

Сырьевые рынки

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	-7.05%	с нач. года	-12.17%
3 мес.	-12.78%	1 год	-0.50%
6 мес.	-1.73%	3 года	38.24%

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.	0.63%	с нач. года	4.13%
3 мес.	-1.01%	1 год	-10.74%
6 мес.	-8.38%	3 года	39.27%

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

С момента стабилизации цен на нефть в районе 50–55 долл. за баррель страны, не вошедшие в соглашение, нарастили добычу примерно на 610 тыс. баррелей в день**. Это, конечно, всего треть от сокращения на 1,8 млн баррелей в день**, о которых договорились страны в формате ОПЕК+, но еще раз напоминает о том, что эффект от подобных соглашений временный.

Самый большой вклад в рост добычи вносят, естественно, США. Число активных буровых установок уже достигло 688 шт.**, а добыча – рекордных 9,25 млн баррелей в день**. И это еще без того, что как-то начали реализовывать обещания Трампа по либерализации отрасли и снижению налогового давления на компании.

Помимо предложения нефти стоит обратить внимание и на спрос. Хорошие данные по PMI в крупнейших экономиках мира формируют ожидания ускорения спроса на нефть и нефтепродукты. С одной стороны, эта идея имеет право на жизнь, так как позитивные ожидания по экономической активности являются сильным драйвером роста спроса со стороны промышленного сектора. С другой стороны, после заключения сделки ОПЕК пока не наблюдается существенного сокращения запасов нефти в странах ОЭСР. Да и ситуация на рынке автомобилей (транспорт является основным потребителем нефтепродуктов) формирует ожидания к замедлению роста. Например, в Китае вернули налоги на покупку автомобилей с двигателями меньше 1,6 л на прежний уровень, а другой крупный рынок, США, выглядит перегретым.

Победа Макрона в первом раунде президентских выборов снизила геополитические риски в Европе. В итоге мы наблюдаем снижение спроса на защитные активы: золото – в районе 1270 долл. выше, чем в 2016-м, что будет оказывать поддержку компаниям нефтегазового сектора и особенно – нефтесервисным компаниям, выигрывающим от роста инвестиций.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Хотя соглашение ОПЕК привело к росту добычи в странах, не вошедших в соглашение об ограничении добычи, низкий объем инвестиций в отрасль 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 возможности проведения заявленных мер без просадки макропоказателей. Поэтому драгметаллы будут поддерживаться либо низкими ставками, либо спросом на защитные активы.

Промышленные металлы

Цены промышленных металлов могут расти 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.
- Российские нефтегазовые компании как защитная идея.