

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+49,6%	+35,7%	+21,7%

Комментарий по рынку

Ключевым событием месяца стало заседание Банка России, итоги которого оказались позитивным сюрпризом для участников рынка. Регулятор продолжил снижение ключевой ставки на 25 б. п., доведя значение до 14%, тогда как консенсус предполагал паузу в смягчении.

Одновременно с этим в обновленном макропрогнозе ЦБ ожидаемо повысил диапазон средней ключевой ставки на конец 2026 года с 14–14,5% до 14,5–14,6%, что не предполагает повышения, но допускает сценарии еще одного – трех снижений на 25 б. п., включая опцию паузы. Это сопровождалось пересмотром вверх оценки инфляции с 4,5–5,5% до 6,0–7,0%, достижение целевых 4% по-прежнему ожидается в 2027 году.

Ближневосточный конфликт остается неурегулированным. В течение месяца переговорный процесс возобновлялся несколько раз, но прерывался взаимными ударами США и Ирана. Это поддерживало котировки Brent выше 80 долл. за баррель в течение месяца, однако Urals продолжал торговаться с существенным дисконтом в 25–27 долл. за баррель. Это оказывало давление на акции нефтегазового сектора вкупе со сложной ситуацией на топливном рынке.

Негативным сюрпризом для рынка стало решение «Полюса» приостановить выплаты дивидендов до 2030 года, мотивированное приоритетом финансирования проектов роста. Это не только повлияло на котировки компании, но и спровоцировало обеспокоенность инвесторов по отношению к сектору металлургии в целом.

Завершение дивидендного сезона в конце июля оказало техническое давление на индекс широкого рынка. Однако предстоящее поступление дивидендных выплат на акции в свободном обращении могут оказать поддержку рынку в краткосрочной перспективе.

Операции по портфелю

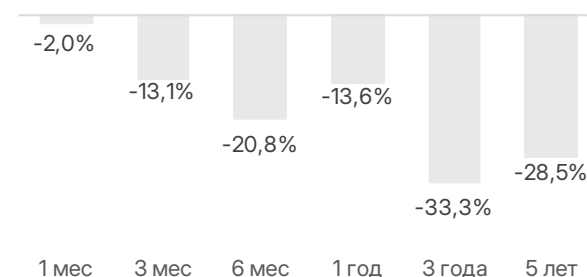
Сократили долю акций «Полюса» в портфеле, уменьшали экспозицию на бумаги нефтяных компаний «Татнефть» и ЛУКОЙЛ.

Добавили в портфель акции ММК и НЛМК, отмечая восстановление внутреннего спроса и цен на стальную продукцию.



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрябин

Изменение стоимости пая



Общая информация

Риск-профиль ¹	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Акции
СЧА	3,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов

Татнефть	9,1%
НОВАТЭК	8,7%
Лукойл	8,7%
ГМК Норильский никель	8,3%
Минфин России	8,0%
Газпром	7,4%
Транснефть	7,2%
ФосАгро	6,8%
Совкомфлот	6,6%
Газпром Нефть	4,8%

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 управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим 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 фондов 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.