

Акции

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

1 мес.	-0,27%	с нач. года	8,10%
3 мес.	5,70%	1 год	10,70%
6 мес.	13,25%	3 года	82,66%

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. Кроме того, 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.	-1,93%	с нач. года	0,41%
3 мес.	5,90%	1 год	0,28%
6 мес.	21,21%	3 года	60,58%

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.	-0,32%	с нач. года	10,91%
3 мес.	6,47%	1 год	10,36%
6 мес.	19,89%	3 года	51,10%

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

На прошлой неделе рынок акций США незначительно корректировался. Dow Jones упал на 0,79%*** и закрылся чуть выше отметки 24 300*** пунктов, S&P 500 – на 0,37%*** и закрылся чуть выше отметки 2600***, Nasdaq снизился на 0,46%***, закрывшись чуть ниже отметки 6900***. Ограниченно росли европейские индексы: Euro STOXX 600 – на 0,97%*** и DAX – на 2,19%***. Индекс MSCI развивающихся рынков потерял 0,36%***, индекс ММВБ вырос на 0,94%***. Перед Новым годом такая динамика вполне ожидаема.

На прошлой неделе была опубликована позитивная статистика по рынку труда в США. Так, число занятых в несельскохозяйственном секторе, по данным ADP, выросло на 190 тысяч, число первичных заявок на пособие по безработице +236 тысяч, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе +228 тысяч – все показатели лучше ожиданий***. Уровень безработицы сохраняется на отметке 4,1%. При принятии решения по ставке ФРС ориентируется на данные по инфляции и на состояние рынка труда. Повышение ставки на декабрьском заседании уже заложено в цены, для дальнейших решений будет важна макроэкономическая картина, которая остается позитивной.

ВВП еврозоны за III квартал показал рост на 2,6%*** в годовом выражении, на 0,6%*** – в квартальном. Индексы деловой активности PMI остаются на текущих отметках. Объем розничных продаж просел в октябре на 1,1%*** после роста в сентябре на 0,8%***. Снижение связано с фактором теплой погоды, в годовом выражении динамика положительная. Макростатистика продолжает рисовать оптимистичную картину.

На прошлой неделе удалось добиться существенных успехов в переговорах по Brexit, стороны заявили о достижении компромиссов по основным вопросам – о границах с Ирландией, финансовых выплатах Великобритании европейским партнерам и правах граждан ЕС в Великобритании после Brexit. Следующий шаг – результаты переговоров должны быть закреплены на саммите ЕС 14–15 декабря, по итогам которого должна быть запущена вторая фаза переговоров – о будущих отношениях партнерства, в первую очередь в сфере экономики и торговли. Рынки пока игнорируют новости по Brexit, поскольку на текущий момент реальные экономические вопросы еще находятся в процессе обсуждения. Каких-то радикальных перемен в отношениях между ЕС и Великобританией мы не ожидаем.

Российский рынок акций с начала декабря торгуется чуть выше отметки 2100***. Нефть находится в диапазоне 61–63 долл. за баррель Brent***, USD/RUB – 58,5–59***. До конца года российская валюта будет находиться под давлением факторов выплаты по госдолгу, покупок валюты Минфином, однако для серьезной просадки оснований пока нет. Мы сохраняем позитивный взгляд на российские акции, поскольку они продолжают обеспечивать высокую дивидендную доходность при низких оценках по финансовым мультипликаторам.

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, ставка на бумаги нефтегазового сектора при росте рублевой цены на нефть), 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.