

# Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



## Комментарий по рынку

В сентябре российский рынок показал хорошую динамику, прибавив около 8%. Этот рост может быть связан с рядом причин технического и фундаментального характера.

Во-первых, повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Во-вторых, «китайские стимулы», запущенные правительством КНР и совпавшие по времени со снижением ставки ФРС, могут поддержать цены на сырьевые товары, и уже отразились на ценах цветных металлов, которые за месяц прибавили 5–10%.

Вышеназванных факторов вряд ли хватит на четвертый квартал. Сильным позитивным фактором для рынка акций может стать сигнал от регулятора касательно перспектив снижения или хотя бы паузы в движении ключевой ставки. По мультипликатору P/E российский рынок сейчас торгуется на уровне 4x, что близко к многолетнему минимуму и указывает на безусловную привлекательность акций на длинном горизонте.

## Операции по портфелю

В сентябре мы увеличивали долю акций «Газпрома» на фоне изменений в налогах для компании на 2025 год, что позволит ей вернуться к выплате дивидендов. Покупали «Хедхантер» после редомициляции. Сокращали долю НЛМК, так как видим риск снижения внутренних цен или объемов продаж после снижения мировых цен. Также сокращали долю АЛРОСА.

## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



## Общая информация<sup>1</sup>

### Риск-профиль<sup>2</sup>

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

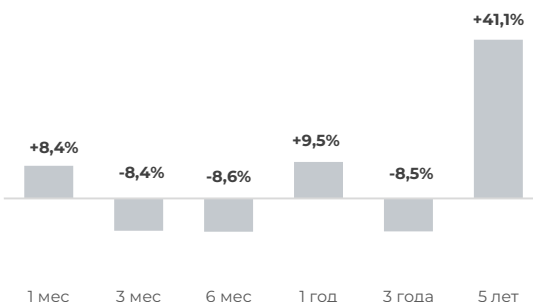
СЧА

35,6 млрд руб.

### Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

ТКС ХОЛДИНГ	9,5%
Озон Холдингс	9,0%
ЛУКОЙЛ	9,0%
МКПАО Яндекс	8,7%
Сбербанк России	8,0%
Корп центр ИКС 5	8,0%
ПАО «Газпром нефть»	7,2%
Газпром	6,9%
Аэрофлот	6,0%
Роснефть	5,1%

### Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



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.

<sup>1</sup> По состоянию на 30.09.2024.

<sup>2</sup> Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «АльфаКапитал», 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. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте [www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru) и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 495 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.