Альфа Капитал

Обзор фонда
на 30.10.2026

Биржевой паевой инвестиционный фонд

Альфа-Капитал Управляемые облигации

Облигации компаний российского рынка



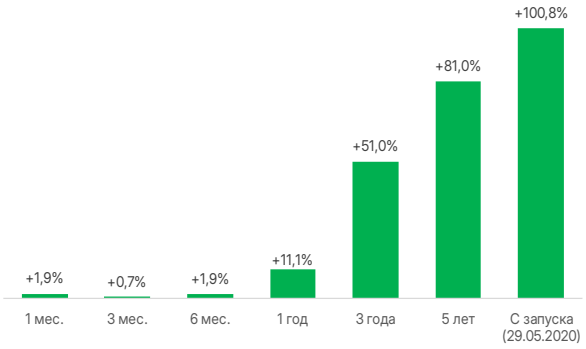
AKMB

RU000A101PN3

Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+33,5%	+22,5%	+19,7%

Изменение стоимости пая



Комментарий по рынку

В октябре Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14%, придерживаясь нейтрального сигнала. Решение было ожидаемо участниками рынка, и определяющим итогом заседания стало обновление среднесрочного макропрогноза регулятора.

Ориентир по инфляции на 2026 год был пересмотрен вверх, с 6,0–7,0% до 7,1–7,6%, при этом возвращение к цели в 4% по-прежнему закладывается на 2027 год. Прогноз по средней ключевой ставке на конец этого года закреплен на уровне 14,6%, ожидания на 2027 год сместились существеннее — верхняя граница прежнего диапазона теперь стала нижней: регулятор ожидает 12,5–13,5% против 10,5–12,5% в июльском прогнозе.

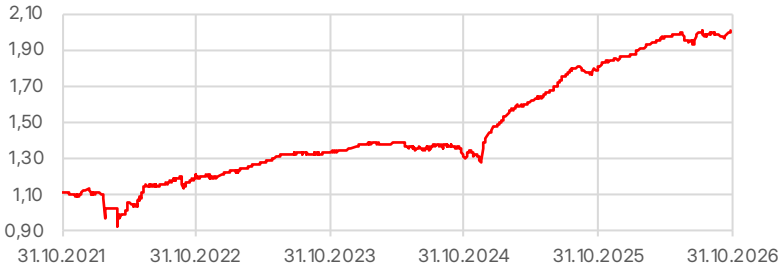
Несмотря на более высокую обновленную траекторию ключевой ставки, потенциал для дальнейшего смягчения монетарной политики сохраняется. При этом новый базовый прогноз ЦБ РФ исключает возможность повышения ключевой ставки.

По предварительной оценке на основе недельных данных, в октябре потребительские цены выросли на 0,5% м/м, годовые темпы роста ускорились до 7,11%. На фоне стабилизации ситуации на топливном рынке инфляционные ожидания населения и бизнеса несколько снизились, но остаются повышенными. Рост ВВП по итогам девяти месяцев года составил 0,6% г/г, что соответствует базовому прогнозу Банка России в диапазоне 0,5–1%.

Рынок рублевых облигаций показал умеренную динамику по итогам октября и нейтрально отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ. Индекс гособлигаций RGBI прибавил 0,94% по итогам месяца, поднявшись до 112,27 пункта. Доходность индекса к погашению снизилась на 13 б. п., до 15,95%.

На первичном рынке Минфин продолжил относительно успешно размещать выпуски с фиксированным купоном, при этом отмечалось возвращение спроса в сегмент долгосрочных бумаг, предлагающих доходность в диапазоне 16,5–16,6%. В сегменте корпоративных бумаг значимых изменений не произошло. Доходность индекса корпоративных облигаций ММВБ снизилась на 2 б. п., до 16,57%. Корпоративные заемщики активно размещали выпуски с фокусом на облигации с плавающим купоном.

Динамика стоимости пая



Общая информация

СЧА	26 млрд руб.
Основной класс активов	облигации

Топ-10 эмитентов

Минфин России	34,7%
ФПК	8,9%
ГТЛК	8,8%
РЖД	8,7%
Сэтл Групп	8,6%
Атомэнергопром	7,6%
Авто Финанс Банк	6,9%
АФК Система	4,9%
Банк ВТБ (ПАО)	3,1%
ЭнергоТехСервис	2,5%



Портфельный управляющий
Евгений Жорнист

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.