

11 МАРТА 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю в плюсе.

Индекс МосБиржи на неделе обновил максимум 2023 года и продолжил рост. По нашим оценкам, потенциал роста индекса МосБиржи полной доходности в текущем году составит порядка 30%, при этом 20% придется на рост котировок акций и около 10% – на дивидендную доходность.

Рынок продолжает восходящее движение на фоне ожиданий дивидендных выплат. По нашим оценкам, общий объем выплат может составить 5 трлн руб. в 2024 году. Так, на неделе совет директоров МосБиржи рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 17,35 руб. на акцию. Доходность составила 8,6%.

Динамику лучше рынка за неделю показали ИТ- и металлургический сектора. Индексы MOEXIT и MOEXMM прибавили более 1,5% и 2% соответственно. Акции металлургических компаний прибавляли в стоимости на фоне рекордного роста цен на золото. Котировки драгметалла на неделе обновили исторический максимум в свете снижения курса американской валюты и предпосылок к понижению базовой ставки в США. В то же время транспортный сектор двигался по нисходящей. Индекс MOEXTN потерял около 0,25%.

Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали снижение. В частности, индекс S&P 500 завершил пятничную сессию вблизи 5 100 пунктов, но остается в рамках среднесрочного восходящего тренда. Снижение индекса обусловлено опубликованной на прошлой неделе статистикой: замедлением темпов роста экономики США и постепенно снижающейся инфляцией.

Согласно фьючерсам на изменение ставки, уверенность в ее снижении в июне растет. Предполагается, что с вероятностью более 50% она будет понижена на 0,25%.

В центре внимания на неделе снова будут данные по потребительской инфляции в США, а именно индекс потребительских цен.

Нефть

Нефть Brent за неделю снизилась в цене, но остается на уровне \$82/барр.

Снижение цен на нефть на неделе связано с тем, что в Китае на Всекитайском собрании народных представителей был установлен уровень роста ВВП на 2024 год в 5%. Таким образом, более высоких темпов роста не ожидается, что говорит об отсутствии возможного дополнительного спроса на нефть.

Также оптимизма нефтетрейдерам не внушает статистика по экономике США. Последние данные указывают на медленное торможение американской экономики. Соответственно, существует угроза снижения спроса.

Между тем, согласно данным Минэнерго США, запасы нефти вновь увеличились, хотя и меньше, чем предполагалось. Они выросли на 1,367 млн барр., в то время как ожидался рост на 2,4 млн барр.

Факторами поддержки цен на нефть остаются конфликт на Ближнем Востоке и также действия ОПЕК+, которые нацелены на поддержание высоких цен на нефть путем сохранения ограничений добычи.

На неделе выходит статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США, а также ожидается ежемесячный прогноз по мировому спросу и предложению нефти от ОПЕК.

11 МАРТА 2024 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была положительная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 6 б.п., до 4,48%; 10-летних – снизились на 10 б.п., до 4,09%. В США был опубликован несколько более слабый, чем ожидалось, отчет по рынку труда: уровень безработицы в США в феврале вырос до 3,9% с 3,7% в январе, а рост зарплат замедлился до 4,3% г/г с 4,4% г/г. Некоторое охлаждение рынка труда может говорить и о начале охлаждения экономики США, на фоне чего денежно-кредитные условия могут быть постепенно смягчены. ЕЦБ провел заседание по монетарной политике, на котором оставил все базовые ставки без изменений. Председатель европейского центробанка К. Лагард сообщила, что регулятор только начал рассматривать смягчение монетарной политики и для снижения ставки пока еще нужно больше данных, свидетельствующих об устойчивом замедлении инфляции.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика. Доходности ОФЗ выросли в среднем на ~20-40 б.п. Текущие темпы инфляции сохраняются умеренными. Вместе с тем Минфин РФ продолжает размещать высокие объемы ОФЗ-ПД (выпуски с фиксированным купоном): на аукционах было размещено бумаг на 77,8 млрд руб., из которых наибольший объем (72,8 млрд руб.) пришелся на ОФЗ-ПД 26244 (погашение в 2034 году) под средневзвешенную доходность 12,92%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 1,2%, индекс корпоративных облигаций практически не изменился.

На текущей неделе в США выйдут данные по инфляции за февраль (индекс потребительских цен и индекс цен производителей), которые могут оказать влияние на траекторию монетарной политики ФРС США. Кроме этого, в США публикуется отчет об исполнении федерального бюджета.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остается динамика инфляции и инфляционных ожиданий, а также результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Текущие темпы инфляции остаются умеренными, однако, сохраняются основные проинфляционные риски – состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания, высокие темпы кредитования в отдельных сегментах, бюджетная политика, поэтому ЦБ РФ будет поддерживать денежно-кредитные условия жесткими в течение длительного времени. Минфин, вероятно, продолжит размещать ОФЗ-ПД в значительных объемах, оказывая давление на кривую ОФЗ. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохранят свою инвестиционную привлекательность. Мы отслеживаем экономические данные и котировки на долгом рынке и в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения в портфелях облигаций с фиксированным купоном.

Рубль

На прошедшей неделе рубль укрепился по отношению к доллару на 1,2%, закрыв пятничную сессию на уровне 90,6. Поддержку курсу продолжают оказывать высокие цены на нефть, жесткая монетарная политика ЦБ РФ и продажа иностранной валюты со стороны ЦБ РФ. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 89-92 руб. за доллар США.

11 МАРТА 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	2.3	1.2	3.5	5.5	8.8	23.7	36.7
ОПИФ Локальный	3.0	0.7	3.8	3.8	19.3	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	3.1	0.5	3.4	3.7	9.6	14.1	37.5
ОПИФ Сбалансированный	3.3	0.7	4.1	3.6	40.8	13.9	52.2
ОПИФ российских акций	4.7	0.6	5.2	3.4	58.4	12.0	56.9
ОПИФ Природные ресурсы	1.3	-1.0	2.4	1.9	49.0	22.2	55.1
ОПИФ Золото	2.4	-1.4	1.7	-78.9	-78.9	-75.2	-65.1
ОПИФ Валютные сбережения	3.5	0.6	2.9	-38.4	-38.4	-41.5	-26.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	2.6	1.3	1.8	-1.5	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-3.9	-4.7	-5.9	-4.9	-5.1	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	4.1	1.7	3.3	1.6	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	4.7	1.2	4.5	3.3	31.4	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	6.4	1.3	7.1	6.7	55.5	н/д	н/д
ОПИФ Электроэнергетика	4.7	-2.2	2.0	2.0	2.0	-24.2	7.3
ОПИФ Потребительский сектор	13.3	4.1	-14.7	-14.7	-14.7	-35.9	8.9
ИПИФ Товарные рынки	-3.3	-2.5	-8.3	-8.9	-8.4	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	0.4	1.4	2.8	2.6	4.8	18.4	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	5.6	1.3	5.0	3.3	53.6	16.5	75.4
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-0.3	-1.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.1	21.1
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.7	0.3	0.7	0.9	0.7	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	2.6	1.2	3.8	7.0	10.9	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	4.4	-1.0	4.2	-1.6	36.8	8.7	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	8.3	0.1	10.3	3.1	54.5	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	0.6	1.7	4.0	-0.5	35.9	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	2.5	1.2	3.6	4.6	7.0	н/д	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	0.5	0.1	-0.1	0.0	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	5.2	-1.6	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	2.4	0.5	13.4	13.4	13.4	5.3	32.9
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	2.0	1.1	11.0	11.0	11.0	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	1.4	0.2	-65.6	-65.6	-65.6	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	3.1	0.0	-67.5	-67.5	-67.5	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	2.3	0.2	-76.6	-76.6	-76.6	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях). Данные на 29 февраля 2024 года. При подготовке отчета использовались данные УК «Первая», Bloomberg, ЦБ РФ, Cbonds

Акционерное общество «Управляющая компания «Первая»
123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж 40
Бесплатные звонки по России 8 (800) 301 16 16
www.first-am.ru

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Акционерное общество «Управляющая компания «Первая» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФКЦБ России №045-06044-001000 от 07.06.2002 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Ознакомившись с условиями управления активами, получить сведения об АО УК «Первая» и подробную информацию о паевых инвестиционных фондах (далее – ПИФ), ознакомиться с правилами доверительного управления ПИФ (далее – ПДУ ПИФ) и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, а также получить иную информацию заинтересованные лица до заключения договора доверительного управления могут по адресу: 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д. 12, этаж 40, на сайте www.first-am.ru, по телефону: 8 (800) 301 16 16. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику ФКЦБ».

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем принять решение об инвестировании, необходимо внимательно ознакомиться с договором доверительного управления и декларацией о рисках.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в ПИФ. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с ПДУ ПИФ. ПДУ ПИФ предусмотрены надбавки (скидки) к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Внимание надбавок (скидки) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ.

Инвестиции сопряжены с риском. Государство, ПАО Сбербанк, АО УК «Первая» не гарантируют получения дохода от доверительного управления. Денежные средства, передаваемые в доверительное управление, не подлежат страхованию в соответствии с ФЗ от 23.12.2003 №177-ФЗ.

АО УК «Первая» (далее – Компания) предпринимает разумные усилия для получения информации из надежных, по ее мнению, источников. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящем материале, является достоверной, точной или полной. Любая информация, представленная в настоящем материале, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем материале. В настоящем материале содержатся прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящего материала.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.12.1996 за № 0007-45141428. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14.04.1997 за № 0011-45360962. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21.03.2001 за № 0051-56540197. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31.08.2006 за № 0597-94120779. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Накопительный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23.11.2017 года за №3428. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Локальный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 01.03.2022 за № 4860. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4980. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Ответственные инвестиции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 14.09.2020 за № 4162. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Консервативный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 25.07.2019 за № 3785. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Доступное золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 02.11.2021 за № 4678. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Топ Российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 20.09.2021 за № 4607. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Государственные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4431. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Корпоративные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 25.07.2019 за № 3785. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютные сбережения» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.12.2018 за № 3629. 06.06.2022 за № 4978. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 11.08.2022 за № 5061. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 22.12.2022 за № 5230. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Инструменты в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.07.2023 за № 5472. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Товарные рынки» – правила доверительного управления внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Акции средней и малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.09.2023 за № 5649. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31.08.2006 за № 0598-94120851. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных облигаций» (ранее – «Первая – Фонд Российские еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 28.12.2018 за № 3636. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Взвешенный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4429. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Динамичный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427.