

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка

RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+40,7%	+26,5%	+12,3%

Комментарий по рынку

В мае российский рынок акций продолжил снижение. IMOEX потерял 3,48%, индекс полной доходности МосБиржи опустился на 2,36%, индекс нефтегазовых компаний снизился на 4,45%.

Давление на котировки оказало укрепление рубля до 71 USD/RUB на фоне более низких, чем ожидал рынок, объемов покупок валюты Минфином по бюджетному правилу в мае, а также падение цен на российскую нефть с 100 долл. за баррель в начале месяца до 77 долл. за баррель. При этом дисконт Urals к Brent остается выше 22 долл. за баррель.

Дивидендные компании, ориентированные на внутренний спрос, выглядели устойчивее. Однако в условиях высокой доходности безрисковых гособлигаций и инструментов денежного рынка начало сезона дивидендных выплат оказывает лишь ограниченную поддержку рынку.

Негативными для рыночных настроений были ряд корпоративных событий. Хотя совет директоров «Газпрома» ожидаемо рекомендовал не выплачивать дивиденды, стоимость акций, возможно, также снизилась из-за отсутствия новостей о прогрессе в заключении соглашений с Пекином по строительству газопровода «Сила Сибири — 2».

Запланированные крупные размещения акций — допэмиссии ВТБ и «Россетей», продажа блока «Аэрофлота» — могут создать навес предложения, что выступает краткосрочным риском давления.

Судя по недельным данным за май, инфляция складывается вблизи 5,3% г/г. Однако ускорение роста денежной массы и активности кредитования не позволяет ожидать снижения ключевой ставки более чем на 50 б. п. на заседании ЦБ РФ в июне. Скорее всего, регулятор найдет компромисс с осторожными темпами снижения ставки и сохранением жесткой риторики.

Операции по портфелю

Закрыли позицию в «Евразе», поскольку компания не опубликовала отчетность после редомициляции и начала торгов на МосБирже.

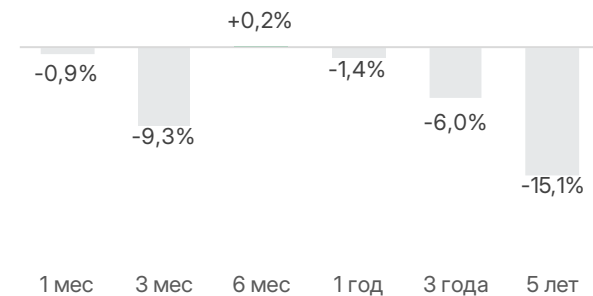
Сокращали позиции в бумагах ФСК в связи с ожидаемыми изменениями в уставе и допэмиссии в размере почти 50% капитала.

Увеличили долю бумаг «Транснефти», «Полюса» и «Норникеля».



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрябин

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

Полюс	9,3%
Татнефть	9,2%
ЛУКОЙЛ	9,1%
НОВАТЭК	9,0%
Газпром	8,7%
ГМК Норильский никель	8,5%
ФосАгро	8,2%
Транснефть	7,8%
Совкомфлот	5,8%
Газпром Нефть	4,6%

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 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 управляющими 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.