



Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



Комментарий по рынку

Декабрьское решение ЦБ РФ о сохранении ключевой ставки, подкрепленное смягчением риторики регулятора, оказало позитивное влияние на рынок. Этот импульс получил дополнительное развитие в начале года благодаря геополитическому фактору — инаугурации Дональда Трампа и его заявлениям о намерении «добиться завершения конфликта в течение 100 дней». Неопределенность касательно деэскалации все еще высока, однако мы ожидаем реальных шагов в ближайшие месяцы. В этот период новостной фон может привести к всплеску волатильности. При худшем сценарии возможно усиление санкционного давления и временное ослабление рынка, что, однако, можно рассматривать как благоприятный повод для увеличения своих позиций.

Кроме того, в январе США ввели санкции против российского нефтяного сектора. Под санкции попали «Газпромнефть», «Сургутнефтегаз» и около 180 танкеров. В долгосрочной перспективе это негативно скажется на российских нефтяных компаниях из-за увеличения транспортных расходов. Кроме того, расширение дисконта Urals на 2 \$ — до 14 \$ за баррель — вместе с укреплением рубля негативно сказывается на перспективах российских нефтяных компаний.

Операции по портфелю

После очередного пакета санкций мы сокращали экспозицию в «Газпромнефти», «Роснефти», «Сургутнефтегазе». К концу месяца тактически нарастили долю денежных средств на фоне продолжающейся неопределенности в отношении геополитического фактора.

Заменили «Полюс Золото» на ЮГК. Полагаем, что в течение 2025 года компания сможет хотя бы частично наверстать отставание от производственного плана, заявленного на IPO.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

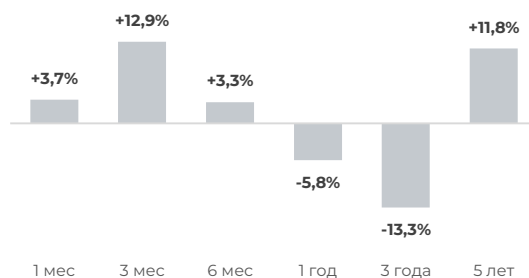
СЧА

6,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Транснефть	9,0%
ЛУКОЙЛ	8,7%
Татнефть	8,5%
НЛМК	7,3%
РУСАЛ	7,0%
Группа «Русagro»	6,6%
ГМК «Норильский никель»	6,2%
Газпромнефть	5,5%
Корп. центр «Икс 5»	4,6%
АФК «Система»	4,4%

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 31.01.2025.

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 информацией, 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. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости 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.