

Сырьевые рынки

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	-5.08%	с нач. года	-4.97%
3 мес.	-5.78%	1 год	9.60%
6 мес.	11.11%	3 года	59.25%

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.	-4.97%	с нач. года	4.08%
3 мес.	9.60%	1 год	-13.53%
6 мес.	59.25%	3 года	30.53%

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

Цены на нефть Brent на прошлой неделе закрепились в диапазоне 51–52,5 долл. за баррель**, что соответствует максимумам прошлого года, то есть до того, как ОПЕК удалось договориться об ограничении добычи.

Визуально основная проблема для рынка нефти – это данные из США по добыче и буровой активности. За неделю количество действующих установок выросло до 631 штуки, что на 14 штук больше, чем неделей ранее**. Да и добыча превысила отметку в 9,1 млн баррелей в день**, что является результатом стабильно растущего количества действующих буровых установок и расширения инвестиционной активности компаний. Давления на рынок нефти добавляют новости из Ливии. В ближайшие две недели будет восстановлена отгрузка нефти из двух ключевых портов, работа которых была прекращена из-за вооруженных конфликтов.

Но главная опасность исходит от самой ОПЕК. На фоне того, что соглашение не привело к ожидаемому росту нефтяных цен, а подписавшие его страны лишились части своей доли рынка, вероятность его срыва очень велика. И хотя Саудовская Аравия рассматривает возможность продлить ограничение добычи на встрече 25 мая, нынешняя динамика нефтяных цен существенно уменьшает вероятность успеха.

Пока, к слову, ОПЕК соблюдает соглашение: по первичным данным, добыча в картеле в феврале составляла 31,96 млн баррелей в день**, что ниже обговоренного в ноябре уровня. Но даже это не убергло рынок от коррекции в начале марта на фоне данных о добыче вне картеля, запасов и пр.

Основным событием на сырьевых рынках было решение ФРС США повысить ставку на 0,25%**. Мягкий комментарий к решению о ставке снизил доходности длинных казначейских облигаций США до 3,1%***, да и золото торгуется выше 1230 долл. за унцию**. Драгоценные металлы остаются привлекательной идеей для диверсификации портфеля, даже в момент роста ставок.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Хотя соглашение ОПЕК привело к росту добычи в странах, не вошедших в соглашение об ограничении добычи, низкий объем инвестиций в отрасли за последние два года будет сильно тормозить этот процесс. На наш взгляд, в 2017 году цены будут в среднем на 10–15 долл. выше, чем в 2016-м, что будет оказывать поддержку компаниям нефтегазового сектора и особенно – нефтесервисным компаниям, выигрывающим от роста инвестиций.

Драгоценные металлы

На рынке золота, а также серебра за последнее время сформировались условия для роста цен. Коррекция конца 2016 года была обусловлена изменением ожиданий инвесторов относительно действий ФРС США и, соответственно, траектории долларовых ставок после победы Трампа на выборах. Но фундаментальные показатели экономики США будут сильно ограничивать возможность проведения заявленных мер без просадки макропоказателей. Поэтому драгметаллы будут поддерживаться либо низкими ставками, либо спросом на защитные активы.

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, и 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:

- Металлургия как ставка на рост инфраструктурных расходов США и Китая.
- Нефтегазовые компании, выигрывающие от роста цен на нефть.