

Сырьевые рынки

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы» *

1 мес.	4.15%	с нач. года	10.46%
3 мес.	2.16%	1 год	17.17%
6 мес.	3.41%	3 года	38.56%

Портфель фонда включает в себя как нефтегазовые компании, так и компании других сырьевых секторов, например металлургического, производителей удобрений и др. Как и в других фондах, здесь увеличена доля наличных средств, а портфель акций примерно поровну распределен между российскими и иностранными компаниями.

ОПИФ фондов «Альфа-Капитал Золото» *

1 мес.	-7.44%	с нач. года	7.56%
3 мес.	-9.92%	1 год	9.73%
6 мес.	-0.01%	3 года	62.88%

Фонд сконструирован с целью следовать динамике целевой корзины драгоценных металлов, состоящей из золота (50%), серебра (35%), платины (7,5%) и палладия (7,5%). Является альтернативой ОМС и покупке слитков.

События и комментарии

Нефть продолжает торговаться на новостях по ходу переговоров об ограничении добычи добывающими странами. Помимо этого, стоит уделить внимание отчету ОПЕК за сентябрь и «минуткам» ФРС США.

В отчете ОПЕК стоит обратить внимание на некоторые детали по спросу и предложению нефти. Спрос на нефть продолжает расти, по итогам 2016 года ожидают рост спроса на 1,24** млн баррелей в день – до уровня 94,4** млн баррелей в день. Основным драйвером роста является Азия, в Китае сейчас наблюдается бурный рост продаж новых автомобилей, что находит отражение в изменении ожиданий по спросу на нефть.

По предложению ситуация более интересная. ОПЕК за сентябрь нарастил добычу на 220** тыс. баррелей в день, что произошло в преддверии соглашения об ограничении добычи. Кроме того, на 2017 год картель ожидает роста предложения нефти от стран вне ОПЕК на 240 тыс. баррелей в день, и основной рост предложения будет от Латинской Америки.

«Минутки» ФРС США повысили вероятность повышения ставки на декабрьском заседании почти до 70%**. ФРС особое внимание уделяет данным по рынку труда, которые последнее время выходят стабильными: безработица ниже 5%**, количество рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных секторах экономики, на уровне 150–200** тыс. штук. По итогу недели золото торговалось ниже 1260** долл. за унцию.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Хотя цены на нефть могут корректироваться, текущие цены не являются долгосрочно устойчивыми. Инвестиции в разведку и бурение падают. Например, только в США число активных буровых установок за год сократилось в четыре раза относительно пика 2014 года. Достижение уровней 45–50 долл. США за баррель не гарантирует, что объемы инвестиций позволят восполнять выбывающие со временем мощности.

Драгоценные металлы

На рынке золота, а также серебра за последнее время сформировались условия для роста цен. Во-первых, низкие или даже отрицательные доходности по гособлигациям до минимума снизили альтернативную стоимость удержания позиций в активах, не генерирующих денежного потока. Во-вторых, неопределенность относительно того, как будет проходить развод Британии и Евросоюза, увеличивает спрос на защитные активы. В-третьих, опасение относительно перспектив роста глобальной экономики провоцирует спрос на альтернативные акциям и облигациям направления инвестирования.

Промышленные металлы

Цены промышленных металлов имеют шансы на рост в случае, если низкие цены на нефть приведут к оживлению мировой экономики. Но ослабление валют стран, крупнейших производителей металлов, а также снижение издержек из-за падения цен на нефть создают условия для обострения ценовой конкуренции.

Стратегия в фондах

Сейчас фонды акций формируются за счет точечных идей, среди которых:

- Высокая доля акций иностранных компаний.
- Акции российских компаний с высокой дивидендной доходностью и стабильными финансовыми показателями. Избегаем госкомпаний.