

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



AKMB

RU000A101PN3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+26,8%	+20,5%	+17,8%

Комментарий по рынку

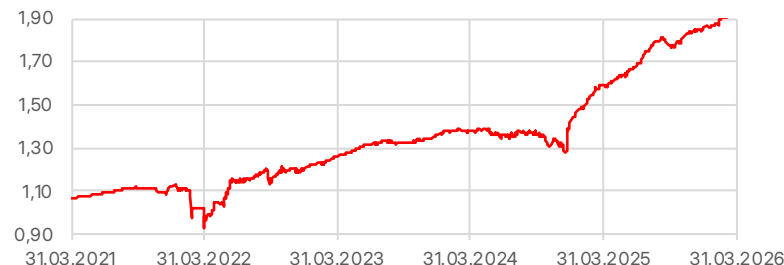
В марте Банк России вновь снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 15%. Сигнал был сохранен умеренно мягким — регулятор продолжит оценивать целесообразность снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях с учетом фактических данных. Среди ключевых аргументов мартовского решения были названы динамика цен и инфляционных ожиданий и охлаждение потребительского спроса.

Потенциальное влияние ближневосточного конфликта Банк России оценивает осторожно. Краткосрочный рост цен на нефть и другое сырье поддержит экспортные поступления и курс рубля, однако затягивание военных действий может усилить инфляционные риски.

В марте инфляция продолжила замедляться. Прирост индекса потребительских цен за месяц составил 0,6%, а годовой темп замедлился до 5,86% против 5,9% в феврале. Вместе с тем ВВП, по оценке Минэкономразвития, за первые два месяца года снизился на 1,8% г/г, хотя, по прогнозу ЦБ, в первом квартале ожидался рост экономики на 1,6%. Частично негативная динамика обусловлена календарным фактором, однако охлаждение экономической активности подтверждается и другими данными. Объем промышленного производства сокращается второй месяц подряд (-0,9% г/г в феврале), а индикатор бизнес-климата от Банка России в марте опустился в зону отрицательных значений.

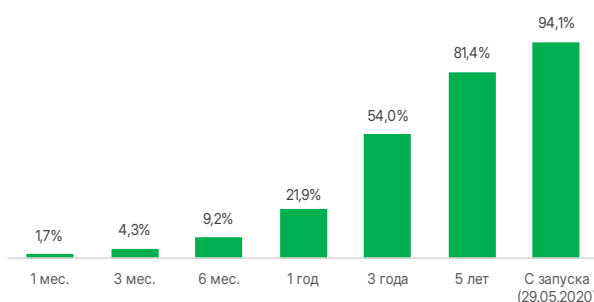
Вслед за снижением ключевой ставки доходность к погашению индекса гособлигаций RGBI упала в марте на 22 б. п., до 14,25%, при этом внутри месяца показатель достигал отметки 14,13%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 67 б. п., до 15,32%. На первичном рынке эмитенты активно предлагали выпуски как с фиксированной, так и с плавающей ставкой. Подавляющее большинство новых выпусков облигаций с постоянным купоном выходили на вторичные торги по цене выше номинала.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	39 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	23,6%
ГТЛК	8,9%
Сэтл Групп	7,5%
РусГидро	6,8%
ФПК	6,6%
РЖД	5,7%
Авто Финанс Банк	4,7%
АФК Система	3,4%
Балтийский лизинг	2,8%
СИБУР Холдинг	2,6%

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ. 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.