

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка

AKMB

RU000A101PN3



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+30,2%	+25,3%	+18,4%

Комментарий по рынку

В июле рынок рублевых облигаций столкнулся с высокой волатильностью. До заседания Банка России 24 июля доходность к погашению индекса RGBI поднималась до 16,13%, ставка десятилетних ОФЗ достигала 16,8%. Для стабилизации ситуации Минфин РФ приостановил еженедельные аукционы по размещению ОФЗ.

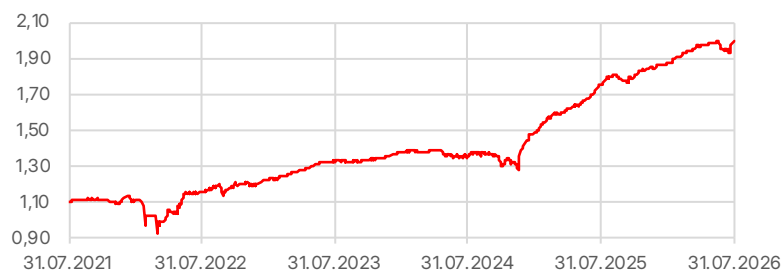
После более мягкого, чем предполагал рынок, решения ЦБ РФ по ключевой ставке рынок гособлигаций начал восстановление. Индекс гособлигаций завершил месяц восстановлением на 1% с уровня конца июня, доходность индекса к погашению снизилась на 8 б. п., до 15,3%.

Рынок корпоративных облигаций следовал за сегментом госбумаг. В течение месяца доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ достигала 16,8%, но вернулась к более низкому уровню. В конце июля показатель поднялся на 11 б. п., до 15,86%. Корпоративные заемщики вслед за Минфином приостановили первичные размещения бумаг с фиксированным купоном, но продолжали привлекать финансирование через флоатеры.

Банк России в июле снизил ключевую ставку на 25 б. п., до 14%. Решение оказалось позитивнее консенсус-ожидааний и потому оказало поддержку рынку. Регулятор изменил сигнал с умеренно мягкого на нейтральный. В обновленном макропрогнозе ЦБ ожидаемо повысил диапазон средней ключевой ставки на конец 2026 года — с 14–14,5% до 14,5–14,6%. Это не предполагает повышения ставки, но допускает сценарий еще одного – трех снижений на 25 б. п. на следующих трех заседаниях, включая опцию паузы.

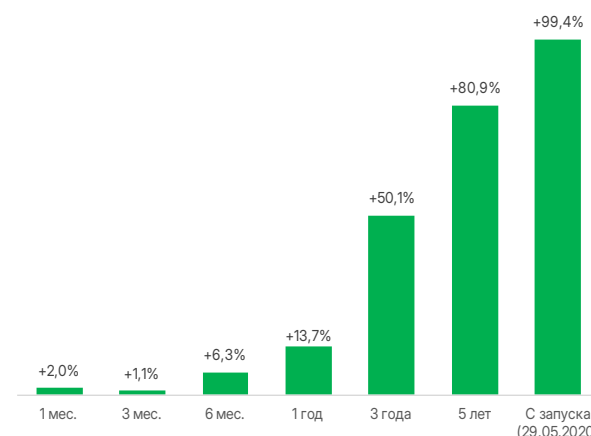
Прогноз по инфляции на конец 2026 года ожидаемо повышен с 4,5–5,5% до 6–7%, возвращение к цели по-прежнему ожидается в следующем году. На 2027 год прогноз средней ставки повышен сразу до 10,5–12,5% вместо 8–10% ранее.

Динамика стоимости пая



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

Изменение стоимости пая



Общая информация

СЧА 36,3 млрд руб.

Основной класс активов облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	33,9%
ГТЛК	8,8%
Атомэнергопром	8,7%
Сэтл Групп	8,0%
РЖД	7,6%
РусГидро	7,2%
ФПК	7,0%
Авто Финанс Банк	4,9%
АФК Система	3,6%
Банк ВТБ (ПАО)	2,1%

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.