

Сырьевые рынки

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы»*

1 мес.	0,92%	с нач. года	9,02%
3 мес.	7,86%	1 год	15,02%
6 мес.	21,31%	3 года	35,54%

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.	0,07%	с нач. года	1,12%
3 мес.	-0,05%	1 год	1,50%
6 мес.	-1,76%	3 года	-9,56%

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 энергоресурсы возобновили рост, цена Brent выросла на 4%**; WTI – на 5%**. Рынок нефти рос вместе с фондовыми индексами (S&P 500 +5%**; STOXX 600 +3%***) и практически не реагировал на негатив. Число активных буровых в США выросло еще на 7 единиц – до 798 штук**, а добыча в США поставила новый рекорд, достигнув 10,271 млн баррелей в сутки**. Хотя пока рост предложения не приводит к возобновлению роста запасов в хранилищах, это лишь вопрос времени.

В своем же недавнем отчете организация ОПЕК увеличила прогноз по росту добычи нефти странами, не входящими в картель, в 2018 году. В то же время растет спрос на энергоресурсы со стороны Индии, другого крупнейшего потребителя после Китая. Так, импорт нефти в январе взлетел более чем на 10%**, причем четвертый месяц подряд. Если нынешние модели потребления сохраняются, спрос на топливо в Индии к 2030 году вырастет до почти 8 млн баррелей в день (на 70% больше, чем в прошлом году). На данный момент рынок находится в равновесии, но при сохранении текущих темпов роста добычи на рынке может появиться профицит, и это негативно скажется на нефтяных ценах. Кстати, и Саудовская Аравия увеличила добычу по сравнению с годом ранее на 150 тыс. баррелей в сутки**.

Цена за тройскую унцию золота выросла на 2,5%**; серебра – на 2%**. Драгоценные металлы росли в цене благодаря слабому доллару (индекс доллара –1,3%**), а также росту спроса на ювелирные украшения в канун новогодних праздников в Китае и других странах Восточной Азии. В дальнейшем мы предполагаем, что рынок драгоценных металлов будет под давлением из-за высокой вероятности повышения ставки ФРС на 0,25 п.п.** в марте 2018-го.

Индекс LME за неделю вырос на 6%**; медь +6%**; олово +3,3%**; алюминий +2,75%**. Хорошей новостью для рынка металлов стало раскрытие инфраструктурного плана на 1,5 трлн** долл. Цены на железную руду (+2,4%**) поддержаны ростом импорта со стороны Китая в январе.

Прогноз сырьевых рынков

Нефть

Решение участников ОПЕК+ о продлении соглашения о сокращении добычи нефти до конца года создает позитивные ожидания на 2018 год. Рост буровой активности и добычи в США может в значительной степени поменять расстановку сил на нефтяном рынке. Наш прогноз на конец года остается на уровне 57 долл. за баррель Brent.

Драгоценные металлы

Золото и серебро сохраняют привлекательность как защитные активы. Если ставка ФРС будет повышаться быстрее, чем закладывает рынок, есть риск ограничения роста цен драгоценных металлов. Хотя мы продолжаем дальше видеть потенциал роста цены золота, особенно после коррекции.

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 как ставка на высокие цены на нефть при относительно слабом рубле.
- Металлургические компании как идея продолжения роста цен промышленных металлов вслед за улучшением состояния экономики.