



Рынок облигаций

ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс»			Качественные облигации второго эшелона + небольшая доля акций			
09.06.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	4,31%	-0,27%	4,12%	3,82%	35,03%	

"Рынок рублевых облигаций пострадал от коррекции в силу негативного настроения инвесторов. Опасения по греческому вопросу привели к снижению котировок на 1,5–2,5%. Рынок ОФЗ пострадал от продаж нерезидентов, однако на текущих уровнях мы видим спрос на госбумаги. В корпоративном сегменте мы увидели резкое снижение ликвидности, расширение бид/офер спредов".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

ОФЗ 26205: бумага скорректировалась более чем на 2%, доходность выросла до уровня 8,7% годовых. Мы полагаем, что потенциальное начало торгов ОФЗ в Евроклире наряду с ожидаемым отскоком рынка вверх предполагает наибольший потенциал именно в длинных ОФЗ.

Наши действия: восстановление позиции.

ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв»			Консервативный портфель облигаций с уклоном в первый эшелон и ОФЗ			
09.06.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	4,01%	1,11%	4,34%	4,09%	31,78%	

"Дюрация портфеля остается на консервативном уровне 1,5 года. Структура портфеля значимых изменений не претерпевала".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

1–2-летние корпоративные бумаги: держим позиции в СУЭКе, Евразе, НПК (Глобалтранс), Гидромашсервисе, Башнефти.

Наши действия: удержание ранее сформированной позиции.

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



СОСТОЯНИЕ РЫНКА И КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

Рынок рублевых облигаций по-прежнему находится под давлением внешнего негатива, а также от ослабления рубля и снижения цен на нефть. Торги проходят в основном в ОФЗ и в первом эшелоне: в данных инструментах наметилась положительная динамика. Что касается второго эшелона, то ликвидность все еще на низком уровне, бид/офер спреда широкие, однако в скором времени мы ожидаем, что ситуация улучшится. На текущий момент можно получить привлекательные доходности как в первом эшелоне, так и в качественном втором. Доходности 8–8,5% предлагают такие инструменты, как ВТБ БО-5, ФСК-15. Во втором качественном эшелоне можно найти доходности в районе 10–11% (ЛК Уралсиб-Бо-4, НПК Бо-1/2, Гидромашсервис-2).