

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний
российского рынка

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+46,5%	+34,8%	+22,1%

Комментарий по рынку

Июль стал пиковым месяцем по размеру дивидендных отсечек, совокупный объем которых составил около 4% капитализации индекса МосБиржи. В первой половине месяца на рынке сохранялась негативная динамика. Давление на настроения оказывали геополитические и санкционные риски, неопределенность относительно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики.

Разворот тренда произошел за счет закрытия дивидендных реестров ряда крупнейших эмитентов. Наибольший объем выплат пришелся на ПАО «Сбербанк» (850 млрд рублей, из которых 50% направлено в государственный бюджет). Предстоящие выплаты дивидендов вкупе с запущенными программами обратного выкупа акций рядом компаний могут поддержать котировки в ближайшей перспективе.

По нашим расчетам, мультипликатор «Капитализация/ Прибыль» (P/E) российского рынка приблизился к значению 3х, таким образом, заложенный в цены риск сопоставим со значениями февраля 2022 года. В то же время негативное влияние на оценки оказывает ожидаемое замедление роста выручки и прибыли у компаний, ориентированных на внутренний спрос.

Операции по портфелю

Доля акций в портфеле снизилась до 64%. В течение месяца сокращали долю бумаг «Газпрома» и «Аэрофлота», закрыли позицию в акциях «Полюса».

Приобретали акции «ИКС 5» и МТС.



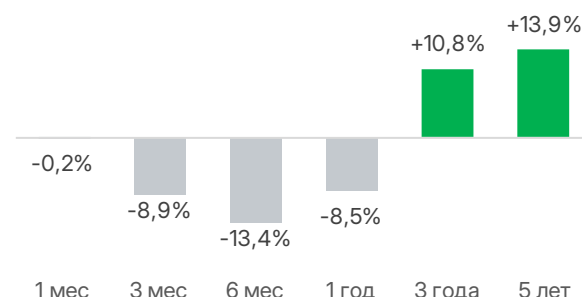
Портфельный управляющий
Эдуард Харин



RU000A0JRX9



Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции, облигации
СЧА	15,4 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Минфин России	18,6%
МКПАО Хэдхантер	9,4%
Озон Холдингс	7,7%
Сбербанк России	7,5%
Т-Технологии	7,2%
Лукойл	5,5%
НОВАТЭК	5,3%
ГТЛК	5,0%
Татнефть	4,5%
МКПАО Яндекс	4,5%

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 информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006.. 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 фондов 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.