

Биржевой паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+31,6%	+26,4%	+19,4%

Комментарий по рынку

В октябре ЦБ РФ снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 16,5%. Решение оказалось мягче консенсус-прогноза, который предполагал удержание 17%. Однако сохранение нейтрального сигнала и пересмотр среднесрочного макропрогноза в пользу более высокой траектории ключевой ставки охладил рыночные настроения.

Обновленная оценка средней ключевой ставки предполагает возможность как сохранения текущего значения в декабре, так и снижения до 16%. Ориентир на 2026 год повышен с 12–13% до 13–15%. Это указывает на широкий диапазон ставки на конец года — по нашим оценкам, от 10% до 14%.

В октябре недельная инфляция ускорилась из-за удорожания бензина и истощения сезонного фактора. Впрочем, текущая тенденция соответствует прогнозу ЦБ по инфляции в 6,5–7% на конец года. В то же время данные рынка труда отражают первые признаки смягчения напряженности. При этом рост реального ВВП в III квартале замедлился до 1%.

Несмотря на понижение ключевой ставки, доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI по итогам месяца снизилась незначительно, на 15 б. п., до 14,7%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 20 б. п., до 16,7%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложения по-прежнему смещена в пользу флоатеров. Размещенные в октябре выпуски с фиксированным купоном выходили на вторичные торги по цене выше номинала.

Ожидаем нейтральную или слабopоложительную динамику рублевых облигаций в ближайшей перспективе. Настроения рынка будут определяться макроданными и пересмотром ожиданий по времени возобновления снижения ключевой ставки.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

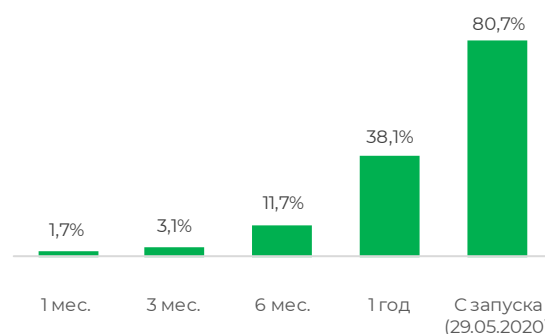


AKMB

RU000A10IPN3



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	31,1 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	25,7%
ГТЛК	8,9%
РусГидро	8,5%
РЖД	7,4%
Балтийский лизинг	6,4%
Авто Финанс Банк	5,8%
АФК «Система»	4,8%
Сэтл Групп	4,4%
Синара — Транспортные Машины	3,5%
СИБУР Холдинг	3,2%

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.

*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info. Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления фондом размеров расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

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 и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 (495) 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.