

Альфа-Капитал Ресурсы

Инвестиции в акции компаний нефтегазового сектора российского рынка



RU000A0JRXH6



Сценарные прогнозы на горизонте 1 года*

Позитивный	Базовый	Негативный
+58,0%	+42,7%	+27,5%

Комментарий по рынку

В августе индекс МосБиржи двигался в диапазоне 2 070 – 2 320 пунктов, предпринимая попытки к восстановлению, но по итогам месяца снизился на 2,13%. Потери по индексу МосБиржи полной доходности были сопоставимы: минус 2%. Котировки акций оставались под давлением из-за геополитических новостей, ситуации на топливном рынке и рисков для складской инфраструктуры.

Ключевым событием месяца стало завершение сезона отчетности за I полугодие, который подтвердил инвестиционный кейс нефтяного сектора. Темпы роста EBITDA компаний сектора составили от 23% до 90% г/г, рекомендованные дивиденды за период транслируются в доходность от 3% («Роснефть») до 13% (ЛУКОЙЛ). Факторами поддержки прибыли стали высокие цены на нефть и нефтепродукты.

Конфликт на Ближнем Востоке по-прежнему не урегулирован, и стратегия США смещается с военного вмешательства в пользу санкционного давления на Иран. Такое изменение снижает риски перебоев физических поставок нефти через Ормузский пролив и резких колебаний котировок, но достижение перемирия и нормализация экспорта нефти из региона в ближайшие месяцы по-прежнему выглядят маловероятными. Вместе с тем увеличение импорта нефти и нефтепродуктов Китаем после снижения во II квартале может выступить фактором поддержки цен.

Устойчивые результаты показал финансовый сектор, рост прибыли которого в среднем превысил 20% г/г. Позитивным событием в металлургическом секторе стало возвращение к дивидендным выплатам «Норникеля».

Сдерживающим фактором для рынка акций остается неопределенность в части новых параметров федерального бюджета и дальнейшего курса денежно-кредитной политики.

Операции по портфелю

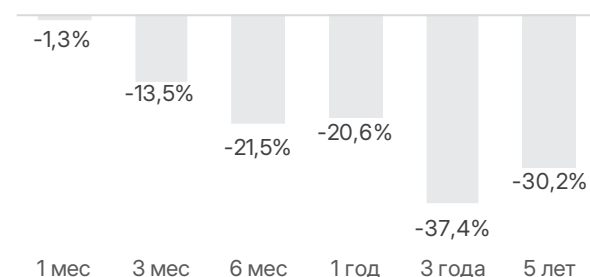
В течение месяца приобретали акции РУСАЛа, также увеличили позиции в бумагах ММК и НЛМК, ориентируясь на восстановление спроса и внутренних цен в секторе металлургии. Расширили экспозицию на акции «Газпромнефти» в ожидании рекомендации по дивидендам.

Сокращали долю бумаг «ФосАгро» и «Транснефти».



Портфельный управляющий
Дмитрий Скрыбин

Изменение стоимости пая



Общая информация

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

Топ-10 эмитентов

Татнефть	9,7%
Лукойл	9,5%
ГМК Норильский никель	9,4%
НОВАТЭК	9,1%
Совкомфлот	7,9%
Газпром	7,5%
Газпром Нефть	7,3%
РУСАЛ	6,4%
Полус	6,0%
Транснефть	4,9%

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, направленным 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.