

Сырьевые рынки

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	3.72%	с нач. года	-4.91%
3 мес.	7.75%	1 год	3.71%
6 мес.	-5.01%	3 года	33.39%

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 сделан тактический акцент на российские акции, доля акций иностранных компаний снижена до минимума.

ОПИФ фондов «Альфа-Капитал Золото»*

1 мес.	4.02%	с нач. года	6.83%
3 мес.	6.90%	1 год	-15.03%
6 мес.	2.37%	3 года	39.53%

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 в начале прошлой недели снизились с 52 до 50** долл. за баррель, но быстро отыграли потери. Сигналы для рынка нефти приходили противоречивые. С одной стороны, рост добычи в США до 9,5 млн баррелей в день, как итог роста инвестиционной и буровой активности в предыдущие два года, с другой стороны, сама буровая активность снизилась, чисто активных нефтяных буровых установок в США за неделю, закончившуюся 18 августа, сократилось с 768 по 763**.

Впрочем, отскок в нефти в конце прошлой недели мог быть обусловлен и другими причинами. Возникшие перебои с поставками нефти с крупнейшего месторождения Ливии, похоже, объясняют резкий рост цен «ближних» фьючерсных контрактов в нефти Brent на фоне более умеренного роста «дальних» и менее активного роста цен нефти WTI. Если это так, то часть отскока прошлой недели – это результат краткосрочного фактора. Мы по-прежнему сильно сомневаемся в возможности устойчивого роста цен на нефть в обозримой перспективе. Для российских нефтяных компаний это, впрочем, не беда: текущее сочетание цен на нефть и курса рубля обеспечивает им комфортные уровни рентабельности.

Состояние американской экономики, причем уже не только одного сектора, сейчас, пожалуй, основной фактор, влияющий на цены драгоценных металлов. На фоне снижения доходностей казначейских облигаций цена золота выросла почти до верхней границы диапазона 1200–1300** долл. за унцию, в котором она пребывала последние несколько месяцев. В этом классе активов по-прежнему нет своей идеи. Объемы золота в физических ETF продолжают сокращаться, единственным ориентиром для них остаются ставки ФРС.

Из сырьевых товаров пока по-прежнему хорошо выглядят промышленные металлы. Индекс цен металлов LME (рассчитывается на основе цен шести цветных металлов) за прошлую неделю вырос еще на 1,9%***, обновив 2-летние максимумы. Продолжают расти и цены на сталь (цены на арматуру на Шанхайской бирже снова вблизи 3-летних максимумов**). Поэтому топ-идеями в сырьевых фондах остаются металлургические компании. Правда, с поправкой на структуру издержек и рыночные котировки, в наших фондах мы делаем выбор в пользу цветной металлургии.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Соглашение об ограничении добычи оказало довольно кратковременное влияние на цены на нефть. Снижение издержек добычи сланцевой нефти, а также рост добычи в странах, не присоединившихся к соглашению, сильно ограничивают возможности подобного влияния на нефтяные котировки. Скорее всего, средние цены на нефть во второй половине 2017 года будут ниже, чем в первой половине года.

Драгоценные металлы

Золото и серебро сохраняют привлекательность как защитные активы, а также как ставка на то, что ФРС не будет повышать ставку заявленным ранее темпом. Поводов для этого достаточно. Начиная с низкой инфляции и заканчивая идеей о том, что экономика США близка к пику делового цикла.

Промышленные металлы

В **промышленных металлах**, в отличие от нефти, мы ждем продолжения роста цен. Спрос восстанавливается, а производители, выдержавшие сложный период, могут показать улучшение финансовых результатов. На этом фоне хорошо смотрятся российские компании, особенно при ослаблении рубля.

Стратегия в фондах

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

- Металлургия как ставка на рост инфраструктурных расходов Китая.
- Российские нефтегазовые компании как защитная идея.

ООО УК «Альфа-Капитал» | Тел.: +7 (495) 783-4-783 (для звонков из Москвы), 8 (800) 200-28-28 (для звонков из регионов России) | www.alfacapital.ru

*Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 18.08.2017. **По данным Bloomberg. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 1.70%, за 6 мес. -10.40%, за 1 г. 3.17%, за 3 г. 32.32%. ОПИФ фондов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 0908-94126724 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 2.88%, за 6 мес. -1.30%, за 1 г. -18.90%, за 3 г. 37.34%. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. 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. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы 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. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу: www.alfacapital.ru