

29 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю разнонаправленно, однако, активность торгов была достаточно низкой.

Динамика индекса МосБиржи значительно не изменилась: он продолжил некоторое снижение после значительной волны роста с конца прошлого года. В рамках текущей коррекции индекс пока остается выше уровня 3 150 пунктов.

Слабая динамика российского рынка по-прежнему обусловлена отсутствием позитивных фундаментальных идей. Также давление на рынок оказывают крепкий рубль, жесткая монетарная политика ЦБ РФ и привлекательные ставки по консервативным инструментам. По нашей оценке, в текущем году индекс МосБиржи имеет потенциал роста 30%. Из них 20% – рост стоимости акций и 10% – дивидендная доходность.

Предпосылок для изменения ключевой процентной ставки в феврале пока нет. Однако сейчас вероятнее ее дальнейшее повышение, чем снижение.

На неделе хорошие операционные результаты опубликовали ММК и X5 Retail Group. О желании выйти на IPO вновь объявил «МТС-Банк».

Среди акций компаний на неделе сильно смотрелся «Яндекс» – котировки выросли более чем на 9%. Вероятно, сильный рост связан с разделением бизнеса компании и ожиданием снижения дисконта, связанного с инфраструктурными рисками.

Динамику лучше рынка на неделе показал электроэнергетический сектор. Индекс МОЕХЕУ прибавил более 1%. Хуже рынка завершили неделю нефтехимический и транспортный сектора. Индексы МОЕХСН и МОЕХТН снизились более чем на 1%.

## Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали рост. В частности, индекс S&P 500 прибавил около 1%. Котировки на неделе установили новый исторический максимум на уровне 4 903,68 пункта.

Рост американского рынка был обусловлен сезоном корпоративных отчетностей, а также сильными макроданными, опубликованными на неделе.

В среду вышли предварительные данные за январь по деловой активности в производственном секторе и секторе услуг. Показатели резко выросли, до 50,3 и 52,9 пункта соответственно, превысив порог 50 пунктов, что говорит о росте деловой активности.

В четверг были представлены данные по ВВП США за 4 квартал 2023 года. Объем экономики вырос на 3,3%, в то время как ожидался рост на 2%.

И, наконец, в пятницу был опубликован базовый ценовой индекс расходов на личное потребление – основной индикатор по инфляции, на который ориентируется ФРС США. В январе он снизился до 2,9% г/г., в декабре был на уровне 3,2% г/г.

Данная статистика, с одной стороны, говорит о силе американской экономики. С другой стороны, не дает четких сигналов к началу снижения базовой ставки американским регулятором. Значительный рост экономики и низкая безработица – это проинфляционные риски, поэтому не исключено, что регулятор может сначала дождаться ослабления темпов роста ВВП, а уже потом снижать ставку.

Согласно оценке фьючерсов на изменение процентной ставки, с вероятностью 50% рынки ожидают первое снижение базовой ставки на 0,25% уже в марте. Буквально в начале прошлой недели первое снижение прогнозировалось в мае.

29 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

На этой неделе в фокусе внимания будет заседание ФРС США. Инвесторы ждут от него более четкого комментария относительно дальнейшей монетарной политики, причем, скорее, в сторону смягчения. В пятницу ожидаются важные данные по безработице.

## Нефть

Нефть Brent на неделе превысила отметку \$81/барр., прибавив более 3,5%.

Драйвером для локального роста котировок на неделе послужили сильные данные от Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов. Ведомство отчиталось о резком снижении запасов нефти, на 9,233 млн барр., при ожидаемом сокращении на 2,155 млн барр. Также котировки поддержала позитивная статистика по США.

Кроме этого, был опубликован ряд позитивных макроданных по США. В частности, рост выше ожиданий показали ВВП, предварительные данные за январь по деловой активности в производственном секторе и секторе услуг, а также статистика по инфляции.

Данные сигнализируют об устойчивости экономики США, а значит, спрос на нефть может оставаться высоким. В случае начала снижения базовой ставки спрос может даже вырасти. Сейчас это одна из ключевых идей на рынке.

Среди стратегических факторов – геополитика на Ближнем Востоке, которая также продолжает оказывать положительное влияние на нефтяные котировки, удерживая их от снижения.

На этой неделе ожидается статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций явной динамики не наблюдалось: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 4 б.п., до 4,37%; 10-летних – выросли на 1 б.п., до 4,16%. В США был опубликован ценовой индекс расходов на личное потребление за декабрь (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики): изменение индекса составило 2,6% г/г (месяцем ранее 2,6% г/г), а базового («очищен» от цен на продукты питания и энергоносители) –2,9% г/г (в ноябре 3,2%). Помимо этого, на неделе состоялось заседание ЕЦБ по монетарной политике, на котором регулятор оставил базовые ставки без изменений. Глава ЕЦБ К. Лагард сообщила, что ставки будут сохранены на текущем уровне до тех пор, пока это необходимо.

На локальном долговом рынке наблюдалась динамика была разнонаправленная – доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~10 б.п., среднесрочных и долгосрочных – снизились на ~1-5 б.п. Поддержку рынку оказали данные по инфляционным ожиданиям населения, которые в январе снизились до 12,7% с 14,2% в декабре. Тем не менее инфляционные ожидания находятся на повышенном уровне, не «заякорены» и остаются важным проинфляционным фактором. На аукционах Минфина на сумму 63 млрд руб. был размещен выпуск ОФЗ-ПД 26244 (фиксированный купон, погашение в 2034 году) под средневзвешенную доходность 12,11%. Совокупный спрос на аукционе составил 101 млрд руб. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи и индекс корпоративных облигаций показали рост на 0,3% каждый.

29 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА

Важным событием текущей недели станет заседание ФРС США по монетарной политике, на котором регулятор может оставить ставку на уровне 5,25-5,50%. Помимо этого, будет опубликована важная макроэкономическая статистика: отчет по американскому рынку труда и данные по индексам деловой активности (индексы PMI) в США. Также в Китае выйдут данные по индексам PMI. Эта статистика важна в контексте перспектив мировой экономики.

На российском долговом рынке в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции, динамика курса рубля, размещения выпусков ОФЗ на аукционах Минфина и другая макроэкономическая статистика. 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 РФ значительно повышается. В то же время основные проинфляционные факторы сохраняются: значительные расходы бюджета, состояние рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др. Это обуславливает необходимость сохранения жесткой монетарной политики в течение длительного времени, что сохраняет инвестиционный потенциал в выпусках с плавающей ставкой, которые на текущий момент имеют оптимальное сочетание риска и доходности. При этом мы постепенно добавляем в наши портфели выпуски облигаций с фиксированным купоном и продолжаем следить за выходящими макроэкономическими данными и котировками на долговом рынке. В ближайшие месяцы мы будем оценивать целесообразность дальнейшего добавления в портфели среднесрочных облигаций.

## Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб по отношению к доллару на 1,7%, закрыв пятничную сессию на уровне 89,7. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе котировки рубля к доллару будут находиться в диапазоне 88-92 руб. за доллар США. С одной стороны, на текущей неделе завершается налоговый период, и повышенный спрос на иностранную валюту предъявляют, по всей видимости, физические лица. С другой стороны, поддержку рублю могут оказать растущие цены на нефть (на прошлой неделе Brent выросла на 6%), сохраняющиеся продажи валюты со стороны экспортеров и ЦБ РФ, а также повышенные рублевые ставки.

29 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](http://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](http://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). 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 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 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 Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 20.09.2022 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 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 № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427.