

23 ОКТЯБРЯ 2023 ГОДА

Российский рынок акций

Российский рынок акций завершил неделю ростом. Индекс МосБиржи прибавил 1,5%, а РТС – 2,5% на фоне некоторой стабилизации национальной валюты.

На минувшей неделе российский рынок показал неплохую динамику в условиях роста цен на нефть, а также в свете благоприятных новостей с международного форума «Один пояс – один путь», проходившего в КНР. По заявлениям сторон, Россия и Китай могут расширить сотрудничество в нефтегазовой отрасли, что в среднесрочной перспективе может благоприятно отразиться на ней и в целом на российской экономике.

На неделе индекс МосБиржи вплотную приблизился к годовому максимуму в 3 287,34 пункта. Соответственно, восходящий тренд остается актуальным.

В среднесрочной перспективе рынок акций имеет значительный потенциал роста: до конца 2024 года он может прибавить до 30%. Из них 20% придется на рост акций, а 10% – на дивидендную доходность. Стоит отметить, что потенциал роста ограничивается жесткой денежно-кредитной политикой ЦБ РФ и, как следствие, высокой ставкой по альтернативным инвестициям.

Значимым событием на неделе стало обновление исторического максимума акциями ЛУКОЙЛа. Их котировки продолжают расти на фоне высоких цен на нефть, а также ожидаемого выкупа бумаг у нерезидентов с дисконтом.

Кроме того, на неделе новые дивидендные выплаты рекомендовали выплатить советы директоров компаний «Ростелеком» и Whoosh в размере 5,4465 руб. и 10,25 руб. на акцию соответственно.

Лучше всего на неделе себя чувствовали нефтегазовый, электроэнергетический и потребительский сектора. Индексы MOEXOG, MOEXEU и MOEXCN выросли более чем на 2%. Более слабую динамику показали телекоммуникационный и транспортный сектора. Индексы MOEXTL и MOEXTN прибавили около 1%.

На этой неделе в фокусе внимания будут заседание ЦБ и данные по объему промышленного производства в России.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 завершил неделю в минусе.

В свою очередь, на неделе выступал глава ФРС США Джером Пауэлл. Он отметил, что регулятор будет действовать осторожно в вопросе повышения базовой ставки. Это является позитивным сигналом и снижает вероятность рецессии мировой экономики.

Согласно фьючерсам на изменение процентной ставки, рынки ожидают, что до конца 2023 года она останется в диапазоне 5,25 – 5,5%, а уже во второй половине 2024 года будет снижаться.

На неделе будет опубликовано большое количество макростатистики, а также состоится выступление главы Федрезерва. Среди статистики стоит отметить предварительные данные по ВВП США за 3 квартал, индексы деловой активности в производственном секторе и секторе услуг.

23 ОКТЯБРЯ 2023 ГОДА

Нефть

Нефть Brent на неделе продемонстрировала рост выше уровня \$92/барр.

Конфликт на Ближнем Востоке остается одним из ключевых драйверов роста котировок, тем более что решения конфликта пока не предвидится, поэтому высокая волатильность на нефтяном рынке на неделе может сохраниться.

Поддержку котировкам также оказали данные по запасам нефти от Минэнерго США. Запасы нефти сократились на 4,491 млн барр., в то время как ожидалось снижение лишь на 0,3 млн барр. Аналогичная ситуация с бензином и дизельным топливом.

На этой неделе также ожидаются данные по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была негативная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 3 б.п., до 5,08%; 10-летних – на 29 б.п., до 4,92%. В США вышли данные по розничным продажам, которые превзошли ожидания: в сентябре объем розничных продаж вырос на 0,7% м/м (прогнозировался рост на 0,3%), а розничные продажи без учета топлива и автомобилей прибавили 0,6% м/м (против ожидаемых 0,1%). Эти данные свидетельствуют о сохранении сравнительно сильного потребительского спроса в США. В Китае вышли неплохие экономические данные. Так, объем ВВП в 3 квартале вырос на 1,3% к/к (+0,5% в предыдущем квартале), объем розничных продаж в сентябре ускорился до 5,5% г/г (4,6% в августе), а безработица снизилась до 5,0% (с 5,2% месяцем ранее). Такие данные говорят в пользу улучшения перспектив роста китайской экономики.

На локальном долговом рынке динамика была смешанная, доходности наиболее краткосрочных ОФЗ снизились в пределах ~20 б.п., среднесрочных и долгосрочных – выросли в среднем на ~5-15 б.п. Стабилизация курса рубля и некоторое замедление недельной инфляции оказали поддержку краткосрочным выпускам. В то же время рост доходностей по среднесрочным и долгосрочным выпускам наблюдался на фоне аукционов Минфина РФ, на которых ведомство предоставило премию по доходности ~10-15 б.п. в долгосрочных выпусках с фиксированным купоном (ОФЗ-ПД 26238 и ОФЗ-ПД 26243), разместив бумаг на 11 млрд руб. По итогам недели индексы рублевых гособлигаций МосБиржи и индекс корпоративных облигаций МосБиржи незначительно снизились (-0,04%).

На текущей неделе будут опубликованы данные по индексам деловой активности (PMI) в США и еврозоне, которые дадут инвесторам оперативную информацию о состоянии экономик. Помимо этого, ЕЦБ проведет заседание по монетарной политике. Регулятор, вероятно, оставит учетные ставки неизменными.

Важным событием недели для долгового рынка станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы ожидаем, что регулятор может продолжить цикл ужесточения ДКП и поднять ставку на 1 п.п., до 14%, поскольку текущие темпы инфляции остаются повышенными (заметно выше таргета ЦБ РФ), а проинфляционные риски сохраняются, среди которых бюджетная политика, низкий уровень безработицы и повышенный рост зарплат, высокие инфляционные ожидания населения и бизнеса, высокие темпы кредитования, в особенности в льготных сегментах. В то же время динамика валютного курса несколько стабилизировалась, усилилась склонность населения к сбережениям (на фоне более высоких ставок). Между тем темпы кредитования хотя и остаются высокими, но показывают признаки замедления, в особенности в части

23 ОКТЯБРЯ 2023 ГОДА

необеспеченного потребительского кредитования. Данные изменения – следствие, в частности, состоявшегося ранее повышения ключевой ставки. Таким образом, тот эффект, к которому стремится ЦБ РФ, начинает постепенно проявляться в экономике. Это в свою очередь снижает вероятность более значимого ужесточения денежно-кредитных условий. Также важным фактором для долгового рынка остается тактика Минфина на аукционах ОФЗ: в ближайшие годы ведомство планирует ежегодно занимать 4 трлн руб. (в сумме) и более, в результате чего может сформироваться «навес» предложения ОФЗ. На этом фоне мы продолжаем придерживаться консервативного позиционирования и предпочитаем выпуски с плавающей ставкой.

Рубль

На прошлой неделе рубль укрепился к американской валюте на 2% и закрыл пятничную сессию на уровне 95,3 за доллар. Котировкам рубля оказывают поддержку продажи валюты компаниями-экспортерами в преддверии налогового периода. Данный фактор останется поддержкой для курса рубля и на текущей неделе. Напомним, что, по нашим оценкам, в октябре нефтегазовым компаниями нужно будет заплатить налогов на сумму ~1,6-1,7 трлн руб., что более чем в два раза выше сентябрьского объема (740 млрд руб.). В краткосрочной перспективе котировки рубля будут находиться в диапазоне 91-95 руб. за доллар США.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



23 ОКТЯБРЯ 2023 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	4.3	0.3	1.0	2.8	6.9	19.2	33.7
ОПИФ российских облигаций	8.3	-0.6	-0.1	3.6	9.1	10.9	36.2
ОПИФ Природные ресурсы	46.3	-1.8	15.6	35.0	77.9	35.9	49.7
ОПИФ Сбалансированный	37.8	-2.7	9.5	25.1	55.4	17.9	47.0
ОПИФ российских акций	56.4	-3.8	15.2	37.9	86.9	19.2	49.1
ОПИФ акций с выплатой дохода	44.5	-4.3	12.4	30.6	68.9	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	25.0	-4.2	6.3	17.6	37.6	н/д	н/д
ОПИФ Локальный	16.7	-1.1	3.5	10.1	28.9	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-5.0	-4.0	-4.4	-4.2	-3.6	н/д	н/д
ИПИФ Товарные рынки	-8.4	2.0	8.8	3.4	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	2.6	-1.0	-2.1	0.5	7.6	16.2	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	51.3	-2.8	12.6	32.9	77.2	28.6	67.4
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-3.2	-3.0	-5.1	-4.0	2.1	-4.1	н/д
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	н/д	0.1	0.0	0.1	н/д	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	5.8	0.9	2.3	4.0	7.5	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	38.9	-3.2	11.2	26.3	66.8	31.5	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	51.8	-4.1	16.3	37.7	83.3	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	43.9	-2.6	7.4	17.9	77.7	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	2.7	-0.5	-0.7	1.2	4.7	н/д	н/д
БПИФ Облигации в юанях - SBBY	н/д	0.0	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 29 сентября 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.

Ознакомиться 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). Внимание 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 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 20.09.2021 за № 4607. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Топ Российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.08.2019 за № 3555. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Государственные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.12.2018 за № 3629. 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-СД.