

13 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.

В целом индекс МосБиржи остается в рамках среднесрочного восходящего тренда, однако, в краткосрочной перспективе может усилить коррекцию на фоне отсутствия позитивных новостей. Предпосылкой к этому стал выход индекса вниз из узкого диапазона 3 420 – 3 490 пунктов.

На неделе на ход торгов в значительной мере повлияла дивидендная отсечка по акциям ЛУКОЙЛа, которые имеют большую долю в индексах. В понедельник котировки ЛУКОЙЛа снижались более чем на 3,5%.

Корпоративных новостей на неделе было немного. Стоит отметить заявление главы «Транснефти», который сообщил о готовящемся переходе на выплату дивидендов дважды в год, что предпочтительнее для инвесторов.

Динамику лучше рынка показали электроэнергетический и ИТ сектора. В то же время финансовый сектор оказался среди аутсайдеров.

На этой неделе в фокусе внимания будут данные торговому балансу и ВВП РФ.

## Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе вплотную подошел к уровню 5 200 пунктов, показав позитивную динамику.

Несмотря на сохраняющуюся повышенную инфляцию и риск удержания высокой процентной ставки ФРС США, американские корпорации продолжают показывать хорошие финансовые результаты, превосходя ожидания инвесторов.

На сегодняшний день отчиталось 80% американских компаний из индекса S&P 500. В среднем аналитики говорят о 5%-ном росте прибыли на акцию за первый квартал, что выше текущего прогноза.

На неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные по потребительской инфляции и розничные продажи. Учитывая снижение нефтяных котировок в апреле, инфляционное давление могло уменьшиться. Не исключено, что инфляция может сохраниться на прежнем уровне или снизиться.

## Нефть

Нефть Brent на неделе опустилась ниже \$83/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр., торгуясь в его середине.

Данные по запасам нефти от Американского института нефти оказались хуже ожиданий. Они выросли на 0,509 млн барр., в то время как ожидалось снижение на 1,430 млн барр.

---

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.

13 МАЯ 2024 ГОДА

Статистика снова показала, что значительного сокращения мировых поставок нефти не наблюдается.

Помимо роста запасов нефти, на котировки оказывало существенное давление устойчивое снижение доллара. Оно усилилось после публикации более слабых, чем ожидалось, данных по занятости в несельскохозяйственном секторе США. Из-за этого надежды на скорое начало снижения базовой процентной ставки со стороны инвесторов окрепли.

В свою очередь, сохраняющийся геополитический конфликт на Ближнем Востоке продолжает оказывать поддержку ценам на нефть и сдерживает их значительное снижение.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была слабо негативной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 6 б.п., до 4,87%; 10-летних – не изменились и остались на уровне 4,50%. В США вышли данные по инфляционным ожиданиям населения, которые выросли до 3,5% в мае с 3,2% в апреле. Был также опубликован отчет об исполнении федерального бюджета за апрель: профицит бюджета США составил \$210 млрд, а всего за семь месяцев финансового года (с октября 2023 г. по апрель 2024 г.) дефицит составил ~\$0,86 трлн.

В Китае была опубликована статистика по инфляции в апреле: ИПЦ (индекс потребительских цен) составил 0,3% г/г (0,1% г/г), а ИЦП (индекс цен производителей) оказался отрицательным, составив

-2,5% г/г (-2,8% г/г). Кроме того, были опубликованы апрельские данные по индексу деловой активности в сфере услуг (PMI), который несколько снизился и составил 52,5 п. (52,7 п. в марте).

На локальном долговом рынке наблюдалась преимущественно негативная динамика. Доходности ОФЗ выросли в среднем на ~5-15 б.п. На прошлой неделе Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ: был размещен среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 26242 (фиксированный купон с погашением в 2029 г.) в объеме 71,8 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 13,94% и долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26244 (фиксированный купон с погашением в 2034 г.) в объеме 15,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 13,87%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций и индекс корпоративных облигаций МосБиржи прибавили по 0,1%.

Важным событием недели в США станет публикация данных по уровню потребительских цен и цен производителей за апрель. Эта статистика важна в контексте будущей траектории монетарной политики ФРС. Кроме того, в Китае будут опубликованы данные по уровню безработицы в апреле, а также пройдет пресс-конференция Национального бюро статистики Китая, на которой представят статистические данные в области экономики.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции (недельные данные и данные по месячной инфляции за апрель) и результаты аукционов Минфина. Кроме этого, будет опубликовано резюме обсуждения ключевой ставки, которое предоставит инвесторам более полный взгляд ЦБ РФ на монетарную политику. Напомним, что на заседании в конце апреля регулятор сохранил ставку на уровне 16%, но поднял прогноз по средней ключевой ставке: в 2024 г. диапазон был повышен с 13,5-15,5% до 15,0-16,0%, в 2025 г. – с 8-10% до 10-12%. Проинфляционные риски (состояние экономики и рынка труда, бюджетная политика, повышенные инфляционные ожидания, динамика кредитования и др.) продолжают преобладать, что обуславливает необходимость сохранения жестких денежно-кредитных условий в экономике. Вместе с «навесом» предложения ОФЗ со стороны Минфина

13 МАЯ 2024 ГОДА

текущая экономическая ситуация делает актуальным удержание позиций во флоатерах (облигации с плавающей ставкой). Мы продолжаем следить за экономическими данными и котировками на долговом рынке. В ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения в портфелях облигаций с фиксированным купоном.

## Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб на 0,7%, закрыв торги на уровне 92,3. Поддержку курсу рубля продолжают оказывать обязательная продажа выручки экспортеров в рамках налогового периода (указ был недавно продлен), жесткая монетарная политика ЦБ РФ и сравнительно высокие цены на нефть. Кроме этого, на прошлой неделе Минфин опубликовал параметры покупок валюты в рамках бюджетного правила, так что нетто-продажи валюты на валютном рынке (с учетом прочих операций) вырастут до 6,2 млрд руб. Это также окажет поддержку курсу рубля. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 90,0-94,0 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»

13 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 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](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 [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.