

6 МАЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские индексы на неделе показали нисходящую динамику. При этом индекс РТС просел меньше индекса МосБиржи на фоне укрепления национальной валюты.

Индекс МосБиржи по итогам недели остался в районе годового максимума, выше отметки 3400 пунктов. Восходящий среднесрочный тренд остается актуальным. На негативную динамику индекса в значительной степени повлияло снижение котировок «Газпрома».

«Газпром» отчитался ощутимо хуже ожиданий инвесторов. Выручка компании составила 8,5 трлн рублей против 11,674 трлн рублей годом ранее. Чистый убыток составил 629 млрд рублей по сравнению с чистой прибылью 2022 года в размере 1,226 трлн рублей. Слабые результаты повлекли ожидания более низких дивидендов.

Инвесторы продолжают анализировать итоги заседания ЦБ РФ. Решение сохранить ставку на уровне 16% соответствовало рыночным ожиданиям, но обновленный макроэкономический прогноз говорит о более длительном периоде, в течение которого в экономике будут поддерживаться жесткие денежно-кредитные условия.

В дальнейшем участники финансовых рынков продолжают 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 спадать медленно.

Динамику лучше рынка показали электроэнергетический и потребительский сектора. В то же время металлургический и телекоммуникационный сектора оказались среди аутсайдеров.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 опустился ниже отметки 5100 пунктов. Главным событием недели стало заседание ФРС США. Решение регулятора сохранить базовую ставку и ужесточение риторики в отношении монетарной политики были ожидаемыми на фоне сохраняющейся повышенной потребительской инфляции. В целом регулятор не привнес ничего нового, поэтому итоги заседания мало повлияли на динамику финансовых рынков США.

Согласно динамике фьючерсов на изменение процентной ставки, рынки ожидают первое снижение базовой ставки на 25 б.п. в сентябре с вероятностью 45%.

В условиях повышенной неопределенности инвесторы продолжают следить за макроэкономической статистикой (инфляцией, рынком труда, потребительскими расходами) и новыми комментариями представителей ФРС.

Также на неделе вышли базовые данные по рынку труда. Уровень безработицы в США в апреле вырос до 3,9%, но остается очень низким, указывает на перегретость рынка труда и сохранение проинфляционных рисков.

Текущая неделя ожидается не насыщенной в плане статистики. В фокусе внимания будут данные по числу первичных заявок на пособие по безработице, а также выступление ряда представителей ФРС, которые могут дать комментарии по монетарной политике регулятора.

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.

6 МАЯ 2024 ГОДА

Нефть

Нефть Brent торгуется ниже \$84/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

Цены на нефть снизились на фоне неожиданных данных по запасам нефти в США: Минэнерго в среду сообщило о росте запасов на 7,265 млн барр., в то время как прогнозировалось снижение на 2,300 млн барр.

Кроме того, инвесторов обеспокоило изменение в пользу более жесткой риторики ФРС в отношении монетарной политики после заседания. Это произошло на фоне сохраняющейся повышенной инфляции в США, которая три месяца подряд превышала прогнозы. Среди позитивных сигналов можно отметить то, что повышение процентных ставок представляется маловероятным.

Более жесткая монетарная политика американского регулятора будет сдерживать рост спроса на энергоносители, в том числе на нефть.

На неделе ожидается статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США. Также будут опубликованы ежемесячные прогнозы по мировому спросу и предложению нефти от ОПЕК и Международного энергетического агентства.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была позитивной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 19 б.п., до 4,81%; 10-летних – на 16 б.п., до 4,51%. В США вышли данные по рынку труда, которые оказались слабее ожиданий и свидетельствуют о некотором охлаждении рынка труда в апреле. В частности, уровень безработицы вырос до 3,9% (с 3,8% месяцем ранее), рост зарплат замедлился до 3,9% г/г (с 4,1% г/г в марте), изменение числа занятых вне сельскохозяйственного сектора снизилось до 175 тыс. (с 315 тыс.). В Китае были опубликованы апрельские данные по индексам деловой активности (индексы PMI): PMI в производственном секторе составил 50,4 п. (50,8 п. в марте), в непроизводственном – 51,2 п. (53,0 п. в марте).

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика. Доходности ОФЗ выросли в среднем на ~10-30 б.п. Долговой рынок продолжил отыгрывать итоги заседания ЦБ РФ. Напомним, что регулятор сохранил ставку на уровне 16%, но поднял прогноз по средней ключевой ставке: на 2024 год диапазон увеличен с 13,5-15,5% до 15,0-16,0%, в 2025 году – с 8-10% до 10-12%. На прошлой неделе Минфин не проводил аукционы по размещению ОФЗ. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций облигаций МосБиржи снизился на 0,3%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи вырос на 0,2%.

На текущей неделе в США будут выходить различные макроэкономические данные, в частности, инфляционные ожидания населения за май. Кроме того, в Китае публикуются данные по PMI для сектора услуг, а также индексы ИПЦ и ИЦП за апрель.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции и курсу рубля. Также будет опубликован протокол апрельского заседания ЦБ РФ. На текущий момент все еще преобладают проинфляционные риски (состояние экономики и рынка труда, бюджетная политика, повышенные инфляционные ожидания, динамика кредитования и др.), что обуславливает необходимость сохранять жесткие денежно-кредитные условия в экономике. С учетом «навеса» предложения ОФЗ со стороны Минфина и текущей экономической ситуации представляется актуальным сохранять позиции во флоатерах (облигации с плавающей ставкой). Мы продолжаем следить за экономическими данными и

6 МАЯ 2024 ГОДА

котировками на долговом рынке и в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения в портфелях облигаций с фиксированным купоном.

Рубль

На прошедшей неделе рубль укрепился на 0,1%, закрыв пятничные торги на уровне 91,6. Поддержку курсу рубля оказали продажи экспортеров в рамках налогового периода, жесткая монетарная политика ЦБ РФ и тот факт, что ранее был продлен указ об обязательной продаже выручки экспортерами. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 89,0-93,0 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 – 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»

6 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	-35.6	-35.6	-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	-3.8	-3.8	-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	17.9	17.9	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, 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.