

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка

+31,38%*

Комментарий по рынку

По итогам июля Индекс МосБиржи полной доходности потерял 0,8%. Основной причиной стало ужесточение санкционной риторики США, российские инвесторы, пусть и слабее, но все еще на нее реагируют. Американская сторона объявила 10-дневный срок на заключение соглашения о прекращении огня, или будут введены очередные санкции. Ранее третья встреча в стамбульском формате не принесла прорывных решений.

ЦБ РФ 25 июля снизил ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, что полностью совпало с ожиданиями рынка. Обновленный макропрогноз исключает вариант повышения ставки до конца года: при оптимистичном сценарии возможно снижение до 15%, при базовом — сохранение ставки на текущем уровне. Ожидания по средней ставке в 2026 году снижены на 100 б. п., до 12–13%. Реакция рынка акций оказалась сдержанной, возможно, из-за отсутствия среди рассматриваемых вариантов шага более 200 б. п.

Из корпоративных событий отметим сильную отчетность «Яндекса» и «Сбера» и решение набсовета ВТБ о допэмиссии. Дивидендные «отсечки» («Сбер», МТС, «Аэрофлот», «Транснефть») могут привлечь «новые» деньги на рынок, однако санкционные ожидания оказывают большее влияние на настроения инвесторов.

Операции по портфелю

Увеличили экспозицию в МТС и АФК «Система» как в компаниях, относящихся к внутренним секторам.

Сокращали «Газпром» на фоне крепкого рубля и потенциальных рисков остановки экспорта в ЕС с 2027 года.

Продолжаем удерживать долю акций выше 75%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

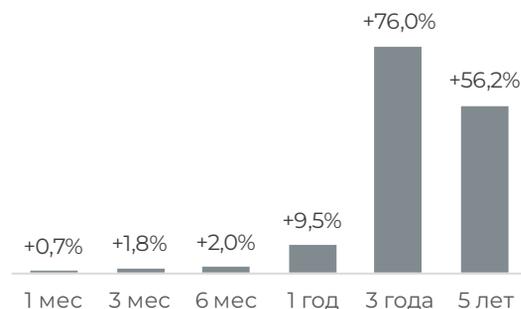
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 25,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,1%
T-Технологии	9,0%
МКПАО «Яндекс»	9,0%
Сбербанк России	8,5%
Россия	8,5%
МКПАО «Хэдхантер»	7,8%
Корпоративный центр «Икс 5»	7,3%
Аэрофлот	5,4%
Газпром	4,3%
МТС	4,1%

Изменение стоимости пая¹



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.

*Доходность фонда за период с 01.07.2023 по 01.07.2025.

¹ По состоянию на 31.07.2025.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требований, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. 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.