

Акции

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

1 мес.	6,77%	с нач. года	6,77%
3 мес.	5,06%	1 год	4,69%
6 мес.	14,67%	3 года	58,59%

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.	2,42%	с нач. года	10,05%
3 мес.	8,12%	1 год	11,79%
6 мес.	20,49%	3 года	36,61%

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.	0,68%	с нач. года	5,61%
3 мес.	5,72%	1 год	19,17%
6 мес.	16,51%	3 года	36,30%

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 мировые рынки активно восстанавливались после коррекции. Dow Jones вырос на 3,25% и закрылся чуть выше отметки 25 000***, S&P 500 – на 3,53%*** и закрылся чуть выше отметки 2700***, Nasdaq – на 4,48%*** и закрылся чуть ниже отметки 7200***. Вслед за американскими восстанавливались и европейские индексы: Euro STOXX 600 вырос на 1,86%***, DAX – на 1,54%***. Индекс MSCI развивающихся рынков прибавил 4,97%***. Пока можно говорить о том, что коррекция завершилась.

Согласно опубликованным данным, потребительская инфляция в США ускорилась до 2,1%*** в январе, базовая – до 1,8%***. Стоит отметить, что ФРС при принятии решения отслеживает не столько показатель ИПЦ, сколько индекс потребительских расходов, следующие данные будут опубликованы 1 марта. Если ускорение будет замечено и там, то это может быть сигналом для ФРС. Розничные продажи между тем снизились на 0,3%*** в январе против ожиданий роста на 0,2%***, что вызывает некоторую настороженность. Слабые показатели за один месяц – еще не повод для того, чтобы делать существенную переоценку экономической ситуации, однако повод внимательнее следить за выходом данных в последствии.

Пока рыночный консенсус не изменился – ожидания повышения ставки ФРС в марте приблизились к 100%***. Очень важен будет тон заявлений и оценка ситуации новым главой регулятора, в частности комментариев о недавней коррекции на финансовом рынке. Вообще ФРС, в соответствии с мандатом, следит за состоянием макроэкономики, но в недавнем заявлении Паулла прозвучало, что регулятор будет следить за малейшими угрозами для финансовой стабильности.

ВВП еврозоны по итогам 2017 года вырос на 2,7%***, что совпало с ожиданиями. Промпроизводство выросло на 0,4%*** в декабре в месячном выражении и на 5,2%*** – в годовом. Профицит торгового баланса в декабре оказался чуть хуже ожиданий – 25,4 млрд евро***. На предстоящей неделе ЕЦБ опубликует протоколы предыдущего заседания, из которых может быть понятно, насколько позитивно регулятор оценивает ситуацию в экономике еврозоны.

Российский рынок акций восстанавливал позиции вместе с остальными площадками. Индекс МосБиржи вырос на 1,89%*** за прошлую неделю. Нефть марки Brent прибавила почти 4%*** и торговалась в диапазоне 62,6–65 долл. за баррель***, курс USD/RUB снизился на 3,45%*** – до 56,46*** по итогам недели. Были опубликованы сильные данные по промпроизводству, рост составил 2,9%*** по итогам 2017 года. В конце недели состоятся пересмотры суверенных рейтингов России агентствами S&P и Fitch, высока вероятность повышения оценок до инвестиционного уровня. Существенной реакции на рынке мы не ожидаем, так как эти факторы уже по большей части в цене, однако как позитивный фактор будет в любом случае оценен.

Комментарии управляющего

В наших портфелях мы взяли стратегический перевес в российских акциях. Российская экономика сейчас находится в начале цикла роста, а оценки рынка акций все еще достаточно низкие. Вместе с тем тактические решения предполагают как точечный подход к выбору бумаг (в частности, ставка на бумаги нефтегазового сектора при росте рублевой цены на нефть), так и диверсификацию портфеля, в том числе за счет акций иностранных 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.

** Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 31.01.2018. * Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 16.02.2018. *** По данным Bloomberg. ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста». Правила доверительного управления № 0697-94121997 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Доходность на 31.01.2018 3 мес. 12,52%, за 6 мес. 22,95%, за 1 г. 8,49%, за 3 г. 40,22%. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Доходность на 31.01.2018 за 3 мес. 10,19%, за 6 мес. 20,76%, за 1 г. 17,44%, за 3 г. 41,92%. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и государственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, 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