

15 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю на новых годовых максимумах, показав рост третью неделю подряд.

Индекс МосБиржи превысил отметку 3 440 пунктов. Росту сопутствовали спокойный внешний фон, а также относительно высокие цены на нефть.

При этом стоит отметить, что значительных рисков для снижения рынка акций пока нет. Вероятность дальнейшего улучшения спроса на российские акции довольно высока. Это обусловлено рядом драйверов роста, среди которых стоит отметить бум IPO, ожидания дивидендного сезона и продолжающуюся редомициляцию.

Динамику значительно лучше рынка на неделе показал металлургический сектор: индекс MOEXMM прибавил более 4%. Рост был связан с рекордной стоимостью золота, а также с постепенным возвратом металлургических производителей к выплатам дивидендов. Между тем финансовый сектор оказался в аутсайдерах: индекс MOEXFN закрыл неделю вблизи завершения торгов предыдущей.

Среди корпоративных новостей стоит отметить отчет по МСФО за 2023 год от OZON, который показал сильные финансовые результаты. Также компания заявила, что планирует переехать в российскую юрисдикцию в 2024 году. Это позволит снизить инфраструктурные риски и в будущем выплачивать инвесторам дивиденды.

Сбер также опубликовал отчет по РСБУ за март. Компания показала рост чистой прибыли на 2,5% г/г, до 128,5 млрд руб., продемонстрировав ожидаемо сильные результаты.

На этой неделе в фокусе внимания будут данные по производственной инфляции и индекс цен производителей за март.

Глобальные рынки

Американские рынки завершили неделю недалеко от уровня конца торгов прошлой недели. В частности, индекс S&P 500 торговался у 5 200 пунктов, но остается в рамках среднесрочного восходящего тренда, вблизи исторического максимума.

Поводом для снижения в течение недели стала статистика по потребительской инфляции в США. В среду вышли данные по индексу потребительских цен: ИПЦ в марте составил 3,5% г/г против 3,2% г/г месяцем ранее. Базовый ИПЦ, «очищенный» от волатильных товаров – топливо и продукты питания, составил 3,8% г/г. Месяцем ранее он составил 3,8% г/г. Статистика указывает на локальный всплеск инфляции, который, вероятно, в большей мере обусловлен значительным ростом цена нефть в последний месяц.

В США в себестоимости бензина значительную долю занимает сырая нефть, которая выросла в цене.

Согласно фьючерсам на изменение процентной ставки, инвесторы пересмотрели свои ожидания по началу ее снижения. Вероятность того, что ФРС США оставит текущую базовую

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходности в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

15 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

ставку без изменения в июне, увеличилась до более 80%. Первое снижение ожидается теперь в сентябре или позднее.

На неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные по объему розничных продаж, данные по строительству нового жилья, продажи со вторичного рынка жилья, а также ряд выступлений представителей ФРС. Их комментарии относительно будущей монетарной политики особенно актуальны после всплеска инфляции.

Нефть

Нефть Brent за неделю показала небольшое снижение, опустилась в район \$90/барр. и торгуется у верхней границы ожидаемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

На неделе котировки нефти оставались под давлением из-за роста запасов нефти в США, а также из-за роста американской валюты.

Данные Минэнерго показали, что запасы нефти за неделю в США выросли на 5,8 млн барр., при ожидании роста на 0,9 млн. Увеличение запасов наблюдается уже третью неделю подряд, указывая на снижение спроса на нефть в США.

На неделе вышли важные данные по потребительской инфляции в США. Статистика оказалась хуже ожиданий, поэтому доллар резко перешел к росту. Инвесторы пересмотрели срок возможного начала снижения базовой процентной ставки уже на сентябрь. Повышенная ставка сдерживает спрос на энергоносители.

Вблизи годового максимума котировки удерживает геополитическая неопределенность. Израиль на неделе нанес удар в Газе, не оправдав надежды на прекращение огня и снижение градуса напряженности. Конфликт на Ближнем Востоке остается в горячей фазе.

На текущей 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 негативной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 14 б.п., до 4,89%; 10-летних – выросли на 12 б.п., до 4,52%. В США на прошлой неделе вышли данные по инфляции, которая несколько ускорилась в марте: индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 3,5% г/г (3,2% г/г февраль), а базовый ИПЦ (без учета стоимости продуктов питания и энергоносителей) составил 3,8% г/г (3,8% г/г в феврале). В еврозоне главным событием недели стало заседание ЕЦБ по монетарной политике, на котором регулятор в очередной раз сохранил все учетные ставки – их текущий уровень способствует замедлению инфляции. Вместе с тем регулятор отметил, что если в дальнейшем степень уверенности регулятора в возвращении инфляции к целевому уровню возрастет, то будет целесообразным смягчение монетарной политики.

На локальном долговом рынке наблюдалась отрицательная динамика. Доходности ОФЗ выросли на ~10-20 б.п. На аукционах ОФЗ Минфин разместил долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД-26244 (фиксированный купон, погашение в 2034 году) в объеме 50,7 млрд руб. (68,2 млрд руб. с учетом доразмещения) со средневзвешенной ставкой 13,74% и более краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД-26219 (фиксированный купон, погашение в 2026 году.) в объеме 7,0 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 13,40%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,13%, а корпоративных облигаций МосБиржи – увеличился на 0,13%.

15 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

На текущей неделе на глобальном рынке выходит различная макростатистика. Так, в Китае будут опубликованы данные по ВВП за первый квартал 2024 года, а также статистика по промпроизводству, инвестициям, розничным продажам и безработице в марте. Эти данные дадут оперативную информацию о состоянии экономики Китая.

На локальном рынке в фокусе внимания остаются данные по инфляции, а также результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. В марте темпы инфляции продолжили замедляться и составили 0,39% м/м (0,68% м/м в феврале), однако, услуги (один из индикаторов устойчивости ценового давления) по-прежнему заметно растут ускоренными темпами, а недельные данные в начале апреля говорят о некотором ускорении роста цен. Кроме этого, сохраняются основные проинфляционные риски: состояние экономики и рынка труда, бюджетная политика, повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса и др., что обуславливает необходимость проведения жесткой монетарной политики. Кроме того, дополнительным фактором риска для долгосрочных и среднесрочных облигаций является «навес» предложения ОФЗ со стороны Минфина. В этих условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют свою инвестиционную привлекательность. Мы продолжаем следить за экономическими данными и котировками на долговом рынке и в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб на 1%, закрыв пятничную сессию на уровне 93,4 за доллар США. На прошлой неделе вышли сильные данные по счету текущих операций (СТО), который отражают баланс экспорта и импорта. Так, в марте сальдо СТО составило 13,4 млрд долл. (5,2 млрд долл. в феврале и 3,4 млрд долл. в январе), что может оказать поддержку курсу рубля в ближайшие месяцы. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 92-95 рублей за доллар США.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Валютные сбережения»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Потребительский сектор»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций»

ОПИФ с выплатой дохода

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд акций с выплатой дохода»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд взвешенный с выплатой дохода»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд облигаций с выплатой дохода»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных облигаций»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Инструменты в юанях»

15 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	3.1	0.8	3.1	6.1	9.0	24.4	37.7
ОПИФ Локальный	4.2	1.2	4.2	6.2	17.0	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	3.1	0.0	3.1	4.3	8.0	14.6	36.0
ОПИФ Сбалансированный	5.5	2.1	5.5	8.8	36.1	12.2	54.3
ОПИФ российских акций	9.9	5.0	9.9	12.8	55.6	12.0	64.0
ОПИФ Природные ресурсы	2.1	0.8	2.1	4.7	41.3	13.9	55.8
ОПИФ Золото	10.1	7.5	10.1	-77.3	-77.3	-73.3	-61.5
ОПИФ Валютные сбережения	7.0	3.4	7.0	-36.3	-36.3	-39.5	-24.1
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	1.5	-1.1	1.5	2.5	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-0.9	-3.2	-0.9	-2.0	-6.2	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	3.3	-0.8	3.3	4.3	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	4.9	0.1	4.9	8.0	27.0	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	8.2	1.7	8.2	13.4	48.1	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	23.5	9.0	23.5	-7.1	-7.1	-32.2	19.0
ИПИФ Товарные рынки	1.5	5.0	1.5	-6.2	-3.1	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	3.5	0.5	3.5	4.1	4.6	19.1	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	8.1	2.4	8.1	8.9	44.7	12.8	79.3
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-2.5	-2.2	-2.5	0.8	-3.2	-1.6	17.4
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.8	0.2	0.8	1.0	1.1	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	3.9	1.2	3.9	7.3	11.6	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	8.9	4.3	8.9	6.1	34.0	9.1	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	15.7	6.9	15.7	14.9	58.3	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	12.8	12.2	12.8	14.5	35.0	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	3.6	1.1	3.6	6.3	7.6	н/д	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	1.1	0.7	1.1	0.7	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	9.4	4.0	9.4	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	5.2	2.7	5.2	16.5	16.5	5.5	36.8
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	3.5	1.4	3.5	12.6	12.6	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	2.3	0.8	2.3	-65.3	-65.3	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	4.3	1.2	4.3	-67.1	-67.1	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	3.7	1.3	3.7	-76.3	-76.3	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).
Данные на 29 марта 2024 года.

При подготовке отчета использовались данные УК «Первая», 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 ww.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 «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

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 существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательство 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 - Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14.07.2011 за № 2168-94176260. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Валютные сбережения» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26.03.2013 за № 2569. 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 облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4980. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31.08.2006 за № 0598-94120851. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Новые возможности» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ИПИФ финансовых инструментов «Первая - Товарные рынки» – правила доверительного управления внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД. 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 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. 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 Сберегательный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 20.09.2021 за № 4607. 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 Халяльные инвестиции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 02.11.2021 за № 4678. 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 Консервативный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4431. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Инструменты в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.07.2023 за № 5472. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Акции средней и малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.09.2023 за № 5649. 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 Осторожный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4426. 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 № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.01.2024 за № 5972.