

5 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю в плюсе: индекс МосБиржи прибавил 1,9%, а РТС – 0,3%. Более слабая динамика РТС связана со снижением национальной валюты.

Индекс МосБиржи на неделе вышел из узкого диапазона и продолжил рост в рамках среднесрочного тренда, оставаясь выше 3 200 пунктов. Поддержку росту на российском рынке обеспечили усиление аппетита к риску на мировых рынках и слабеющий рубль, а также оптимизм в отношении смены монетарной политики ЦБ РФ в сторону ее смягчения в этом году.

Однако в среднесрочной перспективе рост по-прежнему будет сдерживаться текущей жесткой монетарной политикой ЦБ. По нашей оценке, в этом году индекс МосБиржи имеет потенциал роста 30%. Из них 20% – рост стоимости акций и 10% – дивидендная доходность.

С учетом замедления инфляции в конце прошлого года и в начале текущего, а также в свете снизившихся инфляционных ожиданий вероятность сохранения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ повышается, что обеспечит относительную стабильность долговому рынку.

Среди корпоративных новостей стоит отметить объявление о выплате дивидендов компанией «Северсталь». Это хороший сигнал к тому, что металлургические компании могут, наконец, вернуться к практике дивидендных выплат. Это обеспечит больший приток ликвидности на рынок. Выплату дивидендов также могут возобновить ММК и НЛМК.

Динамику лучше рынка на неделе показали потребительский, металлургический и нефтегазовый сектора. Индексы МОЕХСН, МОЕХММ и МОЕХОГ прибавили более 2,0%, 1,8% и 1,5% соответственно. Акции металлургических компаний росли в цене на ожиданиях восстановления дивидендных выплат. Хуже рынка завершил неделю нефтехимический сектор. Индекс МОЕХСН прибавил менее 1%.

Среди лидеров роста на неделе снова был «Яндекс». Рост его акций может быть связан с тем, что компания продолжает процесс редомициляции.

На этой неделе в фокусе инвесторов будут данные по ВВП России, уровню безработицы и объему розничных продаж.

Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали рост. В частности, индекс S&P 500 прибавил около 1%, обновив исторический максимум. Причиной роста американского рынка стали подтвердившиеся ожидания того, что в текущем году американский регулятор начнет цикл снижения процентной ставки.

ФРС США в пресс-релизе изменил ряд формулировок, которые указывают на возможную смену цикла монетарной политики. Главное, что из релиза исчезла фраза о возможном дальнейшем повышении процентной ставки. Регулятор будет отслеживать макроданные и принимать решение по ставке на их основе, то есть решение может приниматься в пользу как повышения, так и снижения. А учитывая продолжающееся замедление инфляции, увеличивается вероятность снижения ставки. При этом регулятор акцентировал внимание на том, что инфляция остается на высоком уровне и он будет пристально следить за ней.

Процентную ставку, как и предполагалось, сохранили прежней, на уровне 5,25 – 5,5%.

Если ориентироваться на фьючерс на изменение ставки по федеральным фондам, то ожидания рынка по снижению ставки сдвинулись в сторону мая. С более чем 60%-ной вероятностью ожидается снижение ставки на 0,25%.

5 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

На неделе также вышли данные по безработице. Ее уровень в США остался без изменения – на отметке 3,7% в январе. Устойчиво низкий уровень безработицы остается проинфляционным фактором.

На этой неделе в центре внимания будут данные по деловой активности в секторе услуг, по числу первичных обращений и импорту/экспорту.

Нефть

Нефть Brent за неделю снизилась, ушла ниже отметки \$80/барр.

В начале недели цены на нефть подросли на фоне решения ОПЕК+ о сохранении прежних уровней добычи. Однако по итогам недели нефть продемонстрировала снижение. Это связано с тем, что, по некоторым данным, Израиль и ХАМАС могут договориться о временном перемирии, что снимет напряжение на Ближнем Востоке.

Отметим, что геополитика в ближневосточном регионе играет важную роль в поддержке высоких цен на нефть. Также на снижение котировок мог повлиять пересмотренный прогноз начала цикла снижения базовой ставки после заседания ФРС США.

На неделе вышли также негативные данные от Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов. Они выросли на 1,234 млн барр., в то время как ожидалось снижение на 0,217 млн барр.

На текущей неделе ожидается статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США. Также анонсируются традиционные краткосрочные прогнозы по спросу и предложению на рынке энергоносителей от ОПЕК и Управления по энергетической информации США (EIA).

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамики была смешанная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 2 б.п., до 4,23%; 10-летних – выросли на 10 б.п., до 3,97%. В конце января ФРС США провела заседание по монетарной политике, на котором регулятор принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 5,25-5,50%. При этом Дж. Пауэлл сообщил, что текущий уровень базовой ставки, вероятно, является ее пиком, однако, мартовское снижение ставки выглядит маловероятно. Помимо этого, был опубликован сильный отчет по рынку труда в США за январь: рост зарплат ускорился (средняя почасовая зарплата выросла на 4,5% г/г по сравнению с 4,3% г/г в декабре), рост числа занятых увеличился (353 тыс. в январе против 333 тыс. в декабре), а безработица осталась на низком уровне (3,7%). Такой отчет по рынку труда, с одной стороны, свидетельствует о неплохом состоянии экономики США, но с другой – при прочих равных предполагает более медленное смягчение монетарной политики ФРС.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~15-25 б.п., среднесрочных на ~25-30 б.п., долгосрочных – на 5-10 б.п. Выходящие данные по инфляции по-прежнему свидетельствуют о сдержанных текущих темпах роста цен. На прошлой неделе Минфин РФ зарегистрировал три дополнительных выпуска ОФЗ в объеме до 100 млрд руб. каждый: ОФЗ-ПД 26207 (погашение в феврале 2027 г.), ОФЗ-ПД 26219 (погашение в сентябре 2026 г.) и ОФЗ-ПД 26226 (погашение в октябре 2026 г.). Намерение Минфина доразместить данные выпуски оказало давление на котировки среднесрочных выпусков. На аукционах по размещению ОФЗ ведомство реализовало 79 млрд руб., из которых основной объем (75 млрд руб.) пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26243 (фиксированный купон, погашение в 2038 г.) под средневзвешенную доходность 12,20%.

5 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,3%, индекс корпоративных облигаций практически не изменился.

На текущей неделе будет публиковаться важная макроэкономическая статистика: в США и Китае выйдут данные по индексам деловой активности (индексы PMI). Помимо этого, в Китае представят данные по ценовым индексам: индекс потребительских цен (ИПЦ) и индекс цен производителей (ИЦП). Они отражают в том числе динамику потребительского спроса в Китае и являются одним из показателей состояния ее экономики.

На российском долговом рынке в фокусе внимания инвесторов остаются выходящие данные по инфляции, динамика курса рубля, размещения выпусков ОФЗ на аукционах Минфина и другая макроэкономическая статистика. На текущий момент инфляция заметно снизилась, однако, основные проинфляционные факторы сохраняются: значительные расходы бюджета, состояние рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др. На фоне этого ЦБ РФ, вероятно, будет сохранять жесткие денежно-кредитные условия в течение длительного времени. В свою очередь это означает, что выпуски с плавающей ставкой (флоатеры) сохраняют свою инвестиционную привлекательность. В то же время мы постепенно добавляем в наши портфели выпуски облигаций с фиксированным купоном. Мы продолжаем следить за выходящими макроэкономическими данными и котировками на долговом рынке и в ближайшие месяцы будем оценивать целесообразность дальнейшего добавления в портфели среднесрочных облигаций.

Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб по отношению к доллару на 1,5%, закрыв пятничную сессию на уровне 91,1. Давление на рубль оказали окончание налогового периода, вероятное сохранение спроса со стороны физических лиц и в рамках операций по выкупу активов у нерезидентов, а также снижение цен на нефть (на прошлой неделе Brent снизилась на 7%). Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе котировки рубля к доллару будут находиться в диапазоне 89-93 рубля за доллар США.

5 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	1.1	1.1	3.1	4.3	7.9	22.5	35.9
ОПИФ Локальный	2.3	2.3	3.6	4.3	20.0	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	2.6	2.6	4.2	2.2	10.5	13.0	37.1
ОПИФ Сбалансированный	2.5	2.5	3.4	7.6	40.5	14.1	50.0
ОПИФ российских акций	4.1	4.1	3.5	9.5	58.5	12.8	53.2
ОПИФ Природные ресурсы	2.2	2.2	1.5	8.6	51.1	25.8	54.0
ОПИФ Золото	3.9	3.9	-78.6	-78.6	-78.6	-76.7	-65.0
ОПИФ Валютные сбережения	2.9	2.9	-38.7	-38.7	-38.7	-42.5	-26.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	1.3	1.3	1.7	-3.2	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	1.1	1.1	0.3	-4.8	-5.9	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	2.4	2.4	2.4	1.2	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	3.5	3.5	3.9	5.6	31.4	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	5.1	5.1	6.1	11.4	56.1	н/д	н/д
ОПИФ Электроэнергетика	7.0	7.0	4.3	4.3	4.3	-24.1	8.7
ОПИФ Потребительский сектор	8.8	8.8	-18.1	-18.1	-18.1	-38.9	1.6
ИПИФ Товарные рынки	-0.8	-0.8	-9.1	-6.4	-11.9	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	1.6	1.6	2.6	-0.4	3.8	16.6	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	4.3	4.3	2.4	6.9	53.4	17.4	70.7
БПИФ Государственные облигации - SBGB	0.9	0.9	5.2	-0.5	0.4	-0.9	22.3
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.4	0.4	0.5	0.6	0.2	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	1.4	1.4	3.7	6.5	10.1	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	5.5	5.5	2.4	2.7	38.3	13.3	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	8.1	8.1	5.9	8.4	56.9	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-1.1	-1.1	0.3	2.6	36.7	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	1.3	1.3	3.4	2.8	6.1	н/д	н/д
БПИФ Облигации в юанях - SBBY	-1.8	-1.8	-2.6	-1.4	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	6.9	1.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	1.9	1.9	12.8	12.8	12.8	0.9	н/д
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	0.9	0.9	9.7	9.7	9.7	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	1.3	1.3	-65.7	-65.7	-65.7	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	3.1	3.1	-67.5	-67.5	-67.5	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	2.2	2.2	-76.6	-76.6	-76.6	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ "Сберегательный в юанях" и "Облигации в юанях" (данные в китайских юанях). Данные на 31 января 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 ФСФР».

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 (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Вниманию надбавок (скидок) 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 содержится прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенным 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 № 0011-46360962. 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 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 Халяльные инвестиции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 02.11.2021 за № 4678. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 20.09.2022 за № 4860. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Топ Российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.08.2018 за № 3555. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Государственные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.12.2018 за № 3629. 06.06.2022 за № 4978. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Доступное золото» – 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 Облигации в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.07.2023 за № 5472. ИПИФ финансовых инструментов «Первая – Товарные рынки» – правила доверительного управления внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-SD. 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 № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427.