

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших
компаний российского рынка

RU000A0ERNN6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+31,8%	+26,5%	+23,6%

Комментарий по рынку

В июне Банк России сократил шаг в снижении ключевой ставки до 25 б. п. с предыдущих 50 б. п. в текущем цикле смягчения. Ставка была снижена 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. Расходы по итогам пяти месяцев выросли на 17% г/г при заложенном проектом бюджета росте на уровне 3,0% на весь год.

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. Хотя инфляционные ожидания населения в июне снизились до 12,4% с 13,1% в мае, при текущей конъюнктуре топливного рынка такое улучшение, скорее всего, носит временный характер.

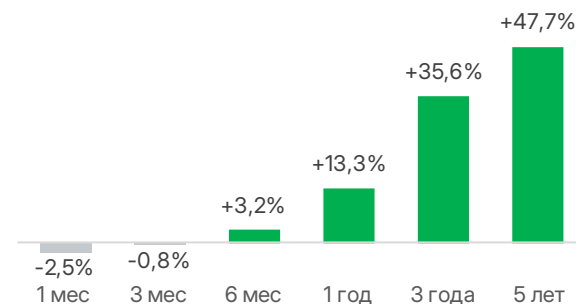
Индекс гособлигаций RGBI опустился к 113,4 пунктам, вернувшись к уровням октября 2025 года, а доходность индекса к погашению возросла по итогам месяца на 109 б. п., до 15,46%. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ вслед за ОФЗ поднялась на 79 б. п., до 15,75%. Текущий уровень доходностей выглядит интересным на среднесрочном и долгосрочном горизонтах, однако на фоне нарастания инфляционных рисков можно ожидать сохранения краткосрочной волатильности.

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.



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	57,4 млрд руб.
Доходность к погашению ²	16,4%
Дюрация портфеля ³	3,54 года

Топ-10 эмитентов

Минфин России	50,5%
ГТЛК	8,5%
РЖД	5,3%
Атомэнергпромп	4,9%
РусГидро	4,0%
Банк ВТБ (ПАО)	1,7%
ТГК-14	1,7%
Сэтл Групп	1,4%
Балтийский лизинг	1,4%
АФК Система	1,2%

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 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 управляющим 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 пая при их выдаче и скидки к расчетной стоимости пая 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.