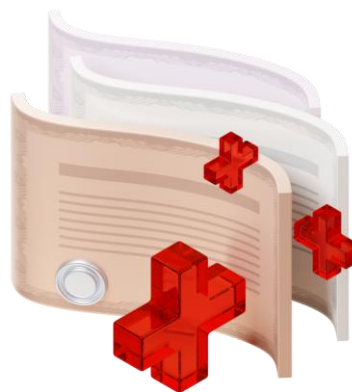


Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



RU000A0ERNN6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+32,6%	+27,6%	+20,8%

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 месячный 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%.

Немного улучшилась картина в деловой активности. В апреле промышленное производство выросло на 1,9% г/г, отражая восстановление обрабатывающей промышленности после спада в январе – феврале. Мониторинг предприятий от Банка России показал снижение индекса бизнес-климата до 1,7 пункта против 2,1 в апреле. Однако нынешние значения указывают на более устойчивую ситуацию в сравнении с февралем – мартом, когда индикатор балансировал вблизи нуля и переходил в отрицательную область.

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 проект на весь год росте на 3,0%.

Проинфляционные риски сохраняются и со стороны роста кредитования и денежной массы — темпы ускорились до 9,4% и 12,4% г/г соответственно.

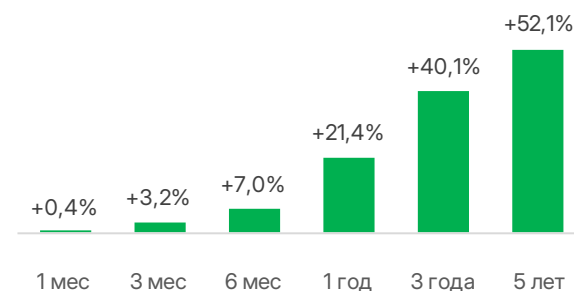
В мае доходность индекса гособлигаций RGBI выросла на 20 б. п., до 14,37%. Активность торгов была традиционно пониженной в силу сезонного фактора. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась незначительно — на 7 б. п., до 14,96%. Примечательным явлением на вторичном рынке краткосрочность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



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	59,4 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,76%
Дюрация портфеля ³	3,73 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	52,9%
ГТЛК	7,9%
РЖД	5,3%
Атомэнергопром	4,3%
РусГидро	4,0%
Банк ВТБ (ПАО)	1,7%
ТГК-14	1,7%
Балтийский лизинг	1,4%
Сэтл Групп	1,4%
СИБУР Холдинг	1,2%

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 управляющих 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 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.