

Открытый паевой инвестиционный фонд

# Альфа-Капитал Облигации Плюс

**Облигации крупнейших компаний  
российского рынка**
**Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\***

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+31,1%</b>	<b>+24,6%</b>	<b>+20,3%</b>

**Комментарий по рынку**

Банк России в декабре снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 16,0%, сохранив нейтральную риторику: дальнейшие шаги будут зависеть от устойчивости замедления инфляции и динамики ценовых ожиданий. В пресс-релизе и на пресс-конференции регулятор отметил усиление проинфляционных рисков и неопределенность баланса факторов.

В первой половине декабря инфляция оставалась умеренной, и хотя к концу месяца недельный рост цен ускорился с 0,05% до 0,2%, инфляция по итогам года, скорее всего, будет ниже 6%. В январе ожидается скачок цен из-за разовых факторов — изменений в НДС и тарифах ЖКУ. Само по себе это не должно сказаться на ближайшем решении по ключевой ставке, но критично важен будет масштаб возможных вторичных эффектов.

Опережающие индикаторы указывают на повышение инфляционных рисков: инфляционные ожидания населения и бизнеса возросли, высокими оставались темпы кредитования и рост денежной массы. Кроме того, средняя цена на нефть Urals в декабре опустилась до 39 долл. за баррель. Эти факторы повышают вероятность сохранения инфляции выше таргета ЦБ в 4%.

С другой стороны, ЦБ РФ придется реагировать на охлаждение экономики. Опубликованные данные за ноябрь отразили замедление экономической активности: реальный ВВП вырос на 1,0% г/г против 1,6% в октябре, при этом за 11 месяцев 2025 года экономика прибавила 1,0% к уровню аналогичного периода прошлого года. Промышленное производство в ноябре сократилось на 0,7% г/г, за 11 месяцев соответствующий индекс вырос лишь на 0,8% г/г.

Доходность к погашению портфеля индекса ОФЗ RGBI в декабре снизилась на 19 б. п., до 14,39%. В течение месяца показатель опускался до 14,2%, после чего последовала краткосрочная коррекция вверх на фоне решения ЦБ о снижении ставки на 50 б. п.

Доходность к погашению портфеля индекса корпоративных облигаций МосБиржи снизилась на 47 б. п., до 16,01%. Активность эмитентов на первичном рынке оставалась высокой, а структура предложений была примерно поровну разделена между бумагами с фиксированной и плавающей ставкой.


**Портфельный управляющий**  
Евгений Жорнист

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.

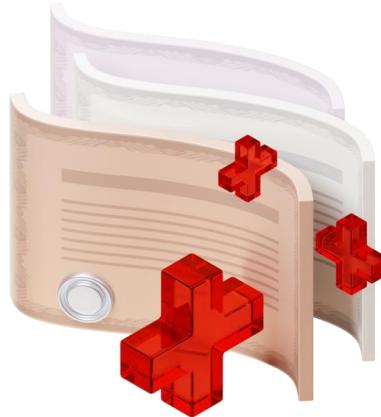
\*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением ООО УК "Альфа-Капитал", размещенной на сайте управляющей компании по адресу [https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients\\_info](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 гарантами или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестиционных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценарии. Расчеты Сценарии ООО УК "Альфа-Капитал" осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

<sup>1</sup>Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты 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.

<sup>2</sup>Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

<sup>3</sup>Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

ОГРН 1025012000001. Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСОР № 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 скidок 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.


**RU000AOERNNG**

**Изменение стоимости пая**

**Общая информация**

Риск-профиль <sup>1</sup>	1	2	3	4	5
Основной класс активов					Облигации
СЧА					33,8 млрд руб.
Доходность к погашению <sup>2</sup>					17,05%
Дюрация портфеля <sup>3</sup>					2,86 года

**Топ-10 эмитентов**

Минфин России	31,0%
ГТЛК	8,1%
РЖД	7,7%
РусГидро	6,9%
ТГК-14	4,1%
Синара-Транспортные Машины	3,7%
ХК Новотранс	2,8%
Банк ВТБ (ПАО)	2,6%
АФК Система	2,5%
Балтийский лизинг	2,5%