



## Рынок облигаций

ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс»		Качественные облигации второго эшелона + небольшая доля акций			
13.07.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	5,82%	0,61%	3,75%	4,47%	37,29%

"Мы держим порядка 5% ОФЗ 26205 в ПИФе Облигации Плюс, а также порядка 5,5% ОФЗ 26206, динамика которой сопоставима. Ожидания полноценного допуска систем Euroclear и Clearstream в Россию продолжают тянуть котировки длинных ОФЗ вверх, за неделю они прибавили еще 2%".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

### ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

**ОФЗ 26205:** Мы продолжаем держать длинные ОФЗ в портфеле. Мы полагаем, что в ближайшее время спред между ОФЗ и Россия-18 продолжит сокращаться в сторону отметки 75–90 б.п., а в среднесрочной перспективе – до 30–40 б.п.

**Наши действия:** удержание позиции.

ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв»		Консервативный портфель облигаций с уклоном в первый эшелон и ОФЗ			
13.07.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	5,12%	1,36%	4,23%	4,54%	32,42%

"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

На рынке рублевых облигаций мы прогнозируем дальнейшее снижение доходностей. 5-летние ОФЗ на текущий момент торгуются уже с доходностью около 7,6%, а 9-летние бумаги – ниже 8%. Рост котировок ОФЗ стал результатом следующего: (а) сообщение Минфина РФ о том, что с сентября текущего года ОФЗ будут торговаться в системах Euroclear, (б) позитивные настроения на рынке, отсутствие макропотрясений. В то время как доходности всей суверенной кривой снижаются, участники рынка начинают обращать повышенное внимание на бумаги качественного второго и даже качественного третьего эшелона, на такие инструменты, как Металлоинвест-1/3/5, Гидромашсервис-2, НПК Бо-1/2, Промсвязьбанк Бо-2/4, в общем, эмитенты, которые предлагают привлекательную премию. Ну и, конечно, главная новость месяца – Альфа-Банк стал первым частным банком с инвестиционным рейтингом. В пятницу агентство Fitch присвоило Альфа-Банку кредитный рейтинг на уровне ВВВ–. На данной новости котировки евробондов эмитента прибавили примерно 2–3 п.п.