

Биржевой паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+34,0%	+23,6%	+19,1%

Комментарий по рынку

В первые недели года инфляция ускорилась существенно, чем предполагал консенсус. Накопленный с начала января рост потребительских цен составил 1,9%, во многом под влиянием разового эффекта от повышения НДС. По предварительным оценкам, полный месячный показатель инфляции в январе составит около 2,0%, что осложняет задачу в достижении диапазона 4–5% в 2026 году в соответствии с базовым сценарием ЦБ. Отчасти сложившийся из-за этого негативный фон начал смягчаться нормализацией недельной инфляции в конце месяца.

Опережающие индикаторы в январе не продемонстрировали улучшения макроусловий. Инфляционные ожидания населения остались на декабрьском уровне в 13,7%, тогда как ценовые ожидания предприятий заметно возросли. Рублевая цена на нефть марки Urals остается на низком уровне. В результате баланс рисков в январе по-прежнему был смещен в сторону проинфляционных.

Доходность к погашению индекса RGI в январе выросла на 31 б. п., до 14,7%. Среди основных причин такой динамики — ускорение недельной инфляции, сохранение повышенных инфляционных ожиданий, а также слабые итоги аукционов Минфина. Доходность к погашению индекса корпоративных облигаций МосБиржи выросла на 10 б. п., до 16,11%. Активность на первичном рынке корпоративного долга была минимальной, что в большей степени было обусловлено сезонным фактором.

В феврале состоится первое в этом году заседание ЦБ РФ по ключевой ставке, имеющее статус «опорного» и предполагающее возможность пересмотра среднесрочного макропрогноза. Консенсус среди участников рынка предполагает сохранение ключевой ставки на уровне 16%. Основной интригой является возможный пересмотр регулятором оценки инфляции на 2026 год.

Динамика стоимости пая



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 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.

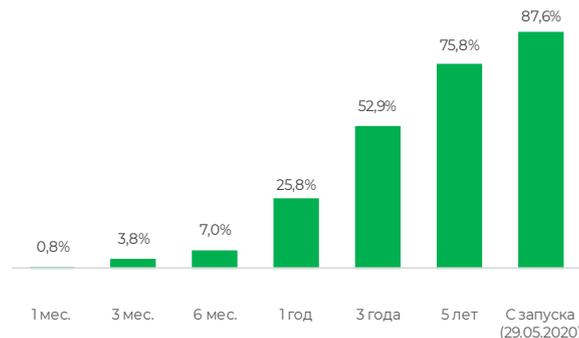


AKMB

RU000A101PN3



Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА 34,4 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	24,4%
ГТЛК	8,1%
РусГидро	7,6%
ФПК	7,4%
РЖД	6,5%
Авто Финанс Банк	5,3%
АФК Система	4,0%
Сэтл Групп	4,0%
Балтийский лизинг	3,1%
Синара-Транспортные Машины	3,1%