

# Облигации в новой рыночной реальности

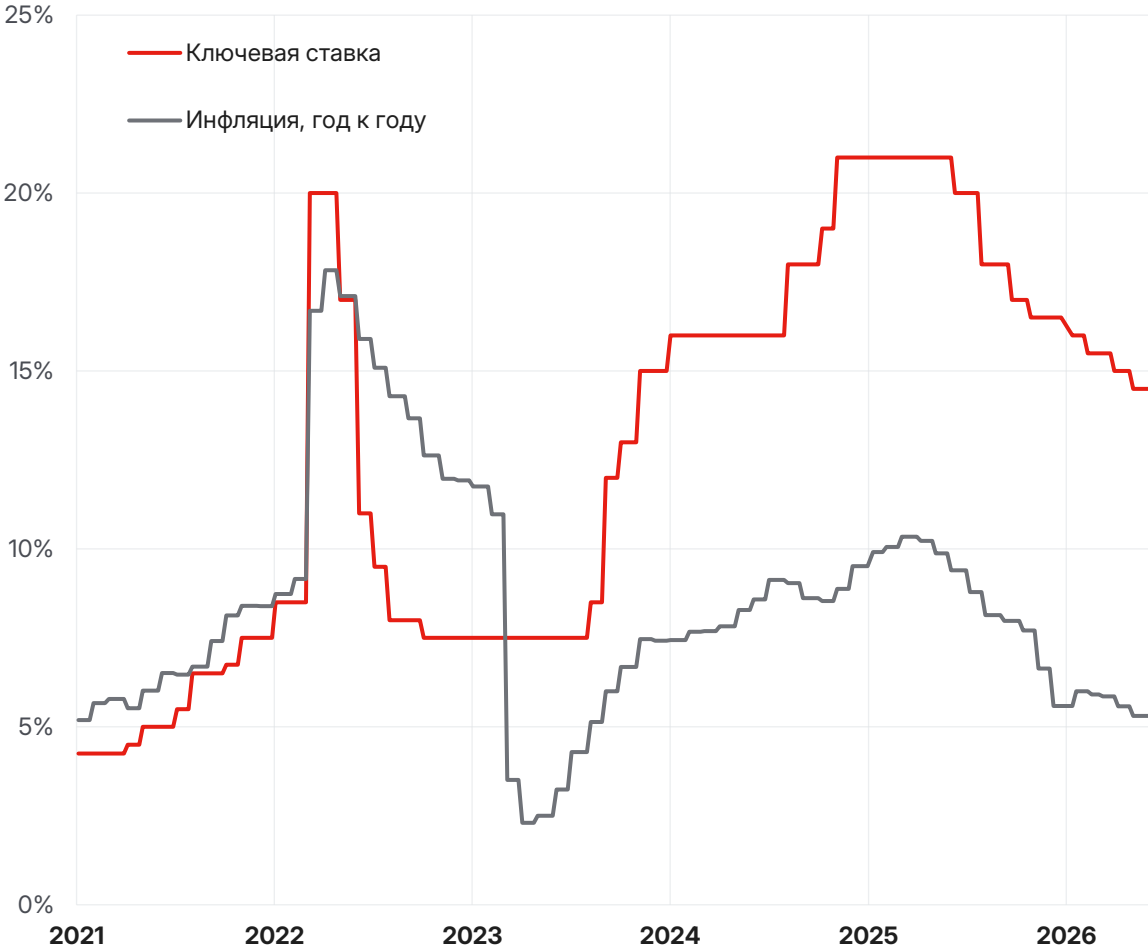
---

**Евгений Жорнист, CFA**

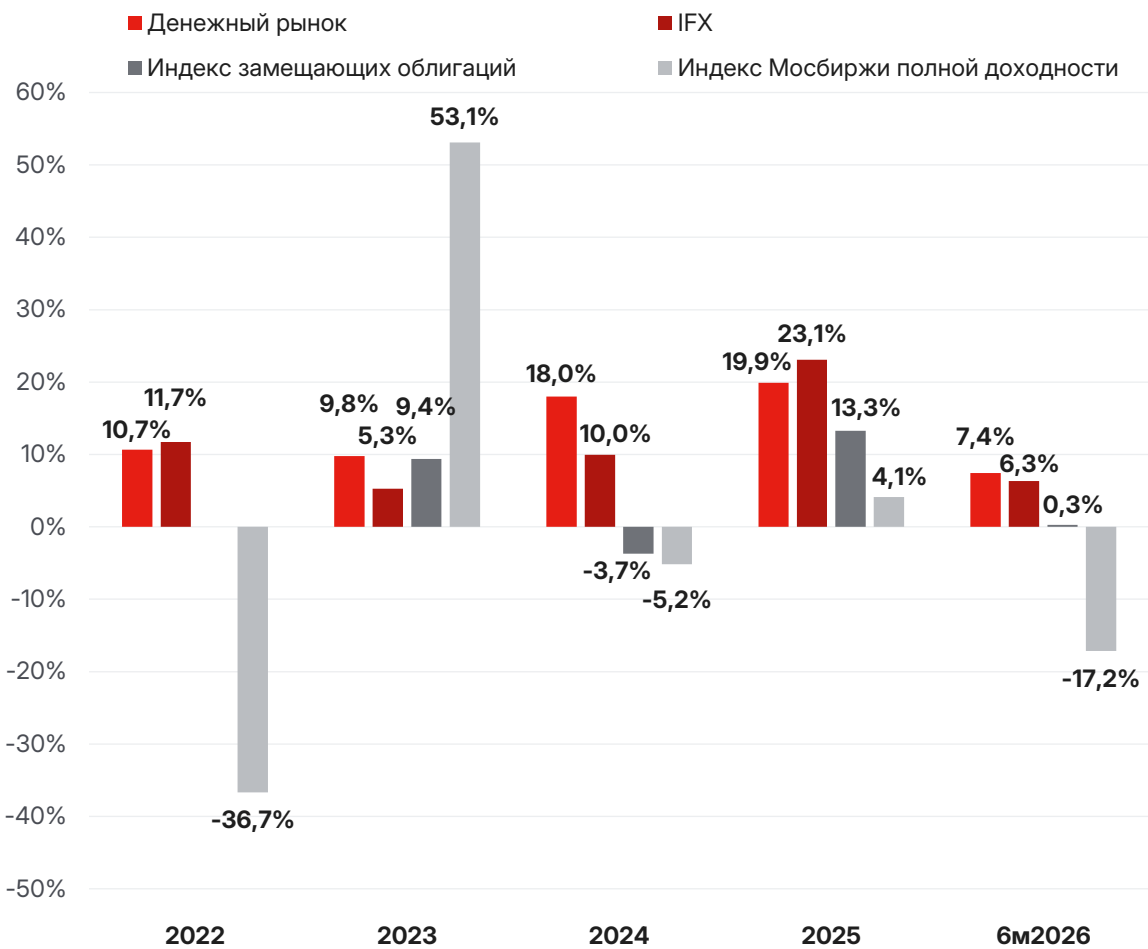
Руководитель дирекции по работе с инструментами  
с фиксированной доходностью УК «Альфа-Капитал»



# Какова же реальность



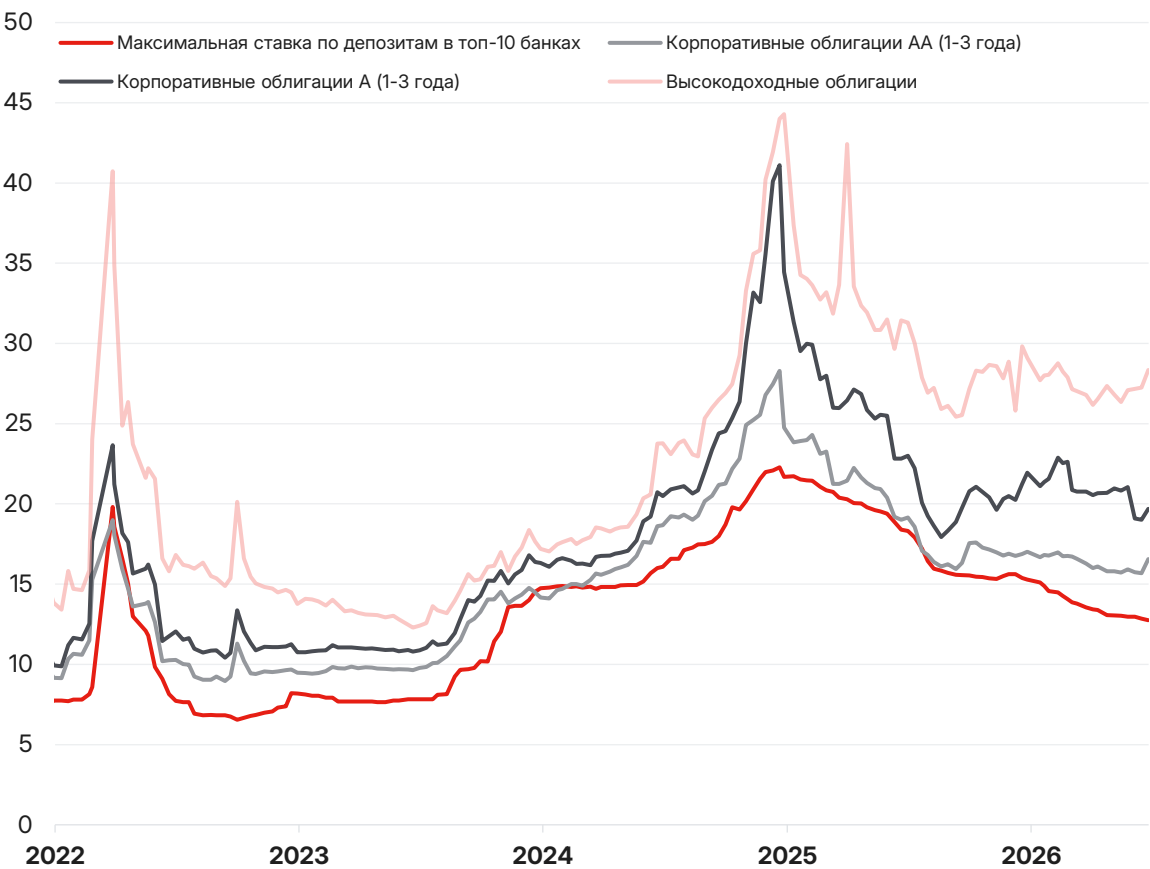
Снижение ключевой ставки



Рост денежного рынка и рынка облигаций

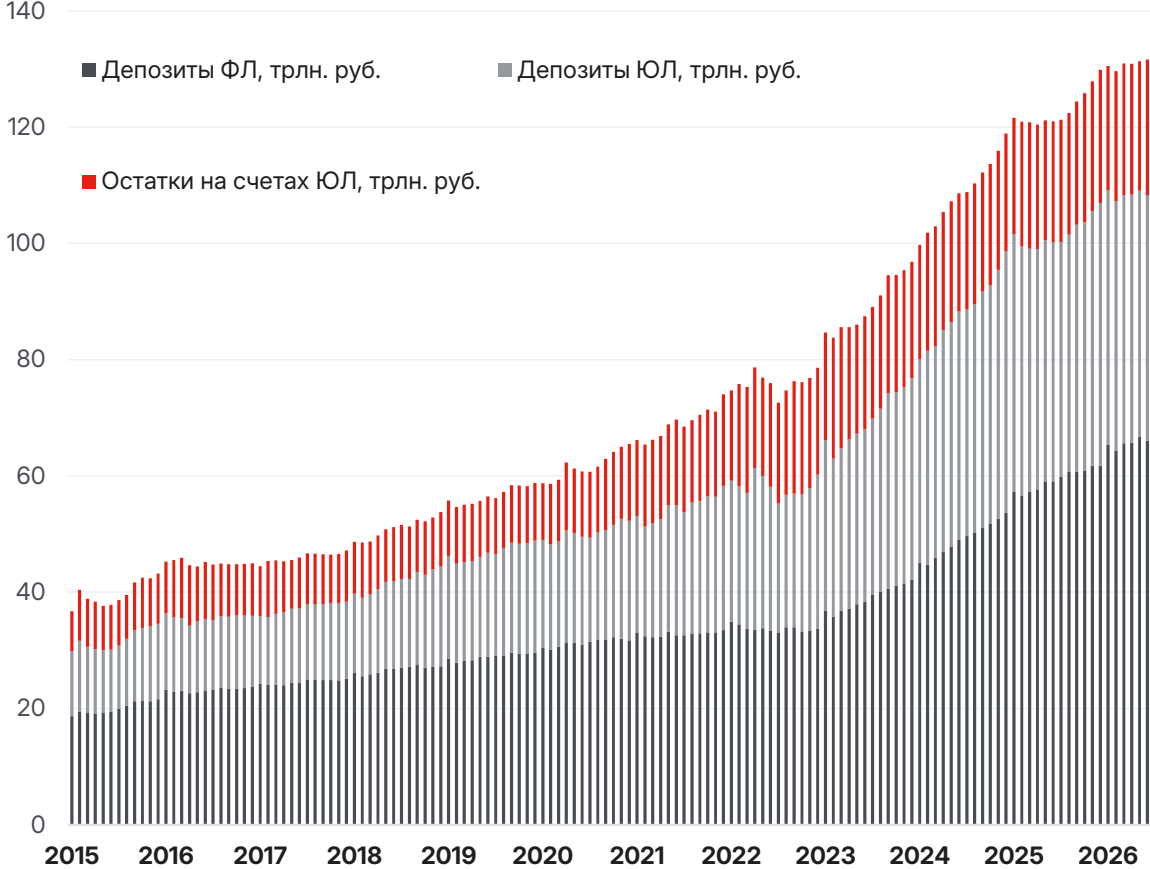
# Переток из вкладов на рынок ценных бумаг

Доходности облигаций и ставки по вкладам, %



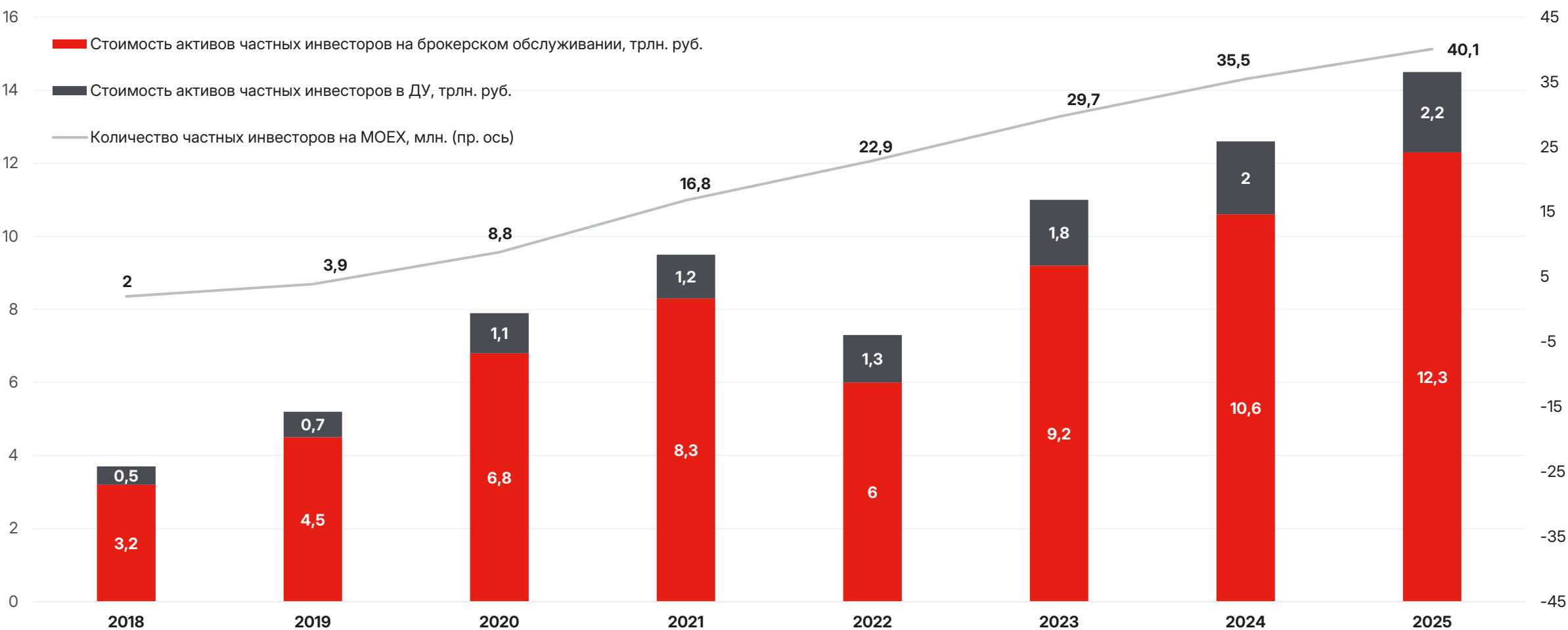
Ставки во вкладах снижаются

Объем вкладов, трлн руб.



Переток наблюдается, потенциал огромен.  
Недвижимость, авто, финансовый рынок

# Частные инвесторы идут на финансовые рынки

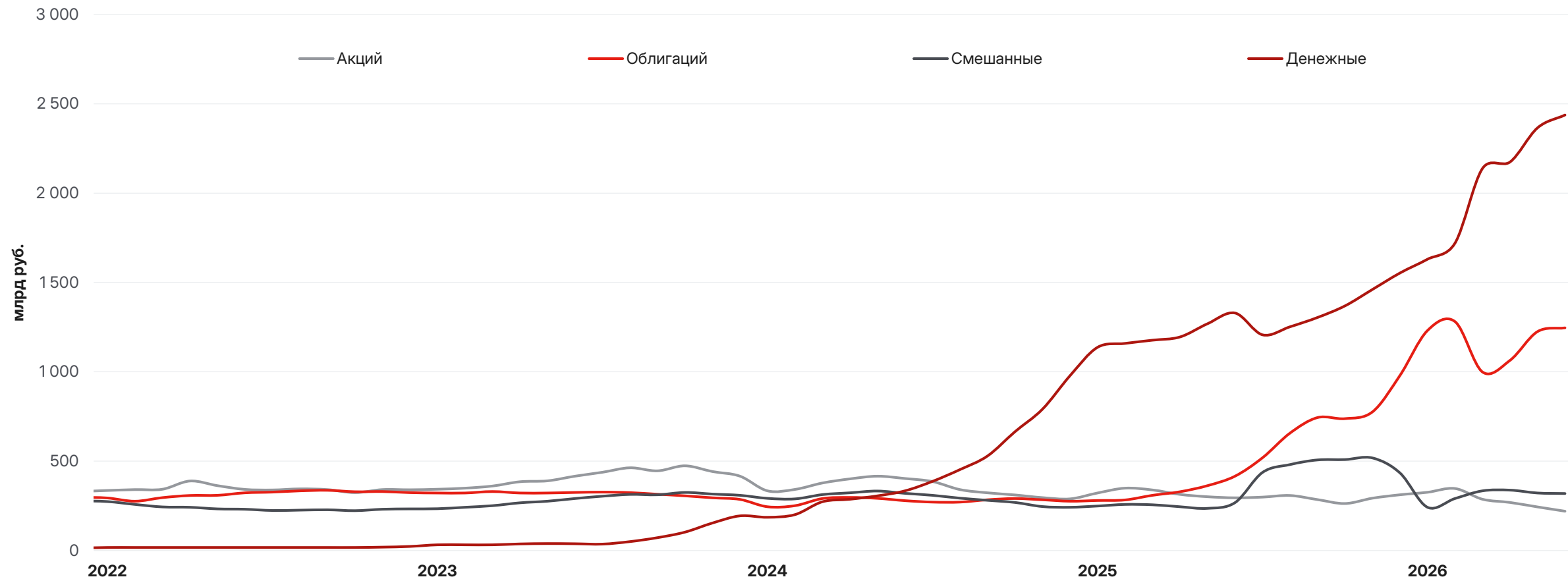


Рост количества брокерских счетов

Притоки на счета ДУ

# Результаты прошлого определяют аллокацию

Объем фондов, млрд руб.



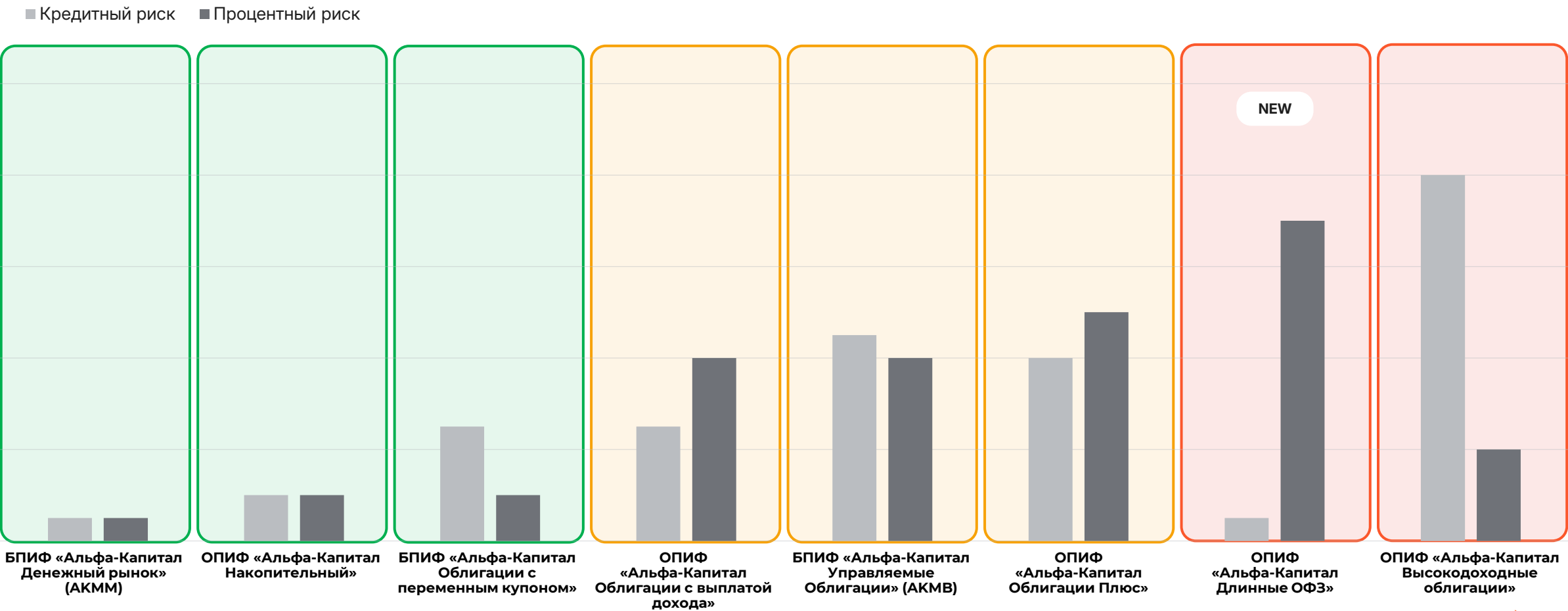
Значительные притоки на денежный и облигационный рынки

# Линейка рублевых облигационных фондов. Расширение линейки

Консервативные

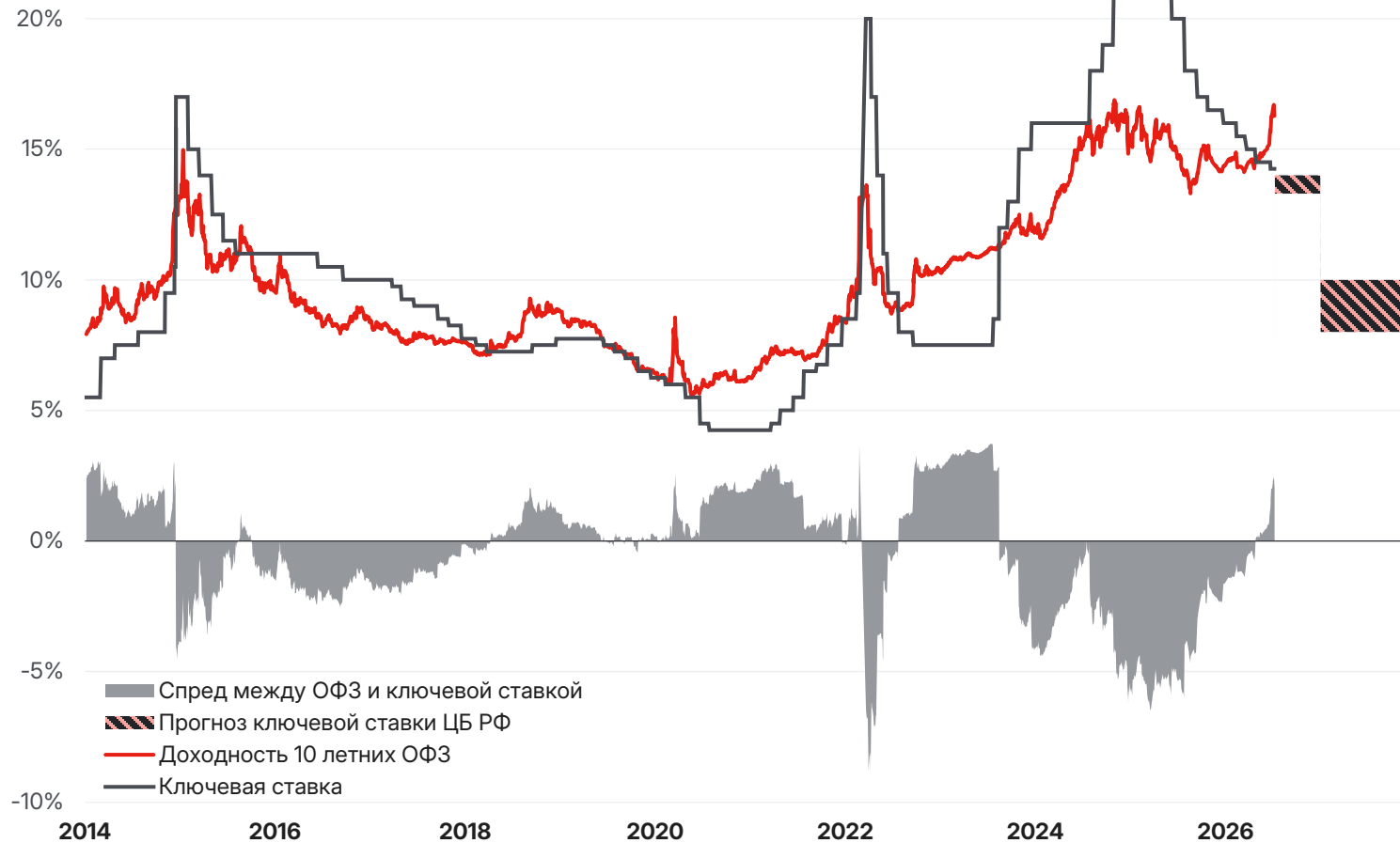
Умеренные

Агрессивные



Рост риска и потенциальной доходности, волатильности результата и горизонта инвестирования

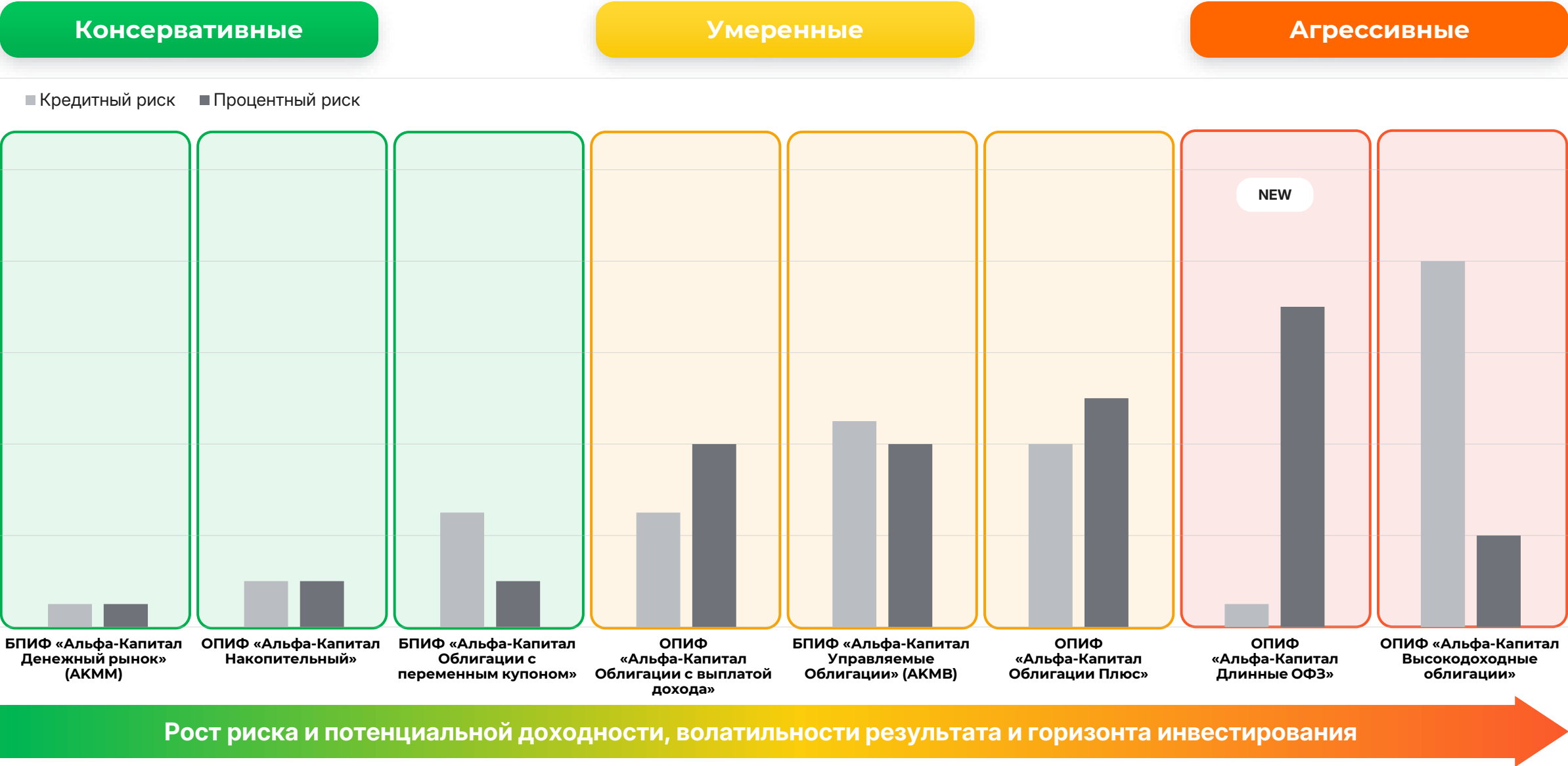
# Макроэкономические перспективы



Факторы действуют разнонаправленно

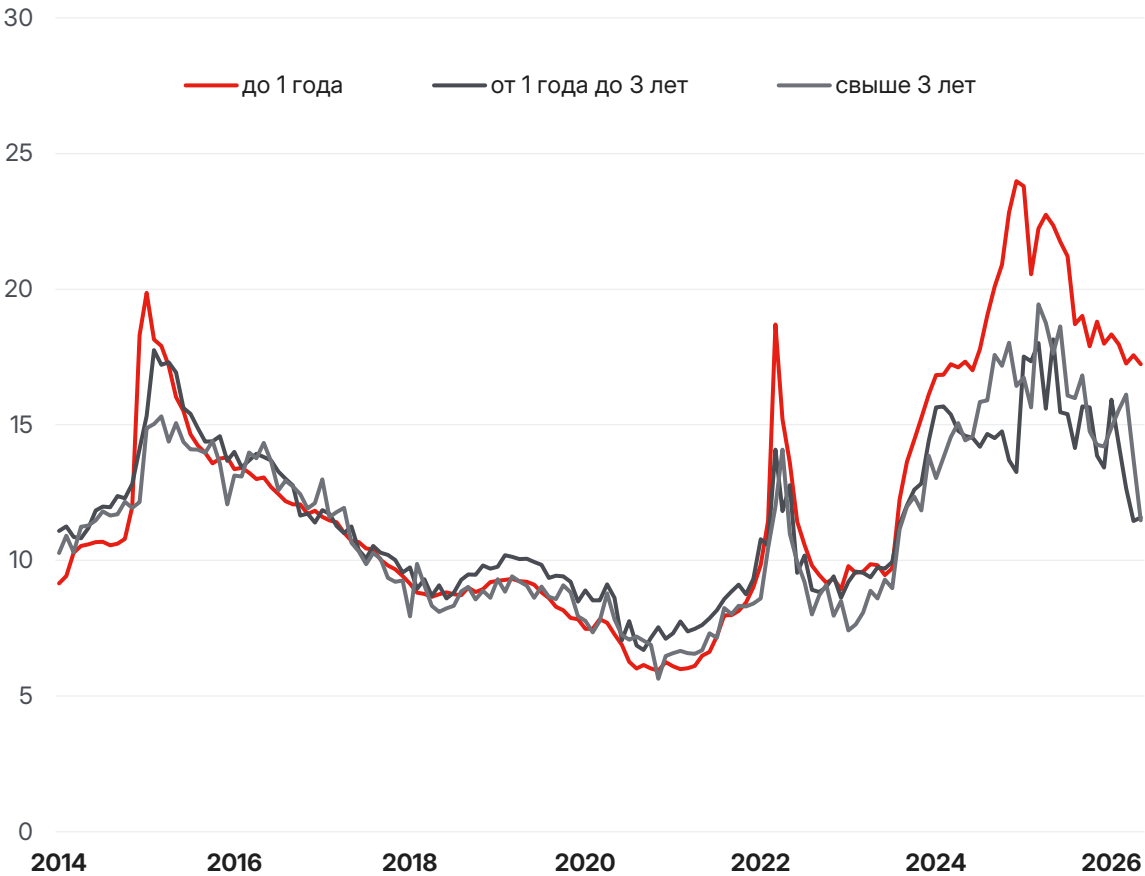
- **Замедление экономики**
- **Инфляция** (спрос — население и бизнес vs предложение — труд и основные средства)
- **Инфляционные ожидания населения и бизнеса**
- **Кредитование розничное** (льготное) и **корпоративное**
- **Госбюджет** (дефицит, НДС, налог на прибыль, утильсбор, ЖКХ)
- **Курс рубля**
- **Рынок труда**
- **Геополитика**
- **Задержка в действии ДКП**, негативное влияние на часть экономики

# Линейка рублевых облигационных фондов. Смещение в консервативные



# Риски возросли

## Ставки по кредитам ЮЛ



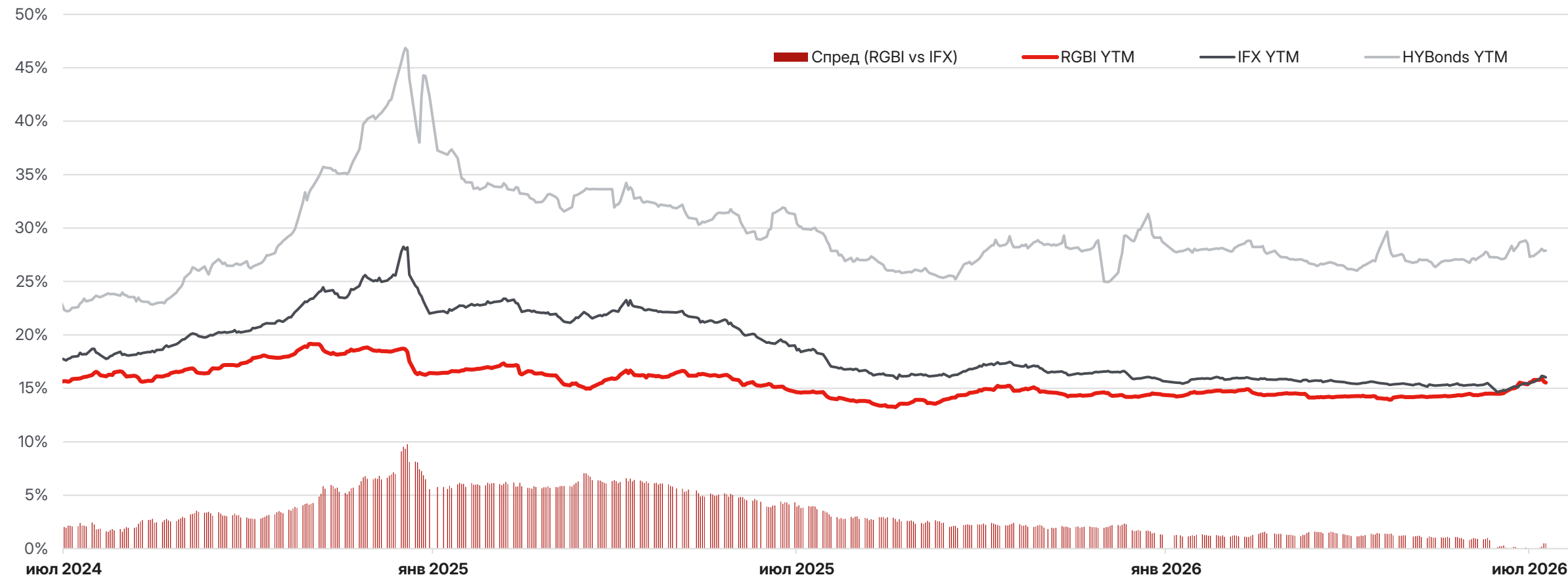
## Макропру



Длительная жесткая ДКП + макропру, замедление экономики, рост налоговой нагрузки

# Риски возросли

## Доходности облигаций



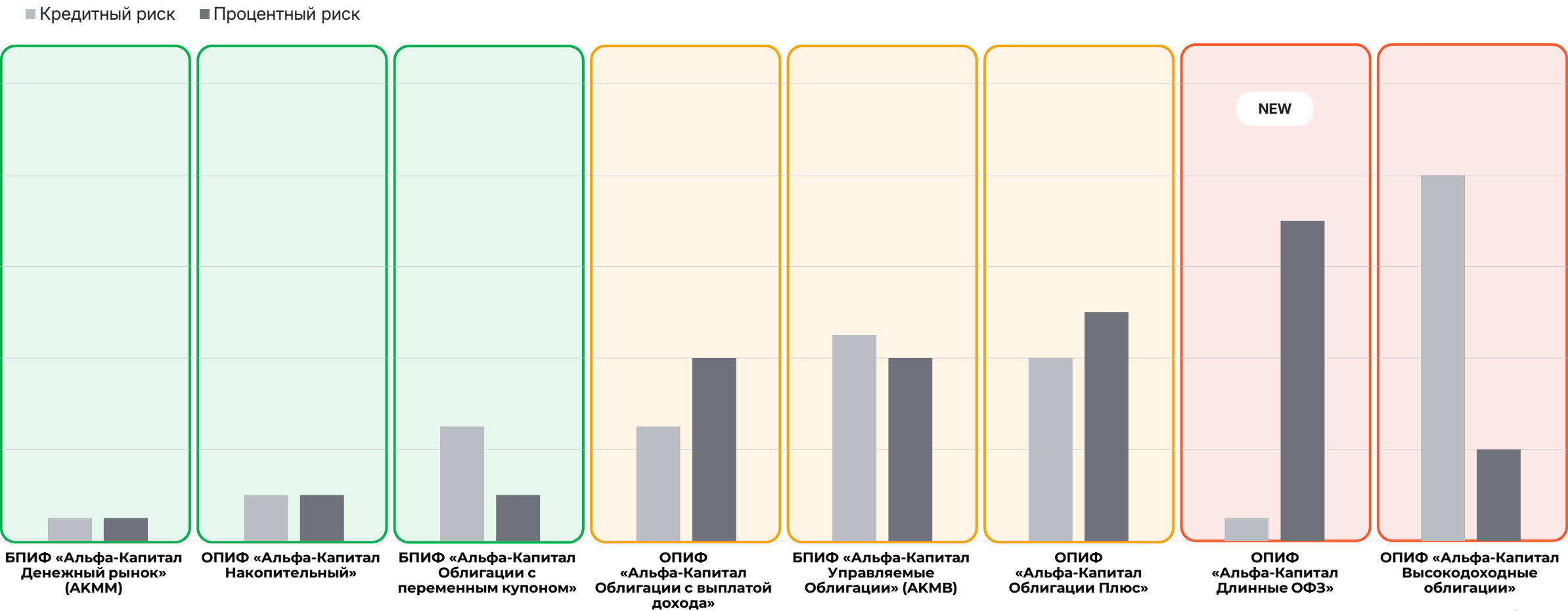
Кредитное качество, рост дефолтов, снижение рейтингов + проблемы с ликвидностью. Значимость кредитного анализа. ВДО

# Линейка рублевых облигационных фондов. Кредитное качество

Консервативные

Умеренные

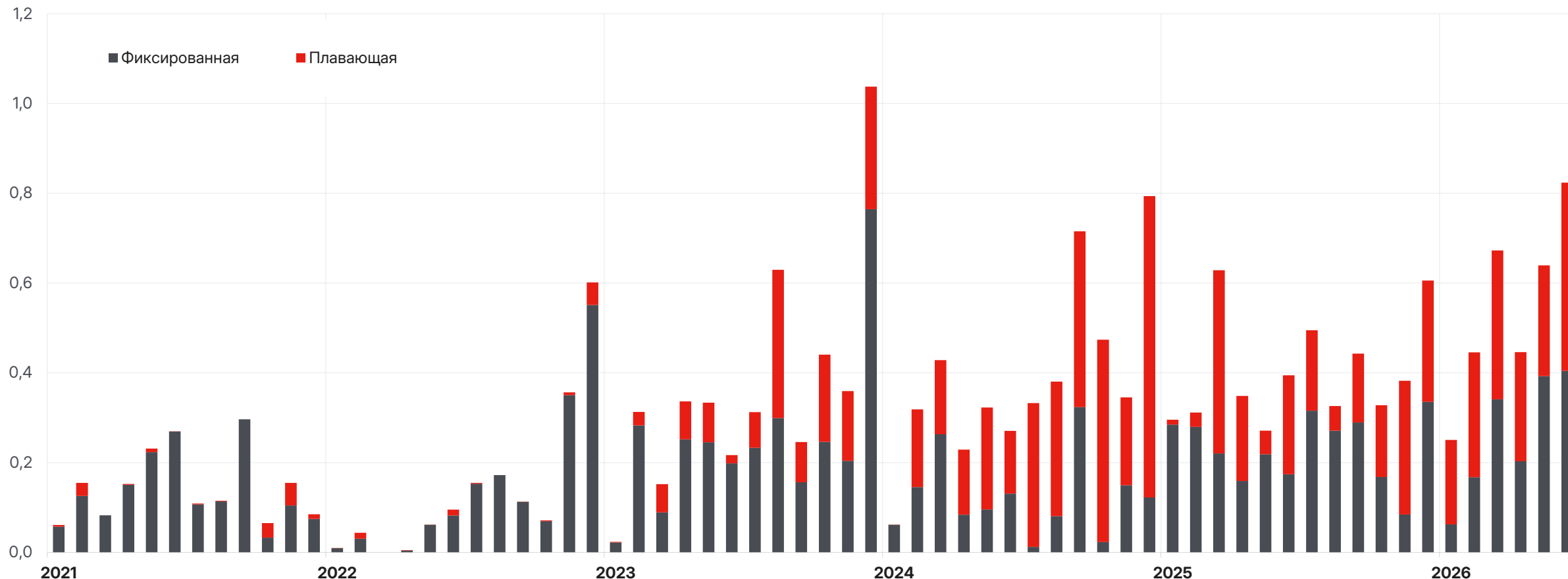
Агрессивные



Рост риска и потенциальной доходности, волатильности результата и горизонта инвестирования

# Ставка: фиксированная или плавающая?

## Первичный рынок в корпоративном секторе



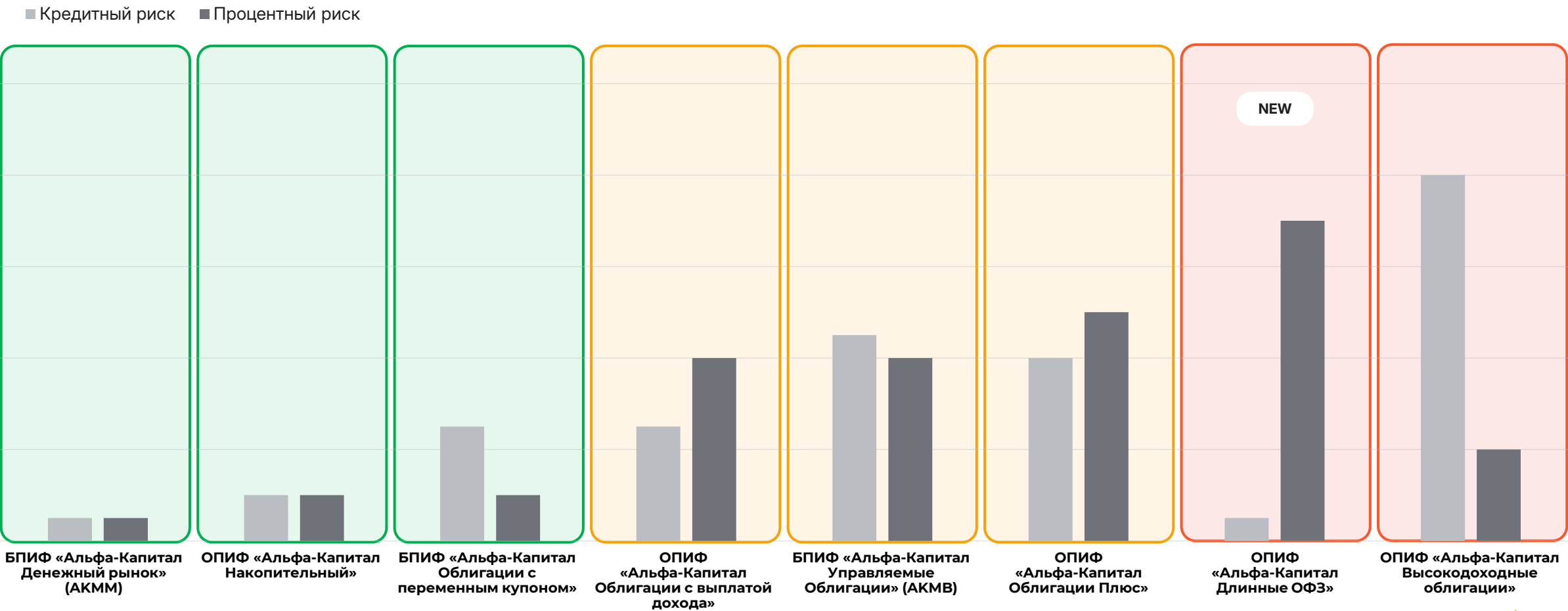
Линейка разнообразная. Местами увеличили долю флоатеров

# Линейка рублевых облигационных фондов. Доля флоатеров

Консервативные

Умеренные

Агрессивные



Рост риска и потенциальной доходности, волатильности результата и горизонта инвестирования

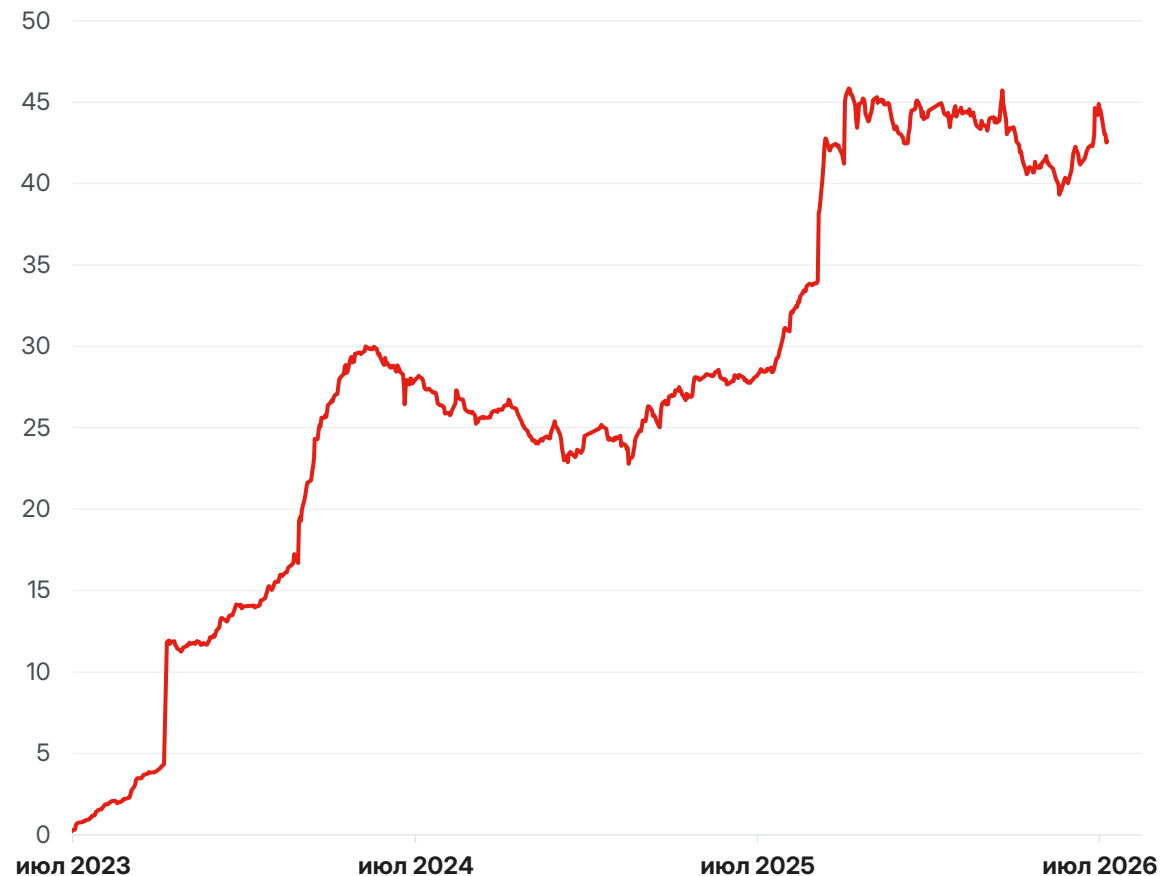
# Ставка на рублевый долг

Курс доллар/рубль



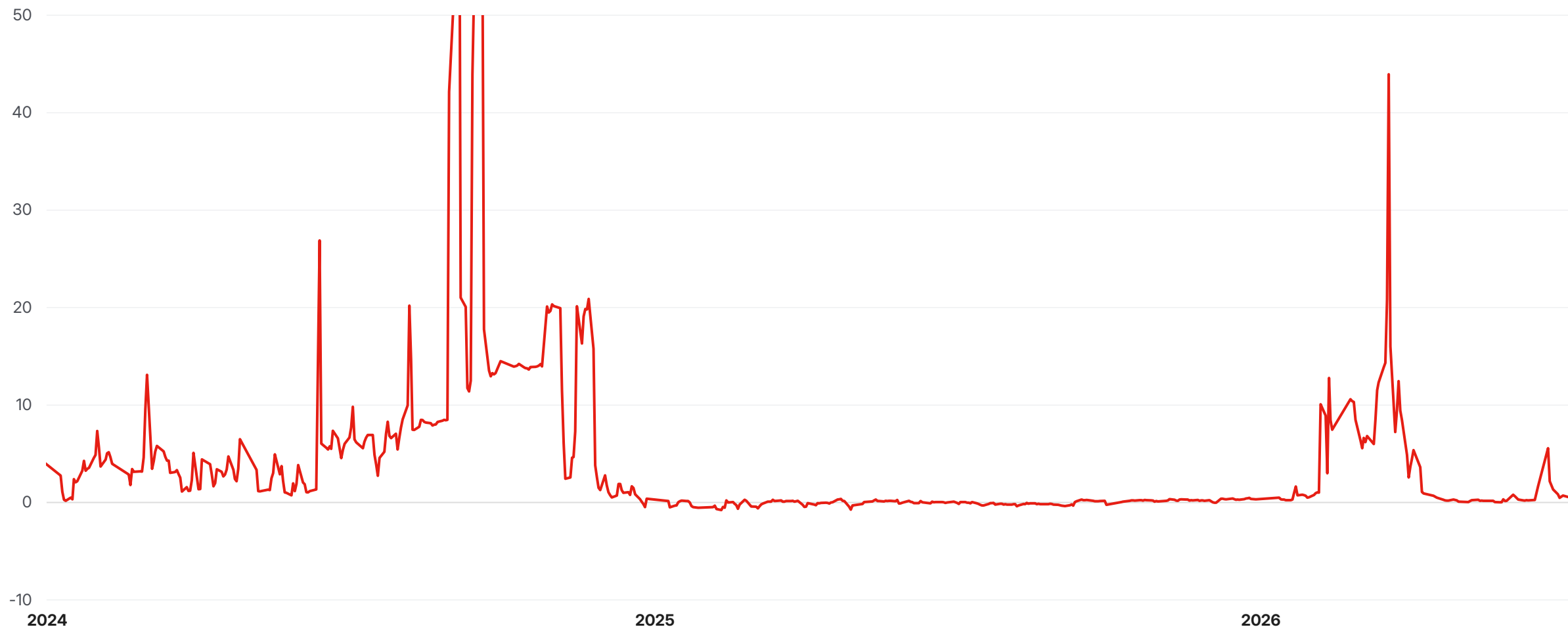
**Несбывшиеся ожидания по девальвации.  
Ставки в рублях более привлекательные**

СЧА «Альфа-Капитал Валютные облигации», млрд руб.



**Не ждем скорого слома тенденции**

# Ставки по юаню в РФ волатильны



**Запускаем денежный рынок и продукт с плечом для квалифицированных инвесторов**

# Линейка валютных облигационных фондов «Альфа-Капитал»

Консервативные

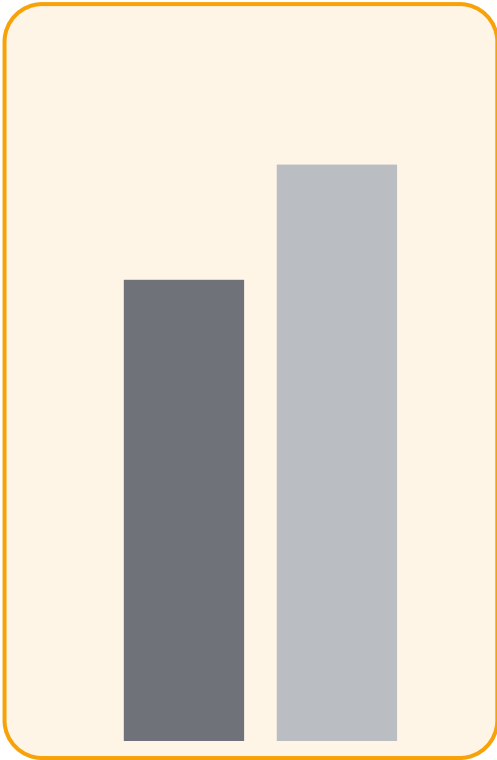
Умеренные

Агрессивные

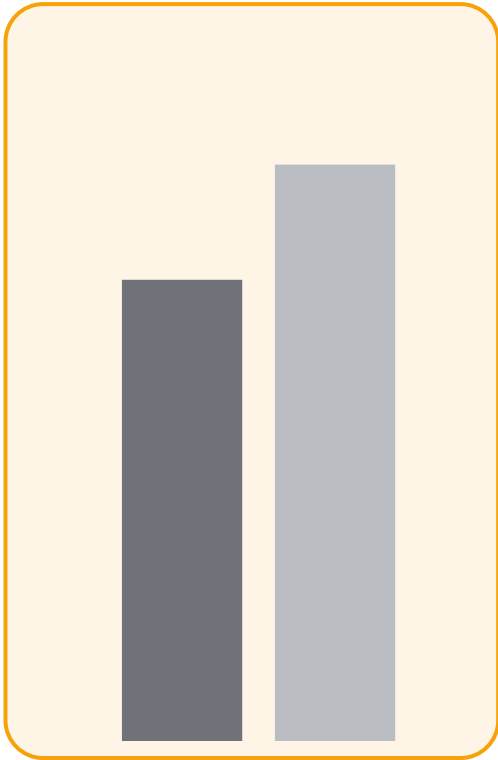
■ Кредитный риск    ■ Процентный риск



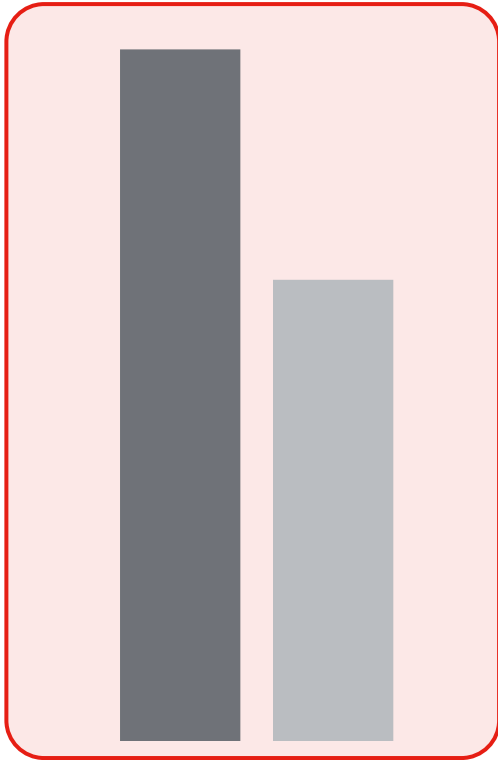
БПИФ «Альфа-Капитал Денежный рынок Юани» (АКМС)



ОПИФ «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода»



ОПИФ «Альфа-Капитал Валютные облигации»



БПИФ «Альфа-Капитал Управляемые валютные облигации» (АКРР)

Рост риска и потенциальной доходности, волатильности результата и горизонта инвестирования

# Геополитика — существенный фактор для рынка

ОФЗ 26243

- Рынок труда
- Госрасходы
- Международная торговля
- Нерезиденты



**РФ и Ближний Восток. Внимательно следим за ситуацией**

# Обязательная информация

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал».

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев вы можете получить по адресу 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, телефоны +7 (495) 783-4-783, 8 800 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru). Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

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.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Накопительный». Правила доверительного управления № 6991 зарегистрированы Банком России 18.04.2025. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Длинные ОФЗ». Правила доверительного управления № 7851 зарегистрированы Банком России 04.06.2026. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок Юани». Правила доверительного управления № 7781 зарегистрированы Банком России 07.05.2026. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые валютные облигации». Правила доверительного управления № 6996 зарегистрированы Банком России 21.04.2025.

# Альфа Капитал

The image features a solid red background. Overlaid on this background is the text 'Альфа Капитал' in a large, white, sans-serif font. The text is centered horizontally. Surrounding the text are several white, hand-drawn style scribbles and arrows. One arrow starts near the top left and points towards the top right. Another arrow starts near the top right and points towards the top left. There are also several loops and swirls around the text, suggesting a sense of movement or a dynamic process.