



Альфа-Капитал Ресурсы

**Инвестиции в акции компаний
нефтегазового сектора российского рынка**



Комментарий по рынку

Геополитический фактор был определяющим для рынка акций в ноябре. Рост в начале месяца, связанный с результатами выборов в США, был полностью утрачен во второй половине ноября. Введение очередного пакета санкций в отношении финансового сектора сократило объем поступающей в страну валютной выручки, тем самым значительно ослабив рубль.

Неудивительно, что компании-экспортеры по итогам месяца показали динамику лучше рынка. Среди лидеров роста — ГМК (+14%), «Роснефть» (+10%), «Сургутнефтегаз» (+6%).

Отдельно стоит отметить «Газпром»: результаты за 3К24 по МСФО вышли лучше ожиданий благодаря увеличению поставок в КНР по «Силе Сибири», консолидации «Сахалинской энергии», росту цен на газ в ЕС (+20% за месяц), а также контролю издержек: затраты на ФОТ увеличились всего на 2% г/г. По итогам года коэффициент Net Debt / EBITDA ожидается на уровне ниже 2,5х, что позволит компании вернуться к выплате дивидендов. Дивидендная база за 9м24 составила в перерасчете на акцию 17,8 руб. (див. доходность 15%).

В конце месяца мы увеличивали долю в акциях, отдавая предпочтение компаниям, имеющим сильную зависимость в оценке от уровня ставки, а также вероятным бенефициарам сценария геополитического «замирения».

Операции по портфелю

В течение месяца мы восстанавливали позиции в нефтяном секторе. Покупали «Татнефть», «Роснефть», «Газпром нефть». Увеличивали экспозицию в бумагах «Транснефти», так как считаем реакцию на повышение налога на прибыль чрезмерной. Сокращали долю «Совкомфлота» и НОВАТЭКа в ожидании новых санкционных ограничений в отношении газового сектора и транспортировки нефти.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

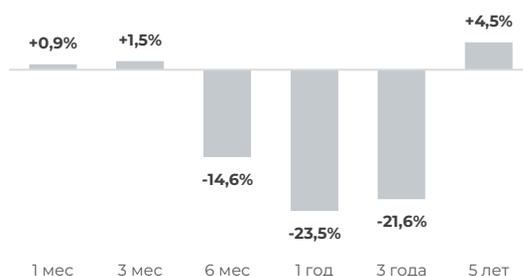
СЧА

6,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Газпром	9,1%
РОС АГРО ПЛС	8,7%
ЛУКОЙЛ	8,7%
РУСАЛ	8,5%
Транснефть	8,4%
Татнефть	8,1%
Полкис	7,6%
ГМК Норильский никель	6,5%
Озон Холдингс	6,5%
Сургутнефтегаз	6,4%

Изменение стоимости пая¹



СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ 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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

² 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 требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. 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 «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. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте 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.