

10 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские рынки на неделе выросли после двухнедельного снижения. При этом индекс РТС показал более высокий темп роста на фоне укрепления рубля.

Главным событием, безусловно, стало заседание ЦБ РФ и решение по ключевой процентной ставке, которую регулятор сохранил на текущем уровне – 16%. При этом центробанк существенно ужесточил сигнал, указав на возможность повышения ставки на ближайшем заседании. Кроме того, риторика стала более «ястребиной» за счет комментария об увеличении срока, в течение которого регулятор будет поддерживать процентные ставки на высоком уровне. ЦБ отметил усиление проинфляционных рисков на среднесрочном горизонте и исключил из пресс-релиза комментариев о прогнозе инфляции на конец 2024 года. Теперь центробанк ориентируется теперь только на возврат инфляции к целевому уровню в 2025 году. Вероятно, ЦБ озвучит новый прогноз на конец текущего года на заседании в июле после регулярного обновления. Решение не повышать ключевую ставку позволяет регулятору сохранить последовательность в коммуникации, так как ранее неоднократно подчеркивалось, что увеличение ключевой ставки в базовом сценарии не рассматривается.

Из корпоративных новостей на неделе стоит отметить заявление «ТКС Холдинга» о готовности вернуться к выплатам дивидендов, но после оценки влияния налоговой реформы на компанию.

На неделе инвесторы сосредоточили внимание на решении регулятора по процентной ставке. Также были опубликованы данные по ВВП, уровню безработицы и объему розничных продаж.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе показал рост, вновь обновив исторический максимум, и завершил торги выше 5 300 пунктов.

На фондовом рынке США преобладали позитивные настроения, которые обусловлены растущими ожиданиями снижения базовой процентной ставки. Согласно фьючерсам на изменения базовой процентной ставки, с вероятностью более 57% первое снижение на 25 б.п. возможно уже в сентябре.

Такой оптимизм был связан, с одной стороны, с не растущей потребительской инфляцией. С другой стороны, с ростом уровня безработицы до 4%. Данные указывают на то, что рынок труда в США начинает охлаждаться и в перспективе это может снизить давление на инфляцию и мотивировать ФРС к началу снижения ставки.

Главным событием недели для рынков США станет заседание и решение по базовой ставке ФРС, которое завершится в среду. Ставку, вероятно, оставят в прежнем диапазоне, 5,25-5,5%. Кроме того, регулятор представит обновленные прогнозы, а председатель ФРС даст дополнительные комментарии на пресс-конференции. Изменения в риторике могут повлиять на динамику рынков акций и облигаций. В свою очередь в среду будут опубликованы данные по инфляции в США: индекс потребительских цен за май (консенсус-прогноз – 3,4% г/г). В США ожидается снижение процентных ставок во второй половине 2024 года, поэтому рынок внимательно следит за новыми данными по инфляции и экономической активности.

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.

10 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Нефть

Цены на нефть Brent в течение недели опускались в район \$77/барр., но по итогу вернулись к уровню \$80/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

В первой половине недели котировки находились под давлением после решения стран ОПЕК+ о более раннем, чем ожидалось, выходе из соглашения об ограничении добычи.

Негативное влияние на котировки также оказали данные по запасам нефти от Минэнерго США, опубликованные в среду. Запасы нефти выросли на 1,233 млн барр., в то время как ожидалось снижение на 2,1 млн барр. Такая динамика указывает на слабость спроса в первой экономике мира. И наконец, геополитическая ситуация на Ближнем Востоке оставалась относительно спокойной, что не вызывало повышенного спроса на нефть, то есть риск-премия в котировках снизилась.

Ситуация изменилась в конце недели, когда на рынки вернулся оптимизм, связанный с началом снижения базовой ставки американским регулятором на фоне стабильной потребительской инфляции и ухудшающихся данных по рынку труда США. На этом фоне американская валюта перешла к снижению, поддержав нефть.

В начале этой недели будут опубликованы ежемесячные прогнозы по мировому спросу и предложению нефти от ОПЕК и Международного энергетического агентства. Прогнозы важны для участников рынка нефти и динамики цен на энергоносители. Также выйдет статистика по запасам нефти от Американского института нефти и Минэнерго США.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была смешанной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 1 б.п., до 4,89%; 10-летних – снизились на 7 б.п., до 4,43%. В США вышел отчет по рынку труда, который оказался неоднозначным: уровень безработицы в мае вырос до 4,0% (3,9% в апреле; впервые с января 2022 года), однако, рост зарплат ускорился (до 4,1% с 4,0%), а рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе составил 272 тыс. (165 тыс. в апреле). Кроме того, в США вышла статистика по индексу деловой активности (PMI): PMI в производственном секторе вырос до 51,3 в мае (50,0 в апреле), а в секторе услуг составил 54,8 (в апреле 51,3).

В Китае были опубликованы майские данные по индексу деловой активности: в производственном секторе PMI вырос до 51,7 (в апреле 51,4), в секторе услуг – до 54,0 (в апреле 52,5).

ЕЦБ начал смягчение монетарной политики и снизил три ключевые процентные ставки на 25 б.п.: базовую до 4,25%, по депозитам до 3,35%, по маржинальным кредитам – до 4,5%. ЕЦБ объяснил решение по смягчению ДКП позитивной динамикой инфляции. Кроме того, был обновлен прогноз по инфляции: по оценкам европейского регулятора, инфляция в 2024 году составит 2,5%, в 2025 году – 2,2%.

На локальном долговом рынке наблюдалась позитивная динамика. Доходности ОФЗ снизились на ~20-45 б.п. Рынок ОФЗ поддержало решение ЦБ РФ сохранить ключевую ставку на уровне 16%, а также отсутствие аукционов по размещению ОФЗ. При этом, ЦБ РФ хотя и сохранил ключевую ставку, но ужесточил сигнал: «Банк России допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании». По итогам недели индекс рублевых гособлигаций и индекс корпоративных облигаций МосБиржи выросли на 1,5% и 0,1% соответственно.

10 ИЮНЯ 2024 ГОДА

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 укрепился на 0,8%, закрыв прошлую неделю на уровне 89,3. Поддержку курсу рубля продолжают оказывать продажи со стороны экспортеров, жесткая монетарная политика ЦБ РФ, а также продажи валюты со стороны ЦБ РФ (с 7 июня продажи вырастут до 8 млрд руб.) В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 87,5-90,5 за доллар США.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Сбалансированный»
- 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 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 Облигации с переменным купоном»
- БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Инструменты в юанях»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



Управляющая компания

ПЕРВАЯ

10 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	5.2	1.0	2.8	6.4	9.8	26.4	39.1
ОПИФ Локальный	3.9	-1.8	0.9	4.7	11.8	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	3.9	0.1	0.7	4.1	4.9	15.0	34.4
ОПИФ Сбалансированный	4.1	-4.0	0.8	4.9	20.5	7.5	45.7
ОПИФ российских акций	8.5	-5.6	3.6	9.0	34.4	6.6	50.7
ОПИФ Природные ресурсы	0.3	-5.4	-0.9	1.4	26.8	10.5	43.0
ОПИФ Валютные сбережения	5.3	-2.6	1.8	4.7	-37.3	-39.7	-26.6
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	3.2	0.5	0.6	2.5	0.1	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-0.8	-0.5	-3.1	-2.9	-7.9	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	3.4	-1.0	-0.7	2.5	7.3	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	3.7	-2.9	-1.0	3.4	14.5	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	5.1	-4.9	-1.3	5.7	27.0	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	22.1	-4.4	7.8	-8.0	-8.0	-34.7	13.5
ИПИФ Товарные рынки	7.3	4.7	10.9	1.7	7.4	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	3.2	-0.9	0.2	2.9	2.2	18.1	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	5.6	-6.1	-0.1	4.9	25.0	3.2	63.1
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-7.6	-4.6	-7.4	-7.8	-9.8	-7.5	7.9
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-1.1	-1.9	-2.0	0.7	10.6	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	6.6	1.5	3.9	7.9	13.3	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	5.9	-6.5	1.5	5.8	21.2	3.1	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	12.5	-5.3	3.9	14.6	40.4	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	12.4	-3.3	11.8	16.3	30.2	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	5.9	1.0	3.4	7.1	8.4	н/д	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	-1.1	-2.0	-1.8	0.1	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	5.2	-8.8	0.0	3.5	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	3.2	-3.0	0.8	14.4	14.4	5.8	31.4
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	0.6	-3.3	-1.4	9.4	9.4	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	-1.1	-4.8	-2.5	-66.5	-66.5	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	0.4	-5.7	-2.6	-68.4	-68.4	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	0.5	-5.1	-1.8	-77.0	-77.0	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.5	4.1	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 31 мая 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.