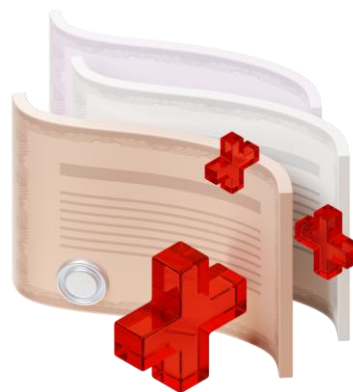


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



RU000A0ERNN6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+30,7%	+21,9%	+18,2%

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 — регулятор продолжит оценивать целесообразность снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях с учетом фактических данных. По оценкам ЦБ, в экономике по-прежнему преобладают проинфляционные риски, в частности возможное расширение дефицита федерального бюджета. Сохраняются и геополитические риски.

Апрельское заседание носило статус опорного, и 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. Коррекция на рынке ОФЗ была прервана за счет позитивных данных недельной инфляции.

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%.

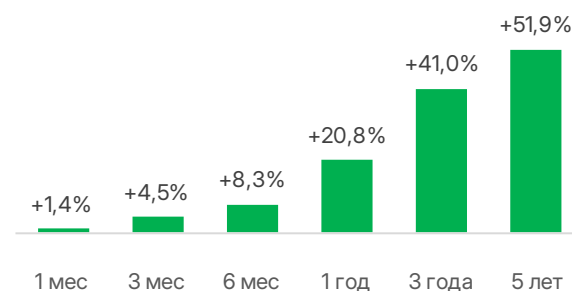
Недельные данные указывают на существенное замедление инфляции в апреле. За 27 дней месяца индекс потребительских цен вырос на 0,23% против 0,60% в марте. Годовой темп роста цен замедлился до 5,6%. Между тем в марте рост ВВП возобновился, составив 1,8% г/г, однако по итогам I квартала спад в экономике составил 0,3% г/г. В ходе пресс-конференции по итогам заседания руководители ЦБ оценили снижение ВВП в I квартале как временное, дав прогноз улучшения динамики в течение года. На восстановление экономической активности в конце квартала указывает рост промышленного производства на 2,3% г/г после снижения на 0,8% в январе и на 0,9% в феврале. Вместе с тем индекс бизнес-климата в апреле вышел из зоны отрицательных значений, вернувшись к 2,2 пункта.

В случае сохранения тренда на дезинфляцию котировки рублевых облигаций могут показать медленное восстановление.



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	55,3 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,68%
Дюрация портфеля ³	3,41 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	50,1%
ГТЛК	6,2%
РЖД	5,7%
РусГидро	4,3%
ТГК-14	2,1%
Банк ВТБ (ПАО)	2,0%
Балтийский лизинг	1,6%
Сэтл Групп	1,5%
АФК «Система»	1,4%
СИБУР Холдинг	1,3%

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

¹ Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «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 информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом рынке. ² Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа. ³ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. 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 паевые инвестиционные фонды. 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.