

2 МАЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российские индексы на неделе показали разнонаправленную динамику. Индекс МосБиржи снизился, а РТС значительно подрос на фоне заметного укрепления национальной валюты.

Индекс МосБиржи по итогам недели остался в районе 3 450 пунктов, таким образом, восходящий тренд остается в силе. Значительного снижения на рынке не наблюдалось, в том числе из-за позитивных корпоративных новостей. Сильные отчеты опубликовал ряд компаний, включая Сбер и ЮГК.

Ключевым событием недели стало заседание Банка России. Регулятор, как и предполагалось, сохранил ставку на отметке 16%, а также ужесточил риторику в отношении монетарной политики, пересмотрев прогнозы по ставке и макроэкономическим показателям: повышен прогноз по ключевой ставке и ВВП. Диапазон для средней ключевой ставки в 2024 году увеличен с 13,5-15,5% до 15-16%, в 2025 году – с 8-10% до 10-12%.

По нашим оценкам, ключевая ставка может быть ближе к верхней границе прогнозного диапазона Банка России: осенью ставка, вероятно, снизится до 15%, в декабре – до 13-14% (средний уровень за год – 15,7%). В следующем году макроэкономические условия могут позволить уменьшить ставку с 14% до 9,5% (средний уровень – 11,6%). Инфляция в конце года может составить 5,6% г/г и выйти к целевым 4% г/г в середине 2025 году.

В дальнейшем участники финансовых рынков продолжат следить за комментариями представителей Банка России и макроэкономической статистикой. В условиях сохранения высоких темпов роста экономики и дефицита кадров можно предполагать, что инфляционное давление будет снижаться медленно, а доходности ОФЗ останутся высокими.

Динамику лучше рынка показали потребительский сектор и информационные технологии. В то же время телекоммуникационный и нефтегазовый оказались среди аутсайдеров.

На неделе в фокусе внимания будет статистика по ВВП России, а также базовые данные по безработице, а именно уровень безработицы и динамика изменения реальных заработных плат.

## Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе вернулся к уровню 5 100 пунктов, завершил неделю в плюсе, прибавив более 2%.

На неделе был опубликован базовый ценовой индекс расходов на личное потребление. В марте он составил 2,8% г/г, в то время как ожидалось снижение до 2,6% г/г. Однако, ориентируясь на прошлый месяц, можно сказать, что инфляция в США осталась без изменений, что является достаточно позитивным сигналом.

На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будет заседание ФРС США. Инвесторы полагают, что регулятор оставит ставку без изменения, однако, ожидают возможного изменения риторики в отношении монетарной политики.

На текущий момент, согласно данным фьючерсов на изменение ставки, первое снижение ожидается в сентябре – на 0,25 п.п.

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.

2 МАЯ 2024 ГОДА

## Нефть

Нефть Brent торгуется в районе \$87/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр., торгуясь в его середине.

Данные от Минэнерго США на текущей неделе поддержали цены на нефть. Они остаются относительно высокими. Ведомство отчиталось о снижении запасов нефти на 6,368 млн барр., в то время как ожидался рост на 1,6 млн барр.

Кроме того, импульс роста им придала благоприятная статистика по потребительской инфляции в США. В конце недели были опубликованы данные по инфляции на личное потребление (PCE). У инвесторов сохраняется надежда, что ФРС все-таки сможет перейти в текущем году к снижению ставки, что благоприятно повлияет на спрос на нефть.

Между тем котировки продолжает поддерживать геополитическая нестабильность на Ближнем Востоке.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была слабо негативная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 1 б.п., до 5,0%; 10-летних – на 5 б.п., до 4,67%. В США вышли данные по ценовому индексу расходов на личное потребление в марте (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), изменение которого составило 2,7% г/г (2,5% г/г в феврале), в то время как изменение базового индекса PCE осталось на уровне 2,8%. Помимо этого, в США были опубликованы данные по индексам деловой активности (PMI) в апреле: производственный PMI снизился до 49,9 п. (с 51,9 п.), а PMI в сфере услуг – до 50,9 п. (с 51,7 п.).

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика. Доходности ОФЗ выросли на ~20-40 б.п. Важным событием прошлой недели стало заседание ЦБ РФ, на котором регулятор сохранил ставку на уровне 16%, но поднял прогноз по средней ключевой ставке: в 2024 году диапазон был повышен с 13,5-15,5% до 15,0-16,0%, в 2025 году – с 8-10% до 10-12%. ЦБ РФ отмечает, что на фоне сохранения сильного внутреннего спроса, который превышает возможности по расширению предложения, инфляция будет возвращаться к цели медленнее, чем ожидалось ранее.

На аукционе ОФЗ Минфин разместил долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД-26243 (фиксированный купон, погашение в 2038 году) в объеме 76 млрд руб. со средневзвешенной ставкой 13,75%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций облигаций МосБиржи снизился на 0,7%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи вырос на 0,2%.

На текущей неделе в США прошло заседание ФРС, на котором регулятор сохранил ставку на уровне 5,25-5,50%. Центробанк сообщил, что не видит целесообразным смягчать монетарную политику до тех пор, пока не будет большей уверенности в достижении целевого уровня по инфляции. Более того, Дж. Пауэлл сообщил, что в последние месяцы отсутствовал прогресс по замедлению инфляции к целевому значению. Кроме этого, на текущей неделе выйдет отчет по рынку труда в США за апрель, который даст оперативные данные по состоянию экономики США.

На локальном рынке инвесторы продолжают анализировать итоги заседания ЦБ РФ. Решение сохранить ставку на уровне 16% соответствовало рыночным ожиданиям, но обновленный макроэкономический прогноз говорит о более длительном поддержании жестких денежно-кредитных условий в экономике. Это вкуче с преобладанием проинфляционных рисков

2 МАЯ 2024 ГОДА

(состояние экономики и рынка труда, бюджетная политика, повышенные инфляционные ожидания, динамика кредитования и др.) и «навесом» предложения ОФЗ со стороны Минфина делает актуальным сохранение позиций во флоатерах (облигациях с плавающей ставкой). Мы продолжаем следить за экономическими данными и котировками на долговом рынке. В ближайшее время планируем оценивать целесообразность увеличения в портфелях доли облигаций с фиксированным купоном.

## Рубль

На прошедшей неделе рубль укрепился на 0,8%, закрыв прошлую неделю на уровне 92,4. Поддержку оказали продажи экспортеров в рамках налогового периода, жесткая монетарная политика ЦБ РФ и сравнительно высокие цены на нефть. Кроме этого, некоторую поддержку курсу могло оказать продление указа об обязательной продаже валютной выручки до 30 апреля 2025 года. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 91,0-94,0 рубля 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 – Новые возможности»

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»

2 МАЯ 2024 ГОДА

## Изменение стоимости пая, %

| ПИФ   | С начала года | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|---|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ОПИФ Накопительный                              | 4.2           | 1.0    | 3.1    | 6.3    | 9.5   | 25.5   | 38.0  |
| ОПИФ Локальный                                  | 5.8           | 1.5    | 3.4    | 7.2    | 16.3  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ российских облигаций                       | 3.7           | 0.6    | 1.1    | 5.4    | 6.4   | 15.0   | 35.7  |
| ОПИФ Сбалансированный                           | 8.4           | 2.8    | 5.7    | 9.4    | 33.4  | 16.0   | 55.9  |
| ОПИФ российских акций                           | 14.9          | 4.5    | 10.4   | 14.2   | 52.6  | 18.3   | 66.0  |
| ОПИФ Природные ресурсы                          | 6.1           | 3.9    | 3.8    | 5.3    | 38.5  | 22.9   | 57.9  |
| ОПИФ Валютные сбережения                        | 8.1           | 1.1    | 5.1    | н/д    | н/д   | -38.8  | -23.5 |
| ОПИФ консервативный с выплатой дохода           | 2.7           | 1.2    | 1.4    | 3.1    | н/д   | н/д    | н/д   |
| ОПИФ облигаций с выплатой дохода                | -0.4          | 0.5    | -1.5   | -1.2   | -6.5  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ взвешенный с выплатой дохода               | 4.4           | 1.1    | 2.0    | 4.4    | 10.1  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ смешанный с выплатой дохода                | 6.7           | 1.7    | 3.1    | 7.1    | 23.2  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ акций с выплатой дохода                    | 10.5          | 2.1    | 5.2    | 11.6   | 41.2  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ Новые возможности                          | 27.8          | 3.5    | 17.4   | н/д    | н/д   | -30.2  | 16.5  |
| ИПИФ Товарные рынки                             | 2.5           | 0.9    | 3.3    | -6.0   | -3.8  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Корпоративные облигации - SBRB             | 4.1           | 0.6    | 2.4    | 5.1    | 4.3   | 19.4   | н/д   |
| БПИФ Топ Российских акций - SBMX                | 12.4          | 3.9    | 7.8    | 10.4   | 39.8  | 17.2   | 81.6  |
| БПИФ Государственные облигации - SBGB           | -3.1          | -0.7   | -4.0   | 1.0    | -4.7  | -2.8   | 15.2  |
| БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN              | 1.1           | 0.3    | 0.7    | 1.2    | 1.6   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Сберегательный - SBMM                      | 5.1           | 1.2    | 3.7    | 7.5    | 12.4  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI            | 13.4          | 4.1    | 7.5    | 10.0   | 31.4  | 13.2   | н/д   |
| БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI                | 18.7          | 2.6    | 9.8    | 16.3   | 55.3  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Доступное золото - SBGD                    | 16.3          | 3.1    | 17.6   | 17.9   | 33.4  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Консервативный смарт                       | 4.9           | 1.2    | 3.5    | 7.1    | 8.3   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Инструменты в юанях - SBBY                 | 1.3           | 0.1    | 1.0    | 0.7    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC | 15.4          | 5.5    | 7.9    | 9.1    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Валютных облигаций - SBCB                  | 6.4           | 1.2    | 4.5    | н/д    | н/д   | 8.3    | 36.8  |
| БПИФ Осторожный смарт - SBRS                    | 4.0           | 0.5    | 3.1    | н/д    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Взвешенный смарт - SBWS                    | 3.9           | 1.6    | 2.6    | н/д    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Динамичный смарт - SBDS                    | 6.5           | 2.1    | 3.3    | н/д    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS                 | 6.0           | 2.2    | 3.7    | н/д    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR      | н/д           | 1.3    | 3.9    | 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 в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).  
Данные на 27 апреля 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](http://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 - 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 Халаяльные 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.