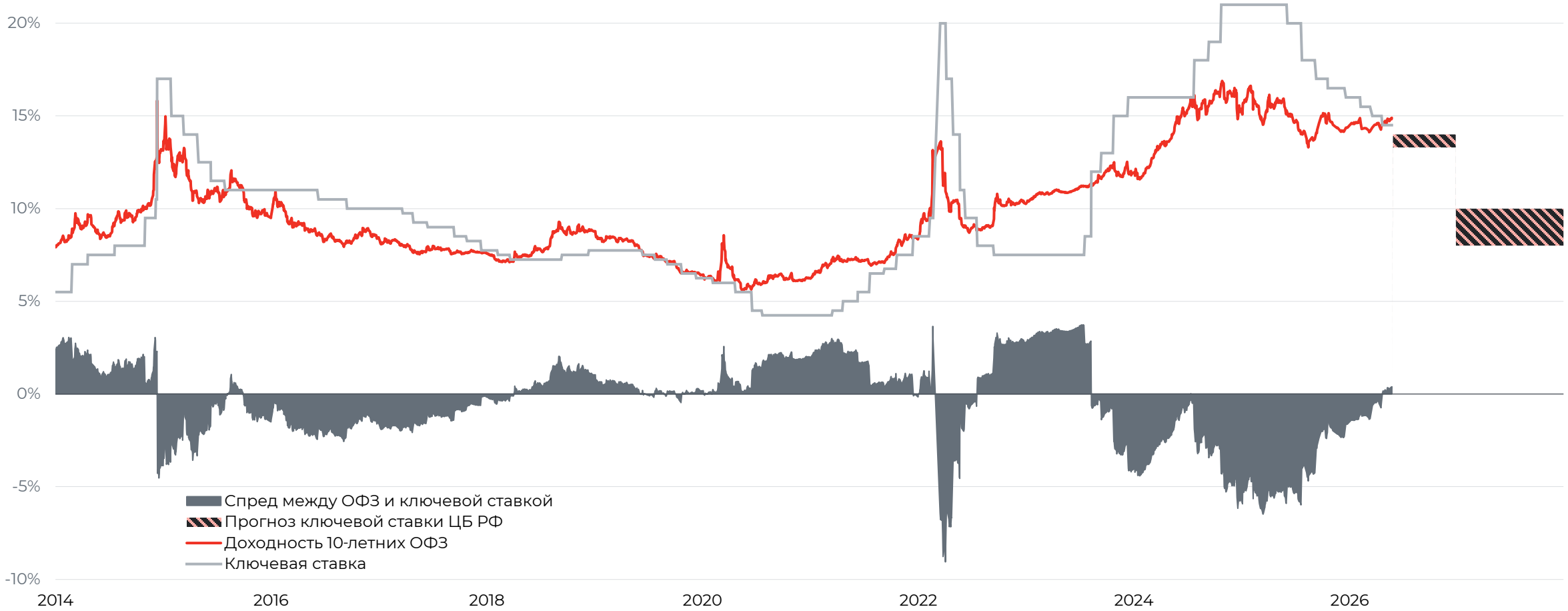
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
2020
2021
2022
2023
2024
2025
2026

Экономика замедляется под воздействием ДКУ

Годовой темп роста ВВП

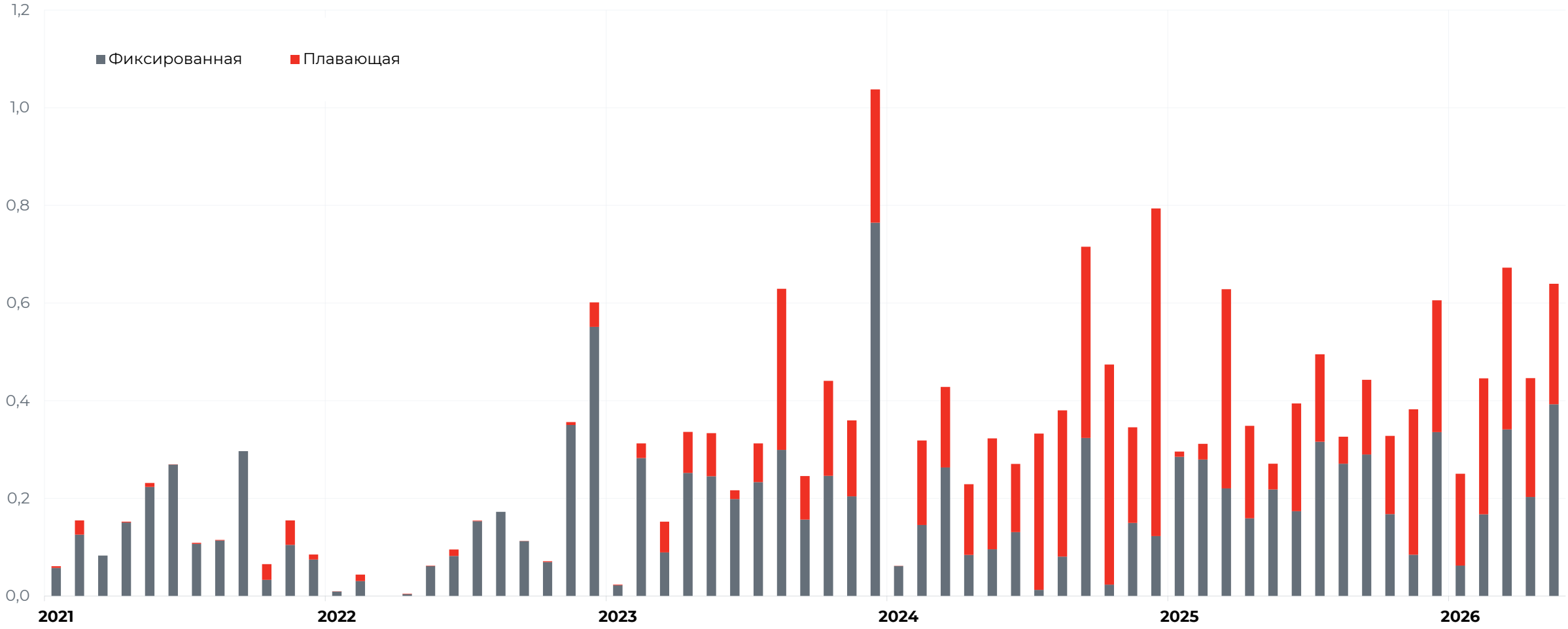


Ждем продолжения снижения ставки



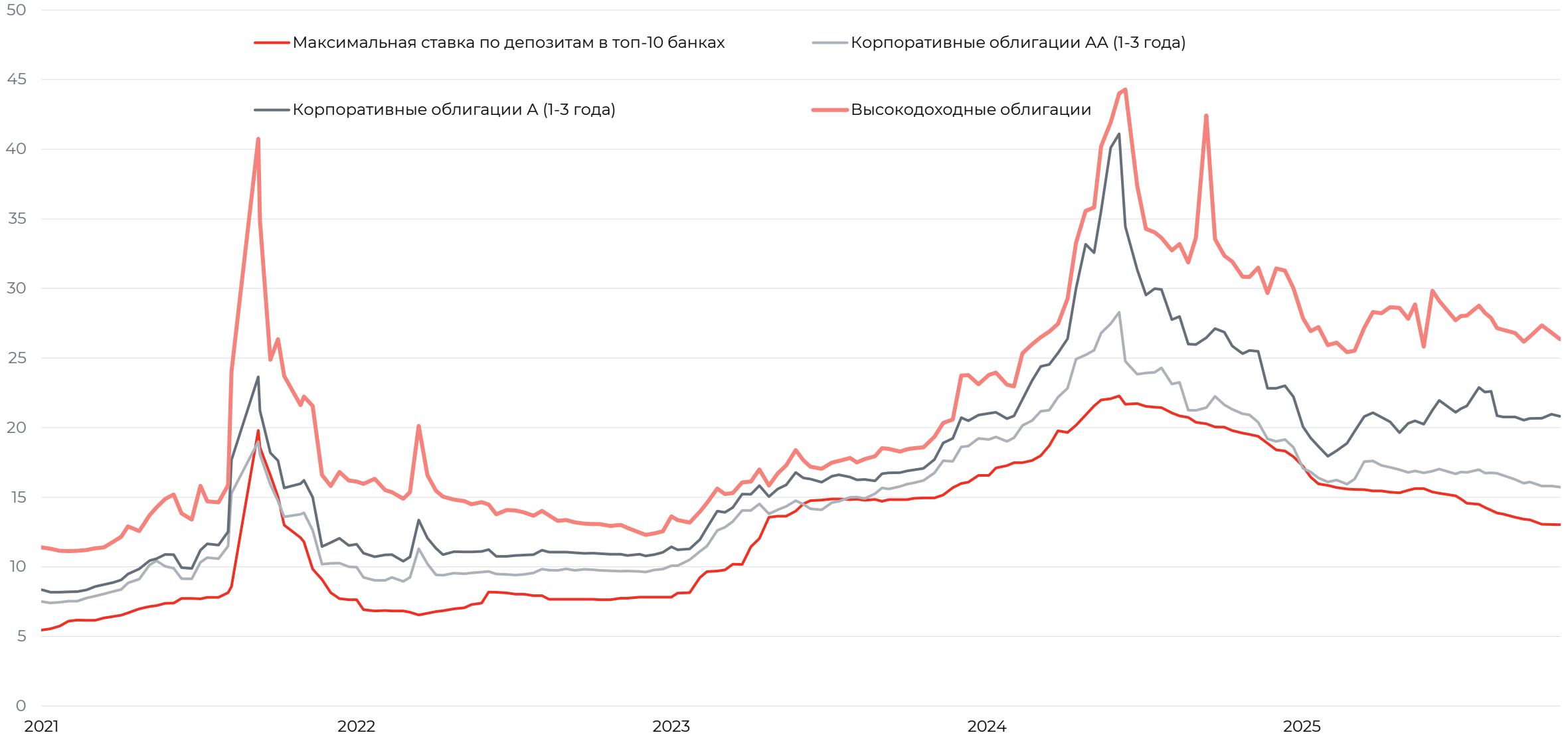
Экономика уже реагирует на жесткие ДКУ

Первичный рынок в корпоративном секторе

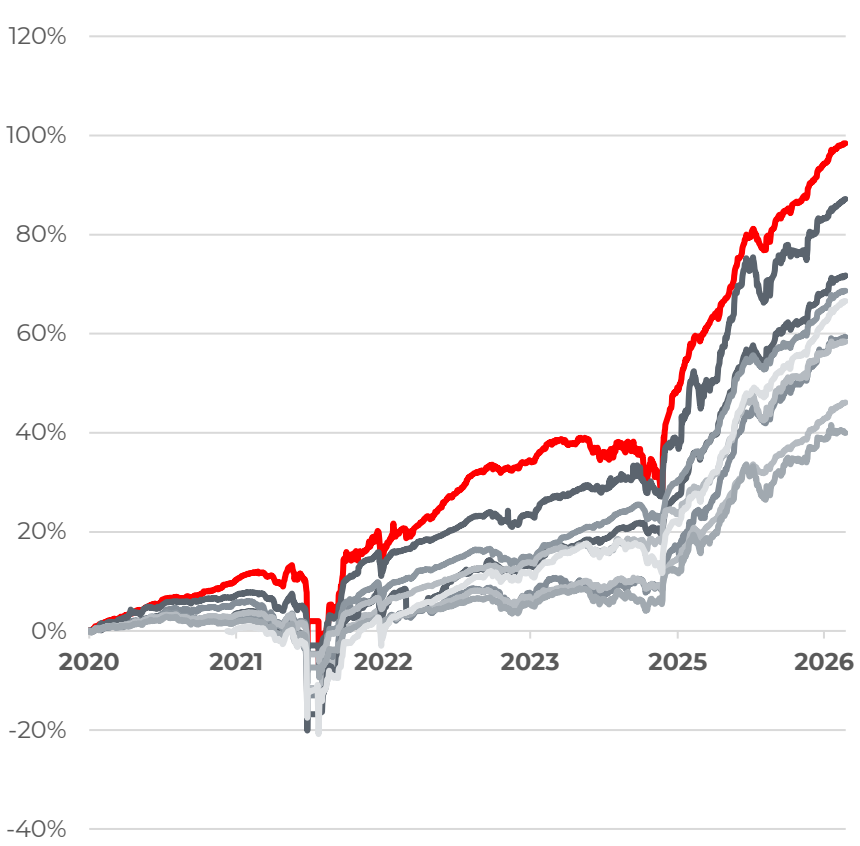


Флоатеры: временно или навсегда? Фиксированная или плавающая?

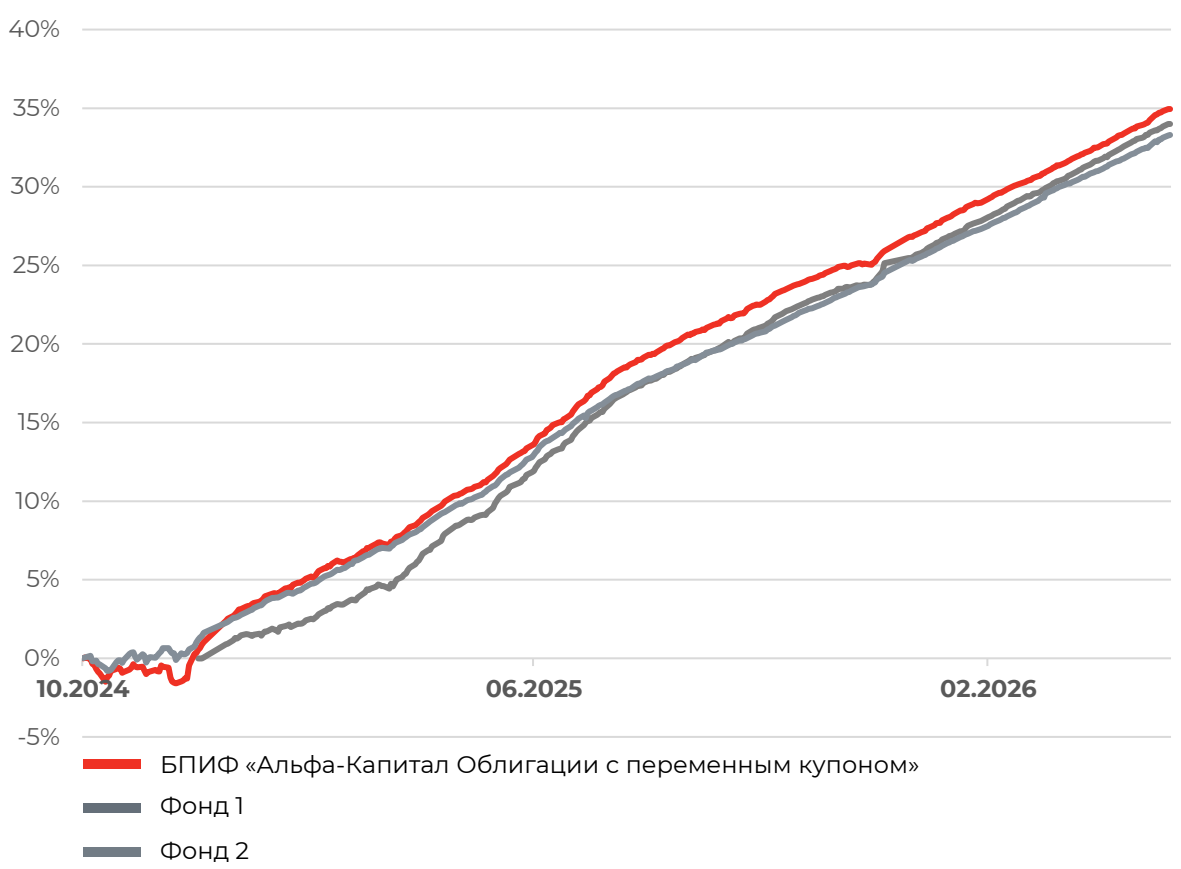
Динамика ставок: снижение после пика



Результаты фондов «Альфа-Капитал»



БПИФ «Альфа-Капитал Управляемые Облигации»
Фонд 1
Фонд 2
Фонд 3
Фонд 4
Фонд 5
Фонд 6
Фонд 7
Фонд 8



БПИФ «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном»
Фонд 1
Фонд 2

БПИФ «Альфа-Капитал Управляемые Облигации»

Лучший по доходности облигационный фонд с момента создания*

Лучший БПИФ на рынке облигаций по версии Investfunds Awards по итогам 2025 года

Доходность за последние 12 месяцев: +**21,1%**

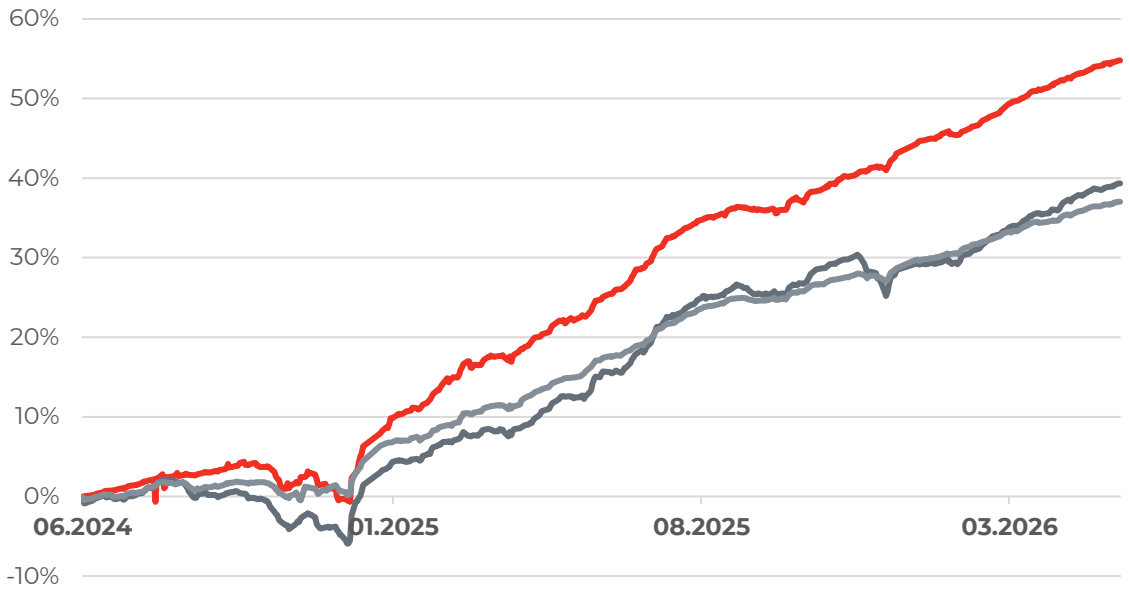
БПИФ «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном»

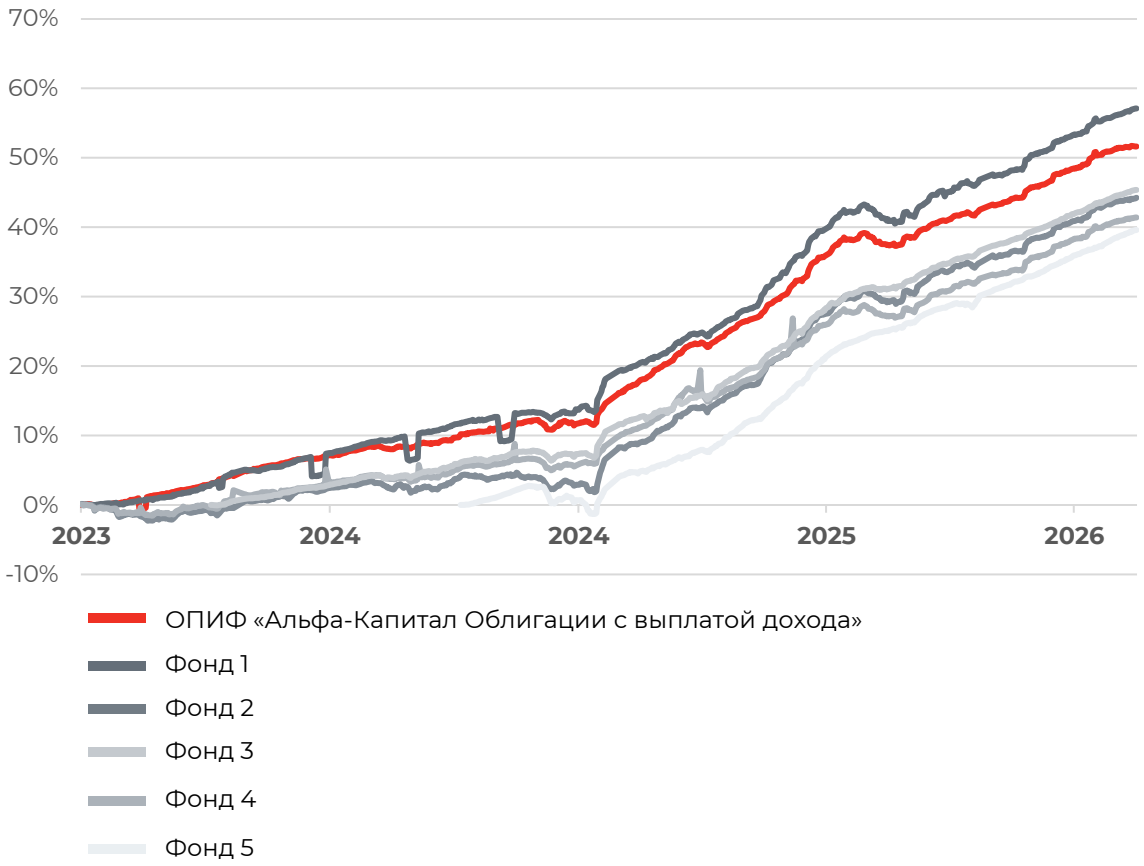
Доходность за последние 12 месяцев: +**20,9%**

Графики построены с момента создания фондов: 01.06.2020 и 23.10.2024 соответственно. Данные по доходности на 03.06.2026

* Рэнкинг розничных ПИФов по доходности, данные InvestFunds.ru на 29.05.2026

Результаты фондов «Альфа-Капитал»





ОПИФ «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации»

Доходность за последние 12 месяцев: +**25,7%**

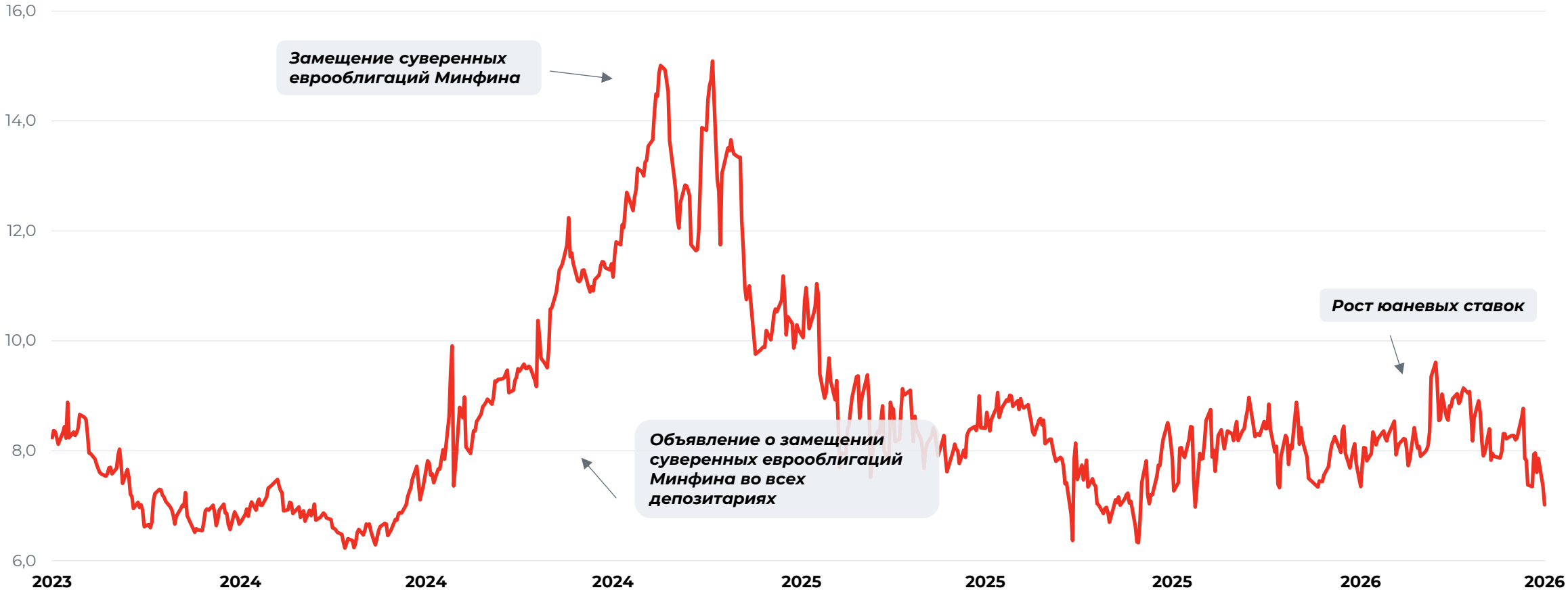
ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода»

Доходность за последние 12 месяцев: +**18,5%**

Графики построены с момента создания фондов: 15.06.2024 и 01.08.2023 соответственно. Данные по доходности на 03.06.2026

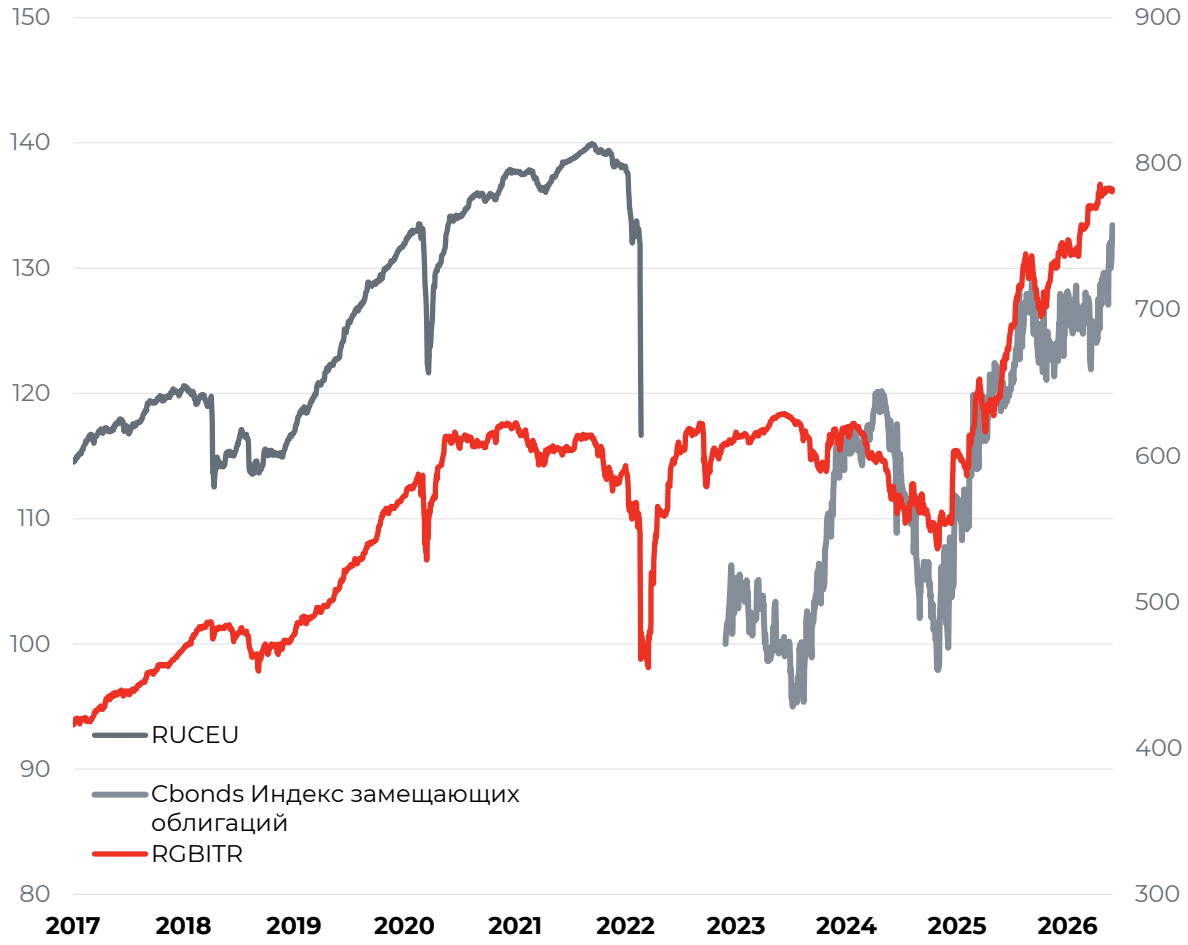
Валютные облигации

Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds, %

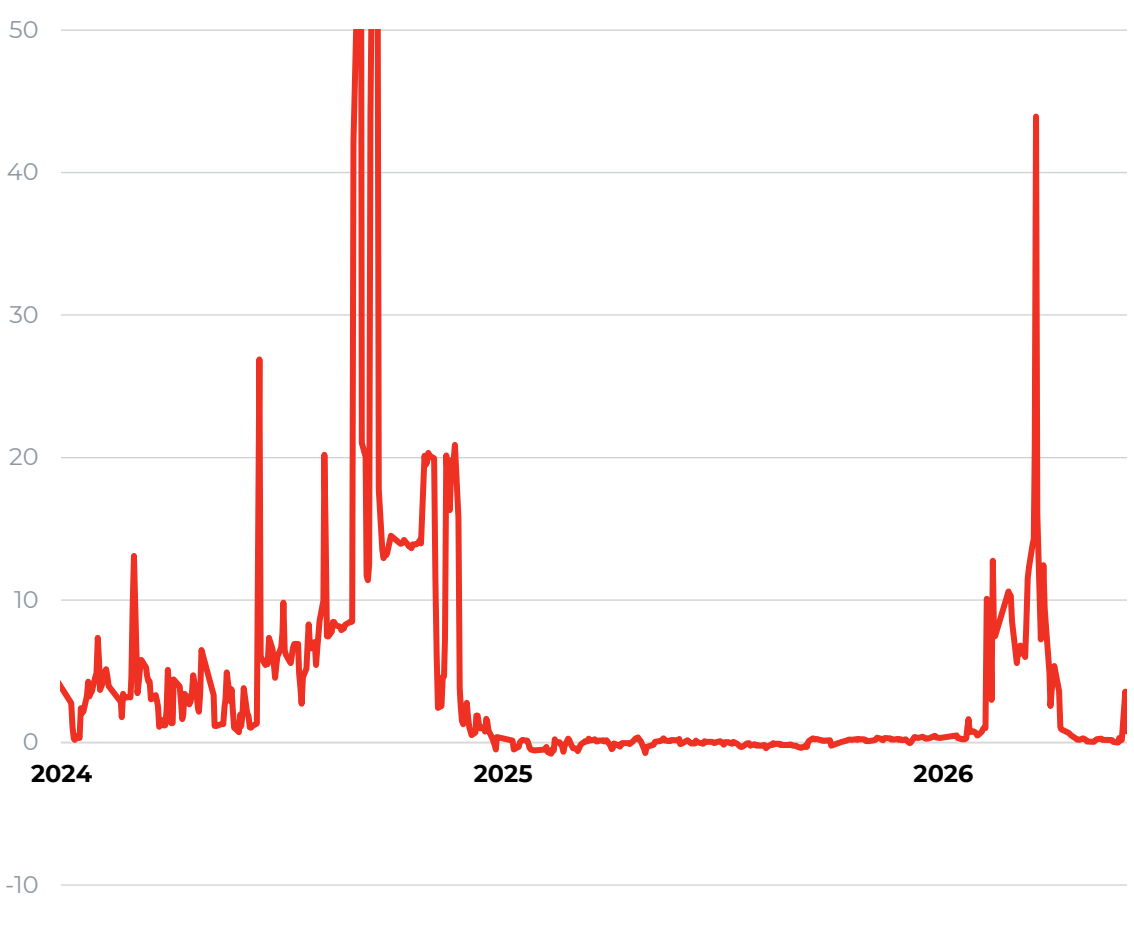


Заметные результаты в валюте и разочарование в девальвации

Валютные облигации. Факторы влияния

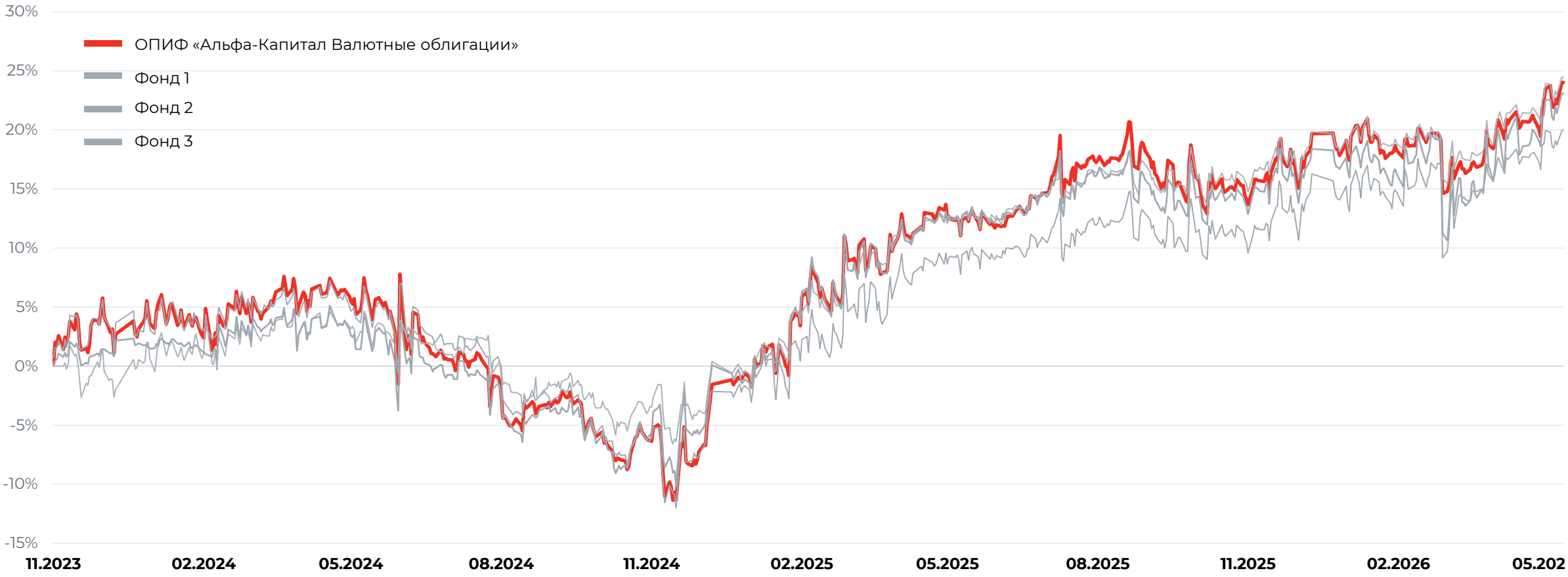


Корреляция с рублевыми облигациями



Волатильность юаневых ставок в феврале

Наши валютные фонды



ОПИФ «Альфа-Капитал Валютные облигации»

- **+10,2%** доходность за последние 12 месяцев

ОПИФ «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода»

- **Первый фонд** валютных облигаций с выплатой дохода

Графики построены с момента создания фонда: 27.06.2023. Данные по доходности на 03.06.2026

Альфа Капитал