

Сырьевые рынки

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	-5.88%	с нач. года	-16.30%
3 мес.	-11.72%	1 год	-2.23%
6 мес.	-17.01%	3 года	19.53%

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.	2.03%	с нач. года	1.72%
3 мес.	-3.41%	1 год	-12.62%
6 мес.	-0.31%	3 года	40.24%

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

Нефтяные котировки снижаются четвертую неделю подряд. Цена нефти марки Brent держится ниже 50 долл. за баррель**. На цены давит статистика по запасам нефти и буровой активности, что повышает риски невыполнения в обозримой перспективе цели ОПЕК по снижению запасов нефти до среднего 5-летнего значения.

Темпы роста количества активных буровых установок замедляются, но их эффективность за последние годы существенно выросла. Количество пробуренных, но неосвоенных скважин в США приближается к 6 тыс.**, что создает риски продолжения роста добычи даже при снижении количества действующих буровых установок. Подобное мы уже наблюдали в середине 2016 года, когда цены на нефть стабилизировались и производители начали активно осваивать отложенные проекты.

Рост спроса на топливо в Китае поддерживает позитивные ожидания по росту потребления в мире. В мае спрос на нефть в Китае вырос на 3,9% /г – до уровня 10,666 млн баррелей в день**. Рост потребления происходит на фоне растущего парка автомобилей, покупка которых активно субсидировалась государством.

Повышение ключевой ставки ФРС США негативно сказалось на цене драгоценных металлов. Цены на золото вернулись к отметке 1250** долл. за унцию. Запасы металла в фондах сократились до 60,2 млн унций**. Впрочем, все это происходило на фоне снижения доходностей по казначейским облигациям США, так что коррекцию в золоте следует рассматривать как временную.

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** 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.