

Альфа-Капитал Накопительный

«Тихая гавань» в семействе наших
открытых фондов

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+16,0%	+14,8%	+13,0%

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 уровней окончания 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 MMB5 достигала 16,8%, но вернулась к более низким уровням. По завершению 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.

В июле инфляционное давление оставалось повышенным в связи с ситуацией на рынке топлива. По нашей оценке на основе недельных данных, инфляция за июль составила около 0,7% м/м, годовые темпы оставались на уровне 6%. В этих условиях инфляционные ожидания населения и бизнеса возросли, однако Банк России оценивает этот рост как предсказуемый и временный.



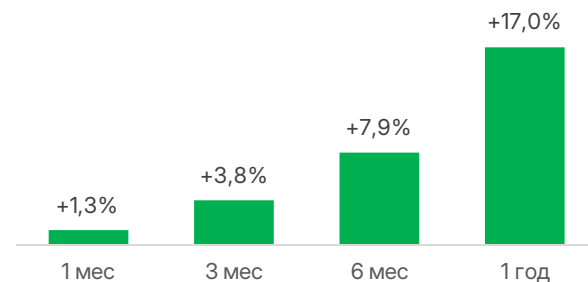
Портфельный управляющий
Андрей Золотов



RU000A10BJE9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	66,8 млрд руб.
Доходность к погашению ²	15,88%
Дюрация портфеля ³	0,21 года

Топ-10 эмитентов

МТС	5,7%
Газпром Нефть	5,5%
МегаФон	5,2%
ВЭБ.РФ	5,1%
РЖД	4,8%
Магнит	4,7%
Металлоинвест	3,8%
ИКС 5 ФИНАНС	3,3%
Россети Сибирь	3,0%
МКПАО Яндекс	2,9%

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 Накопительный». Правила доверительного управления № 6991 зарегистрированы Банком России 18.04.2025. 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.