

17 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Прошедшая неделя ознаменовалась для российского рынка повышенной волатильностью. В первой половине недели индексы активно снижались, во второй восстанавливались и в итоге вернулись к уровню начала недели.

Индекс МосБиржи остался вблизи уровня 3 200 пунктов. Негативная динамика в первой половине недели была связана с ограничениями со стороны США, которые затронули финансовую систему России. Однако снижение было почти полностью отыграно во второй половине недели.

При этом санкции были не единственным негативным драйвером. На российский рынок куда большее давление оказывает жесткая монетарная политика Банка России, которая предполагает сохранение ключевой ставки на повышенном уровне продолжительное время. Более того, недавно ЦБ не исключил повышения ставки на ближайших заседаниях.

Между тем на неделе Сбер опубликовал финансовые данные за май. Компания показала рост чистой прибыли на 12,9% г/г, до 133,4 млрд руб. Рентабельность капитала составила 22,9%.

Значительная волатильность на неделе наблюдалась в акциях МосБиржи. Ограничения со стороны западных стран коснулись МосБиржи и НКЦ. В этой связи были приостановлены торги валютными парами на доллар, евро и гонконгский доллар. Однако стоит отметить, что объем доходов от торгов этими инструментами в общей выручке компании значительно ниже, чем по акциям и инструментам денежного рынка.

На текущей неделе инвесторы продолжают следить за статистикой. В частности, выйдут данные по инфляции производителей.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе снова обновил исторический максимум, завершив торги выше 5 400 пунктов.

На фондовом рынке США преобладали позитивные настроения. Они обусловлены растущими ожиданиями снижения базовой процентной ставки на фоне замедления инфляции в США.

В среду был опубликован индекс потребительских цен, который в годовом выражении в мае снизился до 3,3%; базовый ИПЦ, «очищенный» от топлива и продуктов питания, снизился до 3,4% г/г. Фактически данные продемонстрировали эффективность текущей жесткой монетарной политики. Она обеспечивает дальнейшее снижение спроса.

Также в среду завершилось заседание ФРС США, на котором регулятор сохранил ставку в текущем диапазоне 5,25-5,5%. При этом регулятор не стал обнадеживать рынки относительно перспектив быстрого снижения базовой ставки. В этой связи рынки оценивают однократное возможное снижение ставки в текущем году на 0,25%, ранее предполагалось трехкратное снижение до конца года.

На этой неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные со вторичного рынка жилья США и по объему розничных продаж, а также данные по промышленному производству. К тому же будет опубликован индекс производственной активности в США.

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.

17 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Нефть

Цены на нефть Brent в течение недели прибавили более 4% и торгуются выше \$82/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

На неделе котировки на нефть поддержал благоприятный отчет ОПЕК и МЭА. В частности, ОПЕК сохранил прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2024 году на 2,25 млн барр./сутки, до 104,46 млн. Согласно докладу, ожидается рост спроса как в странах ОПЕК, так и в странах, не входящих в картель.

В целом котировки остаются в локальном восходящем тренде. Оптимизм на рынке нефти связан, с одной стороны, с позитивными данными по потребительской инфляции в США, которые вышли на неделе, с другой – с оптимистичными прогнозами мирового спроса на нефть.

При этом негативная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США оказала ограниченное влияние на цены. Данные показали рост запасов на 3,73 млн барр., в то время как ожидалось снижение на 1,2 млн барр.

На неделе выйдет статистика по запасам нефти от Американского института нефти и Минэнерго США.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была положительной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 18 б.п., до 4,71%; 10-летних – снизились на 21 б.п., до 4,22%. В США состоялось заседание по монетарной политике ФРС, на котором регулятор ожидаемо оставил базовую ставку без изменений, на уровне 5,25-5,50%. При этом важно отметить, что Федрезерв в пресс-релизе отмечает дальнейший прогресс в сторону достижения инфляцией уровня 2%. Помимо этого, ФРС опубликовала макроэкономические прогнозы, которые, в частности, предполагают более высокую медианную ставку – 5,0-5,25% на конец 2024 года. (в марте предполагалось 4,5-4,75%) и 4,0-4,25% на конец 2025 года (в марте предполагалось 3,75-4,0%). Также в США вышли данные по инфляции за май, свидетельствующие о замедлении темпа роста цен. Так, базовый индекс потребительских цен (базовый ИПЦ исключает продукты питания и топливо) составил 3,4% г/г (3,6% г/г в апреле), а общий ИПЦ – 3,3% г/г (3,4% г/г в апреле). В Китае вышли майские данные по инфляции, в частности, ИПЦ составил 0,3% г/г (0,3% г/г в апреле), а индекс цен производителей снизился на 1,4% г/г (-2,5% в апреле).

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика. Доходности ОФЗ выросли на ~20-45 б.п. Рынок продолжил закладывать в котировки облигаций более высокую траекторию ключевой ставки по результатам прошедшего заседания ЦБ РФ. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций и индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизились на 1,0% и 0,1% соответственно.

На текущей неделе выйдут предварительные майские данные по индексу деловой активности (PMI) в США и еврозоне, которые покажут срез состояния их экономик. В США также выйдет полугодовой отчет ФРС США о денежно-кредитной политике. В Китае состоится заседание НБК (Национального банка Китая) по монетарной политике. Кроме того, в Китае ожидается публикация данных по уровню безработицы за май.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции, а также аукционы ОФЗ. В конце прошлой недели были представлены данные по месячной инфляции за май, которая ускорилась и оказалась выше ожиданий: в мае рост цен составил 0,74% после 0,5% в апреле. Принимая во внимание такую статистику по росту цен вкупе с сохраняющимися проинфляционными рисками (состояние экономики и рынка труда, повышенные темпы кредитования, высокие инфляционные ожидания и др.), мы учитываем в нашем базовом сценарии повышение ключевой ставки на ближайших заседаниях ЦБ РФ, возможно, до 18%. С учетом этого,

17 ИЮНЯ 2024 ГОДА

а также «навеса» предложения ОФЗ с фиксированном купоном со стороны Минфина, мы считаем актуальным сохранять позиции во флоатерах (облигациях с плавающей ставкой).

Рубль

На прошедшей неделе рубль укрепился на 0,9%, закрыв пятничные торги на уровне 12,15 за юань. Поддержку национальной валюте продолжают оказывать продажи валюты экспортерами, жесткая монетарная политика ЦБ РФ, а также продажи валюты со стороны ЦБ РФ (ежедневные составляют ~8 млрд руб.). В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к юаню в диапазоне ~11,9-12,4 рубля.

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»

17 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 - SBGB | 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.