

Сырьевые рынки

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	-3,11%	с нач. года	6,28%
3 мес.	8,04%	1 год	3,80%
6 мес.	24,59%	3 года	54,97%

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.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото»*

1 мес.	-0,33%	с нач. года	4,10%
3 мес.	-3,20%	1 год	-5,48%
6 мес.	1,31%	3 года	11,71%

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

Значимых событий на рынке нефти за неделю не произошло, котировки остались на прежних уровнях: Brent – 63,2 долл., WTI – 57 долл. за баррель**. После того как страны ОПЕК+ договорились о продлении соглашения до конца 2018 года, цены на черное золото стали снижаться. Да, добыча нефти странами ОПЕК+ в ноябре упала до шестимесячного минимума, составив 32,48 млн баррелей в сутки, зато в США она, напротив, обновила исторический максимум и составила 9,707 млн баррелей в сутки**.

Стоит отметить, что, даже если цена барреля Brent снизится до 57–60 долл.**, то это не сильно скажется на инвестиционной активности. А значит, добыча в США и других странах, не примкнувших к соглашению ОПЕК+, продолжит расти. Прогнозы по ценам на нефть между тем становятся все выше: например, инвестиционный банк Goldman Sachs повысил прогноз до 62 долл. за баррель Brent и 57,5 долл. – за баррель WTI на 2018 год**.

Мы скромнее в наших прогнозах и видим цену Brent на конец 2018 года в районе 57 долл., но это также достаточно высокий уровень, чтобы обеспечивать рост предложения нефти в будущем.

Объемы импорта и экспорта Китая выросли в 2017 году в годовом выражении на 18% и 12% соответственно**, что говорит о хорошем состоянии его экономики. Как следствие, спрос на металлы должен будет расти. На этом фоне индекс промышленных металлов LME с начала года вырос на 16,6%**, и его движение вниз на 3%** за неделю стоит расценивать как небольшую коррекцию. При этом импорт стали Китая вновь снизился в ноябре (–30% за год**) из-за закрытия предприятий вследствие ужесточения экологических требований. Это сигнал о том, что растущий спрос Китая будет в значительной степени удовлетворять за счет импорта.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Решение участников ОПЕК+ о продлении соглашения о сокращении добычи нефти до конца 2018 года создает позитивные ожидания на следующий год, поэтому мы видим закрепление цен на нефть Brent в диапазоне 57–60 долл. Рост цен на черное золото возвращает сланцевых производителей на рынок, это может оказать давление на дальнейший рост котировок нефти выше 65 долл. за баррель.

Драгоценные металлы

Золото и серебро сохраняют привлекательность как защитные активы, но возможна коррекция перед заседанием ФРС в декабре. В долгосрочной перспективе мы видим большой потенциал роста цены на золото. Поводов для этого достаточно, начиная с низкой инфляции и заканчивая идеей о том, что экономика США близка к пику делового цикла, а также как расчет на то, что ФРС будет повышать ставку медленно.

Промышленные металлы

Промышленные металлы остаются привлекательными активами. Перспектива роста у этого сегмента рынка, по нашему мнению, наиболее высокая, благодаря высоким темпам роста мировой экономики и ограниченным возможностям роста предложения.

Стратегия в фондах

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

- Нефтегазовые компании, которые должны выиграть от более высоких цен на нефть.
- Металлургические компании как идея продолжения роста цен промышленных металлов вслед за улучшением состояния экономики.