

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

AKMB

RU000A101PN3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+27,9%	+24,1%	+19,0%

Комментарий по рынку

Инфляция за апрель оказалась мягче ожиданий аналитиков, составив 0,14% м/м, а годовой темп замедлился до 5,6%. Недельные данные за май также отражают снижение ценового давления — накопленный за 25 дней месяца рост цен составил 0,11%, что ощутимо ниже, чем 0,42% за весь май 2025 года. По предварительным оценкам, годовая инфляция снизилась до 5,3%, это ниже траектории, заложенной в базовом прогнозе Банка России для II квартала на уровне 5,9%.

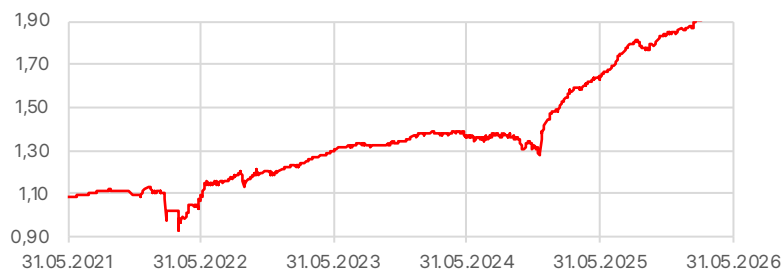
Более позитивной становится картина и в деловой активности. В апреле промышленное производство выросло на 1,9% г/г, отражая восстановление обрабатывающей промышленности после спада в январе – феврале.

Расширение дефицита федерального бюджета остается одним из основных факторов, которые препятствуют росту рынка облигаций. Накопленный за январь – апрель дефицит составил 5,8 трлн руб. при запланированных на год 3,8 трлн руб. Причиной такого исполнения бюджета стали повышенные расходы, выросшие по итогам апреля на 15,7% г/г при заложенном в проекте на весь год росте на 3,0%.

В мае доходность индекса гособлигаций RGBI выросла на 20 б. п., до 14,37%. Активность торгов была традиционно пониженной в силу сезонного фактора. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась незначительно — на 7 б. п., до 14,96%. Примечательным явлением на вторичном рынке облигаций была краткосрочность реакции цен на любой положительный информационный повод.

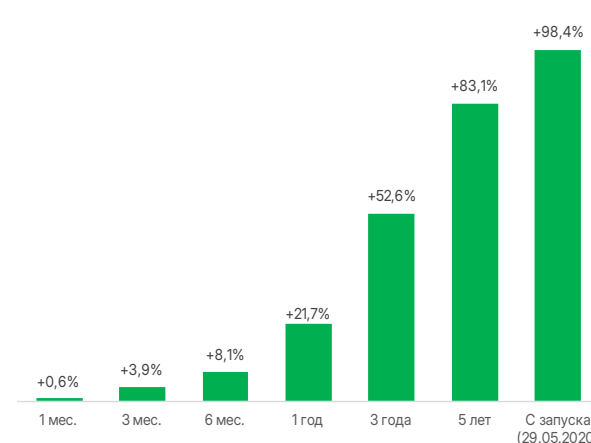
В июне состоится очередное заседание ЦБ РФ по ключевой ставке. Динамика инфляции сохраняет за регулятором пространство для дальнейшего смягчения монетарной политики. Однако данные по исполнению федерального бюджета за май могут оказать существенное влияние на решение по ставке.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА	44,3 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	28,4%
ГТЛК	9,1%
Атомэнергопром	9,0%
Сэтл Групп	6,6%
РЖД	6,4%
РусГидро	6,1%
ФПК	5,8%
Авто Финанс Банк	4,2%
АФК Система	3,0%
Балтийский лизинг	2,4%

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.