

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

AKMB

RU000A101PN3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+27,9%	+23,7%	+21,2%

Комментарий по рынку

В июне Банк России сократил шаг снижения ключевой ставки до 25 б. п. с предыдущих 50 б. п. в текущем цикле смягчения. Ставка была доведена до 14,25%, тогда как консенсус предполагал достижение 14%. Это стало негативным сюрпризом для участников рынка наряду с консервативными комментариями ЦБ.

Регулятор констатировал заметное усиление проинфляционных рисков. В пресс-релизе было напрямую указано, что бюджетная политика на трехлетнем горизонте будет более стимулирующей, чем предполагалось ранее, а это может потребовать более высокой траектории ключевой ставки по сравнению с апрельским сценарием. Так, накопленный за январь – май дефицит федерального бюджета достиг 6 трлн руб. при запланированных на год 3,8 трлн руб.

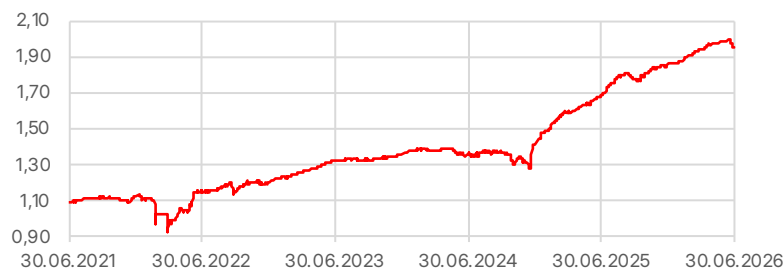
Вместе с тем годовой рост кредитования и денежной массы в мае продолжил ускоряться, составив 10% и 13,1% соответственно. Такие темпы близки к верхней границе базового прогноза ЦБ, что подтверждает тезис об усилении проинфляционных рисков.

Ценовое давление в июне усилилось. За первые три недели месяца накопленный рост цен составил 0,63%, а годовая инфляция ускорилась до 5,8%. Драйвером стала текущая ситуация в сфере нефтепереработки: цены на бензин и дизельное топливо выросли.

Индекс гособлигаций RGBI опустился к 113,4 пункта, вернувшись к уровням октября 2025 года, а доходность индекса к погашению возросла по итогам месяца на 109 б. п., до 15,46%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ вслед за ОФЗ поднялась на 79 б. п., до 15,75%.

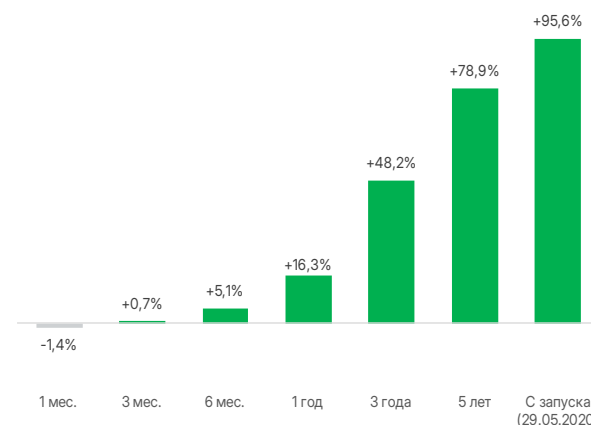
Помимо динамики инфляции, ключевым фактором для формирования тренда на рынке рублевых облигаций будет июльское заседание ЦБ РФ, которое имеет статус опорного. Регулятор представит обновленный макропрогноз и даст новые ориентиры по ключевой ставке.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА 41,3 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	28,9%
ГТЛК	9,1%
Атомэнергпроом	8,9%
Сэтл Групп	7,1%
РЖД	6,8%
РусГидро	6,4%
ФПК	6,2%
Авто Финанс Банк	4,4%
АФК Система	3,2%
Балтийский лизинг	2,6%

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 фонда 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.