

12 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю в небольшом плюсе. Индекс МосБиржи на неделе приближался к максимуму 2023 года, после чего началось коррекционное движение вниз. Тем не менее индекс торгуется выше 3 200 пунктов, а среднесрочный восходящий тренд остается актуальным.

Позитивное влияние на индекс МосБиржи оказали выплаченные дивиденды. С учетом объема акций, который принадлежит российским инвесторам, могло быть реинвестировано до 100 млрд руб. Стоит отметить, что текущий уровень дивидендной доходности многих акций из нефтегазового, потребительского и финансового секторов по-прежнему сопоставим или превышает ставки по долгосрочным государственным облигациям, что поддерживает интерес инвесторов к ним. Рост акций также поддержала подорожавшая нефть.

На этой неделе главным событием станет заседание ЦБ РФ и решение по ключевой ставке. Регулятор может сохранить ее на прежнем уровне – 16%. Это обусловлено тем, что устойчивого снижения инфляции пока нет и не исключено ее повышение. Наиболее вероятный срок, когда Банк России, по нашему мнению, перейдет к снижению ставки – второе полугодие.

Динамику лучше рынка на неделе показали электроэнергетический и потребительский сектора. Индексы MOEXEU и MOEXCN прибавили примерно по 0,5%. Потребительский сектор рос благодаря акциям «Яндекса», которые отыгрывают идею реструктуризации бизнеса. Хуже рынка завершил неделю металлургический сектор. Индекс MOEXMM потерял более 1,5%.

На неделе отчитался по РСБУ о своих результатах Сбер. За январь чистая прибыль компании выросла на 4,6% м/м, до 115,1 млрд руб. Котировки позитивно отреагировали на эту новость.

Также на неделе начали торговаться акции компании «Делимобиль». Размещение можно считать удачным: цена соответствовала верхней границе диапазона. В ближайшее время готовится очередное IPO – «Диасофта».

Среди прочего на неделе вышли данные по безработице и объему розничных продаж и ВВП. Безработица в России остается на низком уровне – 3%, а рост реальных заработных плат в ноябре составил 7,2% г/г, что является проинфляционным риском. ВВП в 3 квартале вырос на 5,1%.

## Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали рост. В частности, индекс S&P 500 прибавил около 1%, обновив исторический максимум.

Несмотря на неоднозначную риторику в отношении монетарной политики со стороны главы ФРС США Джерома Пауэлла, рынки позитивно оценивают начало снижения процентной ставки в текущем году. Согласно динамике фьючерсов на изменение ключевой ставки, с вероятностью почти 50% ожидается ее снижение в мае на 0,25%, а до конца года – снижение более чем на 1%.

Сам же глава ФРС отметил, что сильная макроэкономическая статистика, прежде всего, по рынку труда и динамике ВВП, не дает полного основания перейти к смягчению денежно-кредитной политики. Однако в кулуарах он сказал, что первое снижение ставки все-таки может состояться уже в середине года. На этом фоне на рынках сохраняется оптимизм.

12 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

В перспективе, если макроданные сохранятся сильными, быстрое снижение ставки вряд ли произойдет. Однако предпосылок для ее повышения пока тоже нет. Очевидно, что сильный рынок труда и рост экономики – это проинфляционные факторы, судя по текущей динамике, они не могут остановить снижение инфляции. При такой ставке рано или поздно динамика ВВП должна замедлиться, а уровень безработицы вырасти.

На текущей неделе инвесторам предстоит внимательно следить за данными по инфляции в США. Во вторник будет опубликован индекс потребительских цен. Также выходят данные по розничным продажам и инфляции производителей.

## Нефть

Нефть Brent на неделе выросла до \$81/барр. Котировки нефти в течение недели активно росли на фоне усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Есть риск, что Израиль и ХАМАС не смогут договориться о временном перемирии. Кроме того, ситуация в Красном море до сих пор не разрешилась, что также сохраняет риск-премию в ценах на нефть. Позитива ценам на нефть также добавили положительные оценки динамики первой экономики мира, несмотря на высокую базовую ставку, а также возможные стимулы китайской экономики, которые могут поддержать спрос на нефть в среднесрочной перспективе.

При этом стоит отметить, что слабые данные по запасам нефти от Минэнерго США не оказали значительного влияния на ход торгов на нефтяном рынке. Ведомство отчиталось об увеличении запасов нефти на 5,520 млн барр., в то время как ожидался рост на 1,7 млн барр. Это обусловлено реакцией рынка на более важные новости, связанные с геополитикой.

На неделе ожидается статистика 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 12 б.п., до 4,49%; 10-летних – увеличились на 16 б.п., до 4,19%. Рынок облигаций продолжил отыгрывать сильный отчет по рынку труда, опубликованный в конце позапрошлой недели. Помимо этого, были представлены данные по индексам деловой активности в США, которые свидетельствуют о неплохом состоянии ее экономики. Так, композитный индекс PMI (от S&P Global) вырос до 52,0 пунктов в январе с 50,9 пункта месяцем ранее. Кроме того, были опубликованы данные по инфляции в Китае, которые указывают в пользу сохранения умеренного потребительского спроса: изменение индекса потребительских цен в январе составило -0,8% г/г (-0,3% г/г месяцем ранее).

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~10-25 б.п., среднесрочных на ~5-10 б.п., долгосрочных – на ~10-15 б.п. Выходящие данные по инфляции свидетельствуют о том, что текущие темпы роста цен сдержанные. На аукционах ОФЗ Минфин разместил 78,6 млрд руб., из которых основной объем (70,7 млрд руб.) пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26244 (фиксированный купон, погашение в 2034 году) под средневзвешенную доходность 12,23%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,2%, индекс корпоративных облигаций прибавил 0,1%.

12 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

На текущей неделе в США будут опубликованы данные по инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) и индекс цен производителей (ИЦП). Эти данные важны в контексте дальнейшей траектории монетарной политики ФРС. Помимо этого, в США выйдут данные по исполнению федерального бюджета в январе, а также статистика по розничным продажам.

Важным событием недели на российском долговом рынке станет заседание ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы ожидаем, что регулятор оставит ставку без изменений, на уровне 16%. С одной стороны, в последние месяцы инфляция замедлилась, а инфляционные ожидания – снизились. С другой стороны, это замедление роста цен преждевременно считать устойчивым, поскольку заметный вклад внесли временные факторы, а инфляционные ожидания хотя и снизились, остаются высокими и «незаякоренными». Кроме этого, бюджетная политика, состояние рынка труда и пока еще высокие темпы кредитования в отдельных сегментах создают риски повышенной инфляции. Это означает необходимость сохранения жесткой денежно-кредитной политики для приведения инфляции к целевому уровню. Помимо решения по ключевой ставке, будет опубликован среднесрочный макропрогноз ЦБ РФ.

Важным фактором для долгового рынка являются аукционы Минфина по размещению ОФЗ. В этом году ведомству удалось разместить 329 млрд руб., из которых наибольший объем (305,5 млрд руб.) пришелся на долгосрочные ОФЗ. Столь высокое предложение выпусков с фиксированным купоном оказывает некоторое давление на кривую ОФЗ. В таких условиях выпуски с плавающей ставкой (флоатеры) сохраняют свою инвестиционную привлекательность и имеют хорошее сочетание риска и доходности. В то же время 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 незначительно укрепился по отношению к доллару, на 0,2%, закрыв пятничную сессию на уровне 90,9. Котировки рубля поддержали растущие цены на нефть (на прошлой неделе Brent подорожала на 6%), а также сохранение привлекательных ставок по рублевым активам. Мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе котировки рубля к доллару будут находиться в диапазоне 89-93 руб. за доллар США.

12 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, Cbondс

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.

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](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 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.