

АКЦИИ

ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста»**

1 мес.	6.31%	с нач. года	5.56%
3 мес.	10.09%	1 год	8.47%
6 мес.	8.20%	3 года	93.14%

Глобальный фонд акций с уклоном в акции компаний малой и средней капитализации. В среднем примерно 90% фонда инвестировано в российские ценные бумаги. Мы отдаем предпочтение компаниям-экспортерам (металлургия, удобрения) и дивидендным историям в нефтегазовом секторе. Также в структуре портфеля мы держим компании инфраструктурного сектора, например Новороссийский Морской Торговый Порт, а также производителей лекарств, например Протек.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции»*

1 мес.	2,97%	с нач. года	-1,54%
3 мес.	10,50%	1 год	9,92%
6 мес.	12,14%	3 года	101,73%

Высокодиверсифицированный фонд акций. Доля российских ценных бумаг примерно 90%. Из российских компаний мы отдаем предпочтение дивидендным историям в нефтегазовом секторе, компаниям-экспортерам, а также компаниям розничной торговли. Доля иностранных ценных бумаг, включая ETF, в настоящий момент снижена, так как стратегически мы видим потенциал роста в развивающихся рынках и потенциал укрепления рубля.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс»*

1 мес.	2,00%	с нач. года	6,89%
3 мес.	8,91%	1 год	10,26%
6 мес.	13,05%	3 года	61,25%

Фонд сформирован с идеей максимальной диверсификации. В настоящее время доля акций увеличена до примерно 70%, и портфель акций представляет собой российские бумаги. В облигационном портфеле основную часть составляют длинные рублевые корпоративные и государственные облигации.

Состояние рынка и краткосрочный прогноз

Ситуация на финансовом рынке остается довольно стабильной. Индекс S&P 500 в течение минувшей недели торговался вблизи отметки 2550*** пунктов. Макроэкономические индикаторы США позволяют сделать вывод о том, что в целом ситуация выглядит достаточно стабильной, что, с одной стороны, поддерживает рынки, но с другой – укрепляет уверенность в том, что ФРС повысит ставку до конца этого года. Наиболее вероятный, на наш взгляд, сценарий – «подготовительные» комментарии на заседании 1 ноября и повышение ставок 13 декабря. С учетом того, что ФРС свои решения принимает исходя из фактического состояния экономики и рынков и к каждому из них готовит инвесторов, вряд ли в этот раз мы увидим серьезную реакцию на рынке.

Европейские индексы на прошедшей неделе также показали весьма сдержанную динамику. Основной вопрос сейчас – детали сворачивания программы количественного смягчения в Европе. С учетом явного улучшения состояния экономики еврозоны за последний год, ЕЦБ может начать обдумывать и озвучивать постепенное ужесточение монетарной политики, причем уже на одном из ближайших заседаний – 26 октября или 14 декабря.

Российскому рынку акций удалось преодолеть отметку в 2100 пунктов***, закрыв прошлую неделю в небольшом плюсе. На наш взгляд, российский рынок акций остается наиболее интересной идеей среди крупных рынков. Помимо привычной дешевизны рынка акций стоит отметить хорошую макроэкономическую статистику, в том числе замедление инфляции, позволяющее ЦБ РФ продолжить снижение ключевой ставки, а также хорошие данные по счету текущих операций, который, несмотря на ожидания рекордного дефицита в III кв. 2017, оказался положительным. Плюс рост цен на нефть, что также в глазах инвесторов является сигналом как минимум присмотреться к российским акциям.

Кстати, иностранные инвесторы явно улучшают свое отношение к российскому рынку акций. Приток денег в российские ETF наблюдается уже 7-ю неделю подряд***. При этом, несмотря на рост с середины этого года, индекс MMBV все еще находится ниже уровней начала этого года, что косвенно свидетельствует о значительном потенциале роста в обозримом будущем.

Комментарии управляющего

В наших портфелях, где это возможно, мы взяли стратегический перевес в российских акциях. Российская экономика успешно прошла кризис, спровоцированный резким снижением нефтяных цен, и сейчас находится в начале длинного цикла восстановления. Это хороший момент для входа в акции, особенно с учетом текущих ценовых уровней.

Вместе с тем тактические решения предполагают, с одной стороны, точечный подход к выбору бумаг (в частности, крепкий рубль заставляет уменьшать долю экспортеров), а с другой – сохранение диверсификации портфеля за счет включения в него иностранных акций, например, европейских или американских компаний.

Стратегия в фондах акций

В фондах акций мы придерживаемся, с одной стороны, принципа высокой диверсификации, включая в портфель имена из разных стран, но, с другой стороны, выдерживаем приоритеты, задаваемые нашим взглядом на состояние экономики различных регионов. В настоящий момент мы видим усиление перспектив российского рынка акций, а также увеличение числа сигналов о росте инвестиционной привлекательности европейских бумаг.