

# Альфа-Капитал Золото

## Потенциал рынка физического золота



### Сценарные прогнозы на горизонте 1 года\*

Позитивный	Базовый	Негативный
<b>+26,8%</b>	<b>+8,1%</b>	<b>-1,5%</b>

### Комментарий по рынку

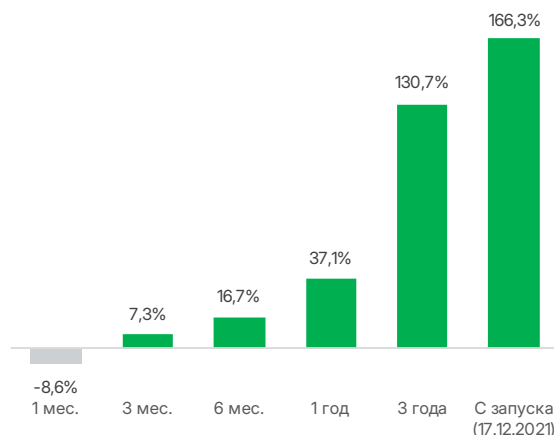
В марте спотовая цена на золото снизилась на 11,57% м/м, что стало худшей месячной динамикой драгоценного металла с 2008 года. По большей части падение носило спекулятивный характер и было реакцией на начало военной операции США и Израиля в отношении Ирана.

Фактическое прекращение транзита через Ормузский пролив спровоцировало опасения формирования дефицита предложения на рынке энергоносителей, что подтолкнуло цены на нефть и СПГ к резкому росту. Это, в свою очередь, создает инфляционные риски для ЕС и США.

В этих условиях инвесторы, вопреки ожиданиям, начали закладывать в цены не геополитическую премию, а ожидания более жесткой монетарной политики Федерезерва США. Если в феврале участники рынка фьючерсов, согласно данным CME FedWatch, закладывали два снижения базовой ставки в этом году, то по состоянию на конец марта потенциальное снижение ожидается лишь в 2027 году. На этом фоне доллар США DXY укрепился до 100 пунктов, прибавив 3% м/м, а доходность десятилетних трежерис выросли на 33 б. п., до 4,3%.

Между тем центральные банки продолжили покупки золота, хотя и более медленными темпами: за первые два месяца года они приобрели 25 тонн золота, что меньше, чем 50 тонн за аналогичный период 2025 года. В то же время в марте мы наблюдали отток средств из золотых ETF, в результате чего объем вложений биржевых фондов в золото сократился до 4 025 тонн (-3,6% м/м).

### Изменение стоимости пая



### Общая информация

СЧА	19,7 млрд руб.
Основной класс активов	Драгоценные металлы

### Динамика стоимости пая



**Портфельный управляющий**  
Дмитрий Скрябин

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.

\*Сценарные прогнозы (далее - Сценарии) рассчитаны на основании портфеля активов, составляющих имущество фонда в соответствии с Методикой расчета сценарных прогнозов открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов под управлением УК "Альфа-Капитал", размещенной на сайте управляющей компании по адресу [https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients\\_info](https://www.alfacapital.ru/disclosure/clients_info). Сценарии отражают аналитическую оценку потенциальной динамики совокупного портфеля активов за вычетом лимитированных в соответствии с правилами доверительного управления размером расходов и вознаграждений, подлежащих оплате за счет имущества фонда, и не являются гарантией или обещанием достижения соответствующих результатов в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты сопряжено с рисками, в том числе с риском частичной потери инвестированных средств в связи с возможным неблагоприятным влиянием разного рода факторов. Фактические результаты инвестирования могут отличаться от представленных в расчетах Сценариев. Расчеты Сценариев ООО УК «Альфа-Капитал» осуществляются с использованием данных Сервиса прогнозов АО Петербургская Биржа.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021. 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](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.