

# Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

**+31,25%\***

## Комментарий по рынку

Инфляция в июле составила +0,57% за месяц, +8,8% к июлю прошлого года (в июне было 8,6%). Сказалась индексация тарифов ЖКХ. В августе, судя по недельным оценкам, годовая инфляция возобновит снижение и может составить 8,4%. По нашей оценке, если так будет продолжаться, то по итогам года инфляция окажется у нижней границы диапазона ЦБ РФ (6–7%).

Рост ВВП, по оценке Минэкономразвития, в июле составил 0,4%, по итогам 7 мес. +1,1%. Рост промышленного производства замедлился до +0,7% (год к году). Сильное замедление экономики — важный сигнал о необходимости снижения ключевой ставки. Ожидаем, что на ближайшем заседании ЦБ РФ понизит ставку на 100–200 б. п.

При этом инфляционные ожидания в августе выросли. По данным инфОМ, медианная оценка населения на год вперед составила 13,5% против 13,0% месяцем ранее, рост ожиданий наблюдался в основном среди домохозяйств без сбережений. Для ЦБ РФ повышенный уровень ожиданий — один из ключевых инфляционных рисков, что может сказаться на решении по ключевой ставке в сентябре.

В августе доходность индекса государственных облигаций RGBI чуть подросла — с УТМ 13,8% до УТМ 13,92%. При этом в течение месяца он опускался до УТМ 13,24%, что стало новым годовым минимумом. Доходность индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась до 15,64% против 16,03% на начало месяца.

Первичный рынок облигаций оставался довольно активным, эмитенты предлагали преимущественно выпуски с фиксированным купоном. Видимо, спрос на купоны с привязкой к ключевой ставке сейчас слабый.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



## Общая информация<sup>1</sup>

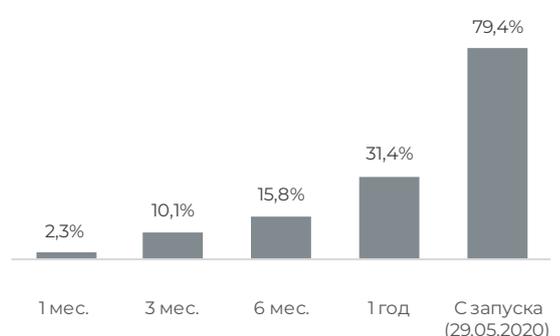
СЧА 32,4 млрд руб.

Основной класс активов облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Минфин России                | 23,8% |
| ГТЛК                         | 9,2%  |
| РЖД                          | 9,0%  |
| РусГидро                     | 8,3%  |
| Авто Финанс Банк             | 5,6%  |
| Балтийский лизинг            | 4,9%  |
| АФК «Система»                | 4,7%  |
| Сэтл Групп                   | 4,2%  |
| Группа ЛСР                   | 3,5%  |
| Синара — Транспортные Машины | 3,3%  |

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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 18.12.2024 по 01.07.2025.

<sup>1</sup> По состоянию на 29.08.2025.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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](http://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.