

25 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Российский рынок акций

Российский рынок завершил неделю в минусе. Индекс МосБиржи потерял свыше 4%, а РТС просел более чем на 3%, завершив торги ниже отметки 1 000 пунктов.

Российские рынки на неделе были под давлением из-за повышения Банком России процентной ставки, а также из-за возможного усиления санкционного давления. ЕС объявил об обсуждении 12-го пакета санкций, который может быть представлен уже в начале октября. На динамику отдельных акций-экспортеров также влияет локальное укрепление рубля.

Тем не менее в среднесрочной перспективе ожидания по восстановлению рынка акций сохраняются. В пользу этого говорит потенциальный приток ликвидности от промежуточных дивидендов. Общие выплаты могут превысить 900 млрд руб., часть которых, вероятно, вернется на фондовый рынок.

Наибольшее снижение за неделю показали транспортный и нефтехимический сектора. Индексы MOEXTN и MOEXCH просели более чем на 8% и 10% соответственно. Более сдержанную динамику показал металлургический сектор. Индекс MOEXMM потерял около 3% на фоне отставания в росте накануне.

Среди важных корпоративных новостей стоит отметить восстановление торгов акциями Polymetal после редомициляции.

На текущей неделе в фокусе внимания будут базовые данные с рынка труда в России, в частности, уровень безработицы. Также выйдет статистика по месячному ВВП.

Глобальные рынки

Американские фондовые рынки завершили неделю в минусе, индекс S&P 500 просел более чем на 2%.

Ключевым событием недели, безусловно, было заседание ФРС США. По итогу регулятор сохранил базовую ставку в диапазоне 5,25 – 5,5%, как и предполагалось. Однако ужесточил свою позицию в отношении монетарной политики.

В частности, был пересмотрен медианный прогноз по ставке в сторону повышения: 5,6% к концу 2023 года, 5,1% к концу 2024-го и 3,9% к концу 2025 года. В свою очередь точечный график прогнозов (dot plot) показал, что 12 из 19 представителей американского ЦБ ждут еще одного повышения ставки в 2023 году.

Основной причиной дальнейшего монетарного ужесточения остается высокая инфляция, а также относительная устойчивость американской экономики. Судя по фьючерсам на изменение базовой ставки, ожидается, что до середины лета 2024 года она останется в текущем диапазоне, а затем регулятор начнет ее снижать. Рынки пока более оптимистичны, чем регулятор.

Статистика на неделе выходила неоднозначной, но моментами указывала на то, что экономика США остается стабильной. Об этом, в частности, говорили данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице. Оно составило 201 тысячу, в то время как ожидалось 225 тысяч. Статистика лишний раз подтверждает, что рынок труда в США остается относительно сильным, что увеличивает вероятность дальнейшего повышения процентной ставки.

На текущей неделе в центре внимания будет статистика с первичного рынка жилья, объем заказов на товары длительного пользования, данные по ВВП США, а также выйдет ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE).

25 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Нефть

Нефть Brent за неделю несколько снизилась в цене и торгуется в районе \$93/барр. Оптимизм от решения России и Саудовской Аравии о том, что они сохраняют добровольное ограничение добычи дольше, чем предполагалось ранее, перекрывает негативные итоги заседания ФРС на текущей неделе, поэтому после снижения в минувшую среду на итогах заседания нефть вернулась к локальному годовому максимуму.

С учетом продолжающегося роста спроса, который, как ожидается, к последнему кварталу этого года достигнет рекордных уровней в 103 млн барр./сутки, и на фоне сокращений поставок ОПЕК+ уже к августу на рынке сформировался дефицит в 1,7 млн барр./сутки (по данным МЭА). Его объем может вырасти еще больше при сохранении добровольных ограничений Саудовской Аравии и России. В такой ситуации при сохранении текущих темпов роста спроса не исключен скачок цен до уровня в \$100/барр. до конца года.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была негативная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 9 б.п., до 5,12%; 10-летних – на 12 б.п., до 4,44%. Основным событием недели стало заседание ФРС по монетарной политике, на котором регулятор в соответствии с ожиданиями оставил ключевую ставку неизменной, на уровне 5,25-5,50%. В то же время ожидаемая ставка на следующий год исходя из графика dot plot (отражает ожидания членов совета директоров ФРС по ставке) была повышена до 5,1% с 4,6% на 2024 год., председатель ФРС Дж. Пауэлл сообщил, что пауза в повышении ставки не означает завершение цикла ужесточения ДКП и то, что регулятор продолжит оценивать выходящие данные и целесообразность повышения базовой ставки. Помимо этого, в США были опубликованы данные по индексам деловой активности (PMI), которые зафиксировали улучшение в производственном секторе (рост в сентябре до 48,9 пункта с 47,9 в августе) и некоторое ухудшение в сфере услуг (снижение индекса до 50,2 пункта с 50,5). Аналогичные данные вышли и в еврозоне: PMI в производственном секторе в сентябре снизился до 43,4 пункта (с 43,5), в сфере услуг – до 48,4 пункта с 47,9.

На локальном долговом рынке динамика была смешанная, доходности краткосрочных ОФЗ выросли в пределах ~10 б.п., среднесрочных – снизились на 5-15 б.п., долгосрочных – выросли на ~5-10 б.п. Вышедшие данные по недельной инфляции свидетельствуют о ее некотором замедлении, но, тем не менее, рост цен находится на уровне выше таргета ЦБ РФ, а сами недельные данные очень волатильны. На аукционе ОФЗ Минфин разместил облигации на 17 млрд руб., весь объем пришелся на долгосрочные ОФЗ-ПД (выпуски с фиксированным купоном), премия по доходности ко вторичному рынку составила ~10-15 б.п. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи вырос на 0,1%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизился на 0,2%.

На текущей неделе ожидается важная макроэкономическая статистика. Так, в США будет опубликован индекс расходов на личное потребление (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), данные по инфляции (индекс ИПЦ) в еврозоне в сентябре, а также сентябрьские индексы деловой активности в Китае. Вся эта информация важна с точки зрения перспектив роста крупнейших экономик и дальнейшей траектории их монетарной политики.

На локальном долговом рынке в фокусе внимания остаются данные по инфляции и результаты аукционов по размещению ОФЗ. Помимо этого, на текущей неделе будут опубликованы

25 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

данные по инфляционным ожиданиям населения – на них обращает внимание ЦБ РФ при проведении монетарной политики, поскольку от инфляционных ожиданий зависит поведение населения с точки зрения склонности сберегать и потреблять. Мы полагаем, что ЦБ РФ будет поддерживать ключевую ставку на повышенном уровне в течение сравнительно длительного периода времени, поскольку сохраняются инфляционные риски (курс рубля, рост зарплат, повышенные инфляционные ожидания, темпы кредитования и др.). Более того, на прошлой неделе вышли данные о параметрах бюджета на 2024 год, который предполагает дефицит на уровне 1,6 трлн руб. и, вероятно, будет оказывать проинфляционное влияние в 2024 году. Помимо этого, министр финансов А. Силуанов сообщил, что в ближайшие годы ведомство планирует размещать около 4 трлн руб. ОФЗ ежегодно, что может оказывать давление на котировки ОФЗ, преимущественно среднесрочных и долгосрочных выпусков. Таким образом, на текущий момент мы предпочитаем сохранять осторожное позиционирование на долговом рынке и держать выпуски с плавающей ставкой в портфеле.

Рубль

На прошлой неделе рубль укрепился к доллару на 0,6% и закрыл пятничную сессию на уровне 96,3. Позитивной новостью для национальной валюты стали сообщения о том, что с 1 октября вводится экспортная пошлина с привязкой к курсу рубля, которая, согласно проекту бюджета, будет приносить около 50 млрд руб. ежемесячно дополнительных доходов. В свою очередь это означает некоторый рост продажи валюты компаниями-экспортерами. В краткосрочной перспективе поддержку курсу рубля могут оказать продажи валюты компаниями-экспортерами в преддверии налогового периода. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе котировки рубля будут находиться в диапазоне 93-97 руб. за доллар США.

25 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	4.1	0.1	1.2	3.1	6.6	19.2	34.0
ОПИФ российских облигаций	8.9	-1.0	0.5	5.7	6.7	11.8	38.0
ОПИФ Природные ресурсы	49.0	5.5	25.5	46.2	42.1	31.4	62.1
ОПИФСбалансированный	41.7	4.6	15.4	35.9	39.4	19.3	55.9
ОПИФ российских акций	62.5	6.5	25.4	53.2	55.6	19.9	63.5
ОПИФ акций с выплатой дохода	51.0	5.8	20.6	45.8	43.0	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	30.5	3.5	12.0	27.3	25.9	н/д	н/д
ОПИФ Локальный	18.0	1.1	6.7	14.9	18.8	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-1.1	-0.8	-2.0	-2.3	-2.0	н/д	н/д
ИПИФ Товарные рынки	-10.2	0.2	6.3	0.5	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	3.7	-1.5	-0.5	2.2	6.8	18.1	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	55.7	4.8	21.0	48.7	49.1	29.8	82.3
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-0.2	-1.7	-2.7	-0.2	-1.3	-1.7	н/д
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	н/д	0.0	0.1	-0.2	н/д	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	4.8	0.8	1.9	3.6	7.2	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	43.4	3.3	21.3	38.9	38.2	н/д	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	58.2	5.3	31.1	49.8	52.1	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	47.7	4.9	17.1	36.6	н/д	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	3.3	-0.5	0.3	2.4	5.8	н/д	н/д
БПИФ Облигации в юанях - SBBY	н/д	0.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ "Сберегательный в юанях" и "Облигации в юанях" (данные в китайских юанях). Данные на 31 августа 2023 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.

Ознакомьтесь 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 предусматривает надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание 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 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 № 0011-46360962. 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 Банком России 24.05.2021 за № 4431. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Накопительный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 23.11.2017 года за №5428. 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 Корпоративные облигации» – 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 20.09.2021 за № 4607. 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 фондом внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД.