

# Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

AKMB

RU000A101PN3



## Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
+26,4%	+19,9%	+17,2%

## Комментарий по рынку

В апреле Банк России продолжил смягчение монетарной политики осторожными темпами, ожидаемо снизив ключевую ставку на 50 б. п., до 14,5%. Сигнал был сохранен умеренно мягким. По оценкам ЦБ, в экономике по-прежнему преобладают проинфляционные риски, в частности возможное расширение дефицита федерального бюджета. Сохраняются и геополитические риски.

Банк России скорректировал среднесрочный макропрогноз: ожидаемый диапазон средней ставки на этот год сужен с 13,5–14,5% до 14,0–14,5%, ориентир на следующий год уточнен с 8–9% до 8–10%. Прогнозные диапазоны инфляции и темпов роста ВВП остались без изменений.

Итоги заседания Банка России рынок встретил снижением цен. Негативная динамика могла отражать как реакцию на бюджетные риски, отмеченные ЦБ, так и сомнения инвесторов в реалистичности обновленного макропрогноза.

По итогам апреля доходность к погашению индекса гособлигаций RGBI снизилась на 8 б. п., до 14,17%. При этом в течение месяца показатель обновил минимум года, достигая 13,9%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 29 б. п., до 15,03%.

Между тем в марте рост ВВП возобновился, составив 1,8% г/г, однако по итогам I квартала спад в экономике составил 0,3% г/г. На восстановление экономической активности в конце квартала указывает рост промышленного производства на 2,3% г/г после снижения в январе–феврале. Вместе с тем индекс бизнес-климата в апреле вышел из зоны отрицательных значений.

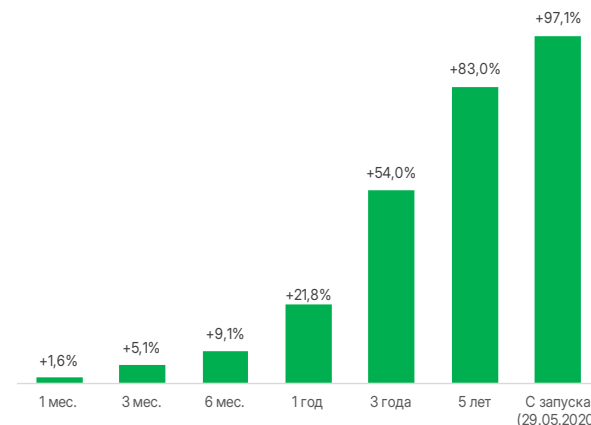
Недельные данные указывают на существенное замедление инфляции в апреле. За 27 дней месяца индекс потребительских цен вырос на 0,23% против 0,60% в марте. Годовой темп роста цен замедлился до 5,6%. В случае сохранения тренда на дезинфляцию котировки рублевых облигаций могут показать медленное восстановление.

## Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий  
Евгений Жорнист

## Изменение стоимости пая



## Общая информация

СЧА	43 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

## Топ-10 эмитентов

Минфин России	28,9%
ГТЛК	8,1%
Сэтл Групп	6,8%
РЖД	6,6%
РусГидро	6,3%
ФПК	6,0%
Авто Финанс Банк	4,3%
АФК «Система»	3,1%
Балтийский лизинг	2,6%
СИБУР Холдинг	2,3%

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](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 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](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.