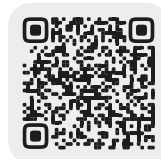


Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

| Позитивный | Базовый | Негативный |
|------------|---------|------------|
| +38,3% | +23,4% | 8,6% |

Комментарий по рынку

Динамика российского рынка акций по итогам апреля выдалась негативной. Индекс ИМОЕХ завершил месяц падением на 4,26%, несмотря на продолжающееся снижение ключевой ставки ЦБ и рост нефтяных котировок.

Банк России в очередной раз снизил ключевую ставку на 50 б. п., до 14,5%. Регулятор сузил прогнозный диапазон средней ключевой ставки на этот год вверх, с 13,5–14,5% до 14,0–14,5%, что допускает как сценарий достижения уровня в 11% к концу года, так и сохранение 14%. Ориентир на 2027 год, наоборот, расширен с 8–9% до 8–10%.

Осторожность ЦБ обусловлена сохранением проинфляционных рисков, в том числе со стороны бюджетной политики: расширение структурного дефицита может потребовать более жесткой монетарной политики, чем предполагает базовый сценарий.

Ситуация вокруг Ормузского пролива оставалась неразрешенной, и рост мировых цен на нефть продолжился. Средняя цена на российскую марку нефти Urals в апреле выросла до 94,87 долл. за баррель против 44,6 долл. в феврале и 77 долл. в марте. Несмотря на это, акции компаний нефтегазового сектора вернулись к уровням, которые наблюдались до начала конфликта между США и Ираном: рост марта был растерян, в апреле индекс нефтегазовых компаний снизился на 8,63%. По всей видимости, участники рынка не ожидают устойчивости высоких цен на нефть в случае завершения конфликта в Иране. Хотя необходимость пополнения стратегических государственных запасов, последствия разрушений энергетической инфраструктуры стран Персидского залива и сохранение риск-премии могут удерживать цены на повышенном уровне в ближайшие несколько кварталов.

В ближайшие месяцы рынок акций вступает в дивидендный сезон. Мы оцениваем общие выплаты на активный free float за II квартал примерно в 250 млрд руб. Это может оказать поддержку котировкам в случае реинвестирования средств.

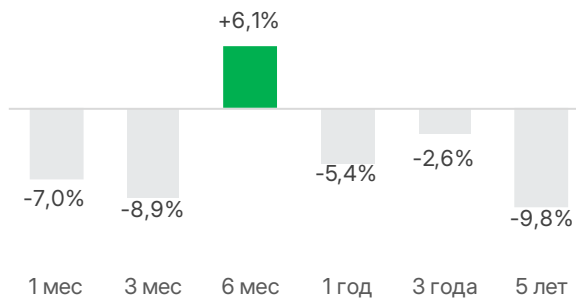
Операции по портфелю

Продолжили увеличивать долю в акциях нефтегазовых компаний. Приобретали бумаги «Татнефти», ЛУКОЙЛа, НОВАТЭКа, «Газпрома», «Роснефти», «Газпромнефти» и «Сургутнефтегаза». Сокращали экспозицию на сектор цветной металлургии — продавали акции ГМК «Норильский никель», ММК, НЛМК и РУСАЛа.



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрыбин

Изменение стоимости пая



Общая информация

| | |
|---------------------------|---------------|
| Риск-профиль ¹ | 1 2 3 4 5 |
| Основной класс активов | Акции |
| СЧА | 3,8 млрд руб. |
| Топ-10 эмитентов | |
| ЛУКОЙЛ | 9,4% |
| Газпром | 8,9% |
| Татнефть | 8,9% |
| НОВАТЭК | 8,7% |
| ФосАгро | 8,6% |
| Полус | 8,6% |
| ГМК «Норильский никель» | 8,3% |
| Транснефть | 7,5% |
| Совкомфлот | 5,6% |
| Россети | 4,3% |

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДИМОСТЬ 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 ООО УК «Альфа-Капитал», размещенной на сайте управляющей компании по адресу 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 фондом размеров 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.

¹ 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 управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом

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.