

22 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

По итогам недели российский рынок акций показал в целом нейтральную динамику в рублях (IMOEX -0,2%) и умеренное снижение в долларовом выражении (RTSI -0,8%) на фоне умеренного роста цен на нефть и некоторого укрепления рубля.

Под давлением находились ценные бумаги эмитентов, зарегистрированных за рубежом, в том числе TCS (-6,6%), FIVE (-4,1%), OZON (-3,4%) и YNDX (-2,3%). Поводом для коррекции могло послужить заявление главы «Тинькофф банка» Станислава Близнюка о том, что банк может завершить редомициляцию в 1 квартале 2024 года. Это могло вызвать у инвесторов опасения относительно скорого навеса акций, выкупленных у недружественных инвесторов в зарубежной инфраструктуре. Среди лидеров снижения – акции NVTK (-3,2%), опубликовавшего операционные результаты за 4 квартал, и SNGS (-4,4%). Опережающую рынок динамику показали акции TRNFP (+3,4%) на публикации МосБиржей информации об ожидаемых сроках дробления акций, а также RTKM (+3,4%), FIXP (+3,7%) и LSRG (+4,5%).

Глобальные рынки

Глобальные рынки акций немного корректировались в начале недели на фоне публикации отчетов по инфляции в развитых странах – она оказалась выше, чем ожидалось в США, континентальной Европе и Великобритании. Индекс S&P 500 к середине недели снизился на 1,0% по сравнению с уровнем закрытия прошлой пятницы. Однако к концу недели американский рынок полностью отыграл падение.

При этом стоит отметить некоторый рост процентных ставок на фоне данных по инфляции – доходность 10-летних гособлигаций США выросла с уровней менее 4,0% до 4,15%, а ожидания участников рынка по уменьшению процентной ставки в этом году несколько снизились.

Нефть

Цены на нефть немного подросли. На момент закрытия торгов в прошлый четверг цена Brent прибавила 2% относительно цен недельной давности, до \$79,1/барр. Росту котировок способствовало обострение ситуации на Ближнем Востоке с увеличившимися объемами нефти в пути по более длинному обходному маршруту, а также опубликованные данные по запасам нефти в США, показавшие снижение коммерческих запасов на 2,5 млн барр.

В вышедшем на неделе ежемесячном отчете ОПЕК прогноз роста спроса на текущий год остался без изменений – 2,25 млн барр./сутки (наиболее оптимистичная оценка среди мировых агентств). Рост добычи стран вне ОПЕК ожидается лишь на 1,4 млн барр./сутки. Вместе с тем на 2024 год МЭА увеличило прогноз по спросу на 200 тыс. барр./сутки, до 103 млн барр./сутки, и все еще прогнозирует, что рост предложения (+1,5 млн барр./сутки) превысит рост спроса (+1,24 млн барр./сутки). Однако на 1 квартал года оба агентства сходятся во мнении, ожидая дефицит на рынке.

22 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) показали рост на 27 б.п., до 4,41%; 10-летних – на 18 б.п., до 4,13%. Опубликованные макропоказатели в США свидетельствуют об улучшении экономической активности: объем розничных продаж в декабре увеличился на 5,6% г/г (4,0% г/г месяцем ранее), объем промышленного производства вырос на 1,0% г/г (-0,6% г/г в ноябре), а число выданных в декабре разрешений на строительство составило 1 495 тыс. (1 467 тыс. в ноябре). В еврозоне опубликованные данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) в декабре оказались выше, чем в ноябре (2,9% г/г против 2,4% г/г соответственно), но соответствовали рыночным ожиданиям. В Китае положительную динамику в декабре показал объем промышленного производства (6,8% г/г по сравнению с 6,6% в ноябре), в то время как объем розничных продаж, напротив, замедлился (7,4% г/г по сравнению с 10,1% г/г в ноябре). На локальном долговом рынке наблюдалась преимущественно положительная динамика – доходности краткосрочных ОФЗ показали снижение на ~25-35 б.п., среднесрочных и долгосрочных – на ~20-30 б.п. Рынок поддержали данные по инфляции в декабре и в начале года, которая несколько замедлилась относительно предыдущих месяцев. Помимо этого, сравнительно неплохо прошли аукционы Минфина по размещению ОФЗ: ведомство разместило 97 млрд руб. выпуска ОФЗ-ПД 26243 (фиксированный купон, погашение в 2038 году) под средневзвешенную доходность 12,28%, совокупный спрос на аукционе составил 137 млрд руб. По итогам недели рублевый индекс гособлигаций МосБиржи показал рост на 1,3%, индекс корпоративных облигаций снизился на 0,2%.

На текущей неделе важным событием на глобальных рынках станет заседание ЕЦБ по монетарной политике. Помимо этого, будут опубликованы данные по предварительным индексам PMI в США и еврозоне, ценовому индексу расходов на личное потребление в США за декабрь (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), а также данные по ВВП США за 4 квартал 2023 года.

На российском долговом рынке в фокусе внимания участников останутся выходящие данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, динамикой курса рубля, а также результаты размещения выпусков ОФЗ на аукционах Минфина. С учетом продолжающегося замедления инфляции повышается вероятность сохранения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ. При этом ввиду сохранения основных проинфляционных факторов (значительные расходы бюджета, состояние рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.) ставка может сохраниться повышенной в течение длительного времени. На текущий момент мы продолжаем держать позиции в выпусках с плавающей ставкой, которые имеют оптимальное сочетание риска и доходности. В то же время на прошлой неделе мы постепенно добавляли выпуски с фиксированной ставкой в отдельные портфели. 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 укрепился по отношению к доллару на 0,2%, закрыв пятничную сессию на уровне 88,2. Мы ожидаем, что приближение налогового периода, продажи валюты со стороны ЦБ РФ (~16,7 млрд руб. ежедневно) и повышенные рублевые ставки будут оказывать поддержку курсу рубля, в краткосрочной перспективе ожидаем курс в диапазоне 86-89 руб. за доллар США.

22 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	7.3	1.2	2.9	3.8	7.3	21.6	35.3
ОПИФ Локальный	19.0	0.8	2.0	5.5	19.0	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	9.5	0.3	1.2	1.1	9.5	10.0	36.0
ОПИФ Сбалансированный	42.1	0.8	3.1	13.0	42.1	11.6	51.9
ОПИФ российских акций	60.6	0.5	2.7	18.2	60.6	8.7	57.6
ОПИФ Природные ресурсы	50.0	1.1	2.5	18.6	50.0	24.1	55.6
ОПИФ Золото	-79.4	-0.7	-79.4	-79.4	-79.4	-77.8	-67.3
ОПИФ Валютные сбережения	-40.4	-0.6	-40.4	-40.4	-40.4	-43.1	-31.3
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	н/д	-0.7	1.0	-4.0	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-6.2	-2.1	-1.2	-5.5	-6.2	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	н/д	-0.8	1.0	2.0	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	28.7	-0.2	2.9	9.4	28.7	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	51.4	0.6	4.8	17.7	51.4	н/д	н/д
ОПИФ Электроэнергетика	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-29.7	8.6
ОПИФ Потребительский сектор	-24.7	-24.7	-24.7	-24.7	-24.7	-43.8	-2.2
ИПИФ Товарные рынки	-15.4	-5.2	-7.6	0.5	-15.4	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	3.2	-0.2	0.5	-1.6	3.2	15.0	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	52.3	-0.6	0.7	13.3	52.3	12.2	74.2
БПИФ Государственные облигации - SBGB	0.1	-0.2	3.4	-1.9	0.1	-2.6	н/д
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	н/д	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	9.3	1.1	3.3	5.7	9.3	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	35.3	-0.2	-2.6	8.3	35.3	8.9	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	50.7	1.9	-0.7	15.5	50.7	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	46.1	3.4	1.5	9.0	46.1	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	5.4	1.1	2.6	1.9	5.4	н/д	н/д
БПИФ Облигации в юанях - SBBY	н/д	-0.5	-0.4	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	н/д	-1.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	1.8	н/д
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	-66.1	-66.1	-66.1	-66.1	-66.1	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	-68.5	-68.5	-68.5	-68.5	-68.5	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	-77.1	-77.1	-77.1	-77.1	-77.1	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ "Сберегательный в юанях" и "Облигации в юанях" (данные в китайских юанях). Данные на 29 декабря 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.

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). 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 содержится 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 05.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 05.06.2022 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 15.08.2018 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 24.05.2021 за № 4429. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Динамичный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом 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 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 № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427.