

24 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российский рынок акций на неделе снизился, причем нисходящее движение сохраняется вторую неделю подряд.

Динамику на российском рынке акций определяли жесткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ, а также значительное укрепление рубля. Последнее, вероятно, носит кратковременный характер. Недавние санкции, коснувшиеся НКЦ и НРД, затруднили торги в иностранной валюте, что спровоцировало резкое снижение спроса на нее.

На неделе вышли данные по инфляции производителей в России. В мае индекс цен производителей снизился до 16,2% г/г, месяцем ранее показатель был на отметке 18,4% г/г. Стоит отметить, что инфляция хотя и начала замедляться, но остается на повышенном уровне. Это дает основание Банку России удерживать ключевую процентную ставку относительно высокой.

Более того, ЦБ может даже поднять ее уже на ближайшем заседании, о чем на неделе недвусмысленно дал понять сам регулятор в резюме июньского обсуждения ставки. Банк России может существенно повысить ключевую ставку в июле, если получит убедительные данные о реализации альтернативного сценария в экономике. Сценарий, вероятно, предполагает ускорение потребительской инфляции.

На текущей неделе инвесторы будут следить за данными по объему промышленного производства в РФ.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе показал рост, снова обновил исторический максимум и завершил торги вблизи 5 500 пунктов.

Рост рынка подстегнули оптимистичные настроения инвесторов. В частности, на неделе вышел ряд данных, которые убедили инвесторов в возможности начала снижения базовой процентной ставки в текущем году.

Были опубликованы данные по числу первичных заявок на получение пособий по безработице, которые оказались хуже ожиданий. Их количество составило 238 тыс. против 235 тыс., согласно прогнозу. Общее число получающих пособие по безработице также выросло до 1,828 тыс. с 1,810 тыс.

Кроме того, резко снизился объем строительства новых домов в США. В мае он упал на 5,5%, в то время как ожидался рост на 0,7%.

Статистика указывает на охлаждение рынка труда в США, а также на торможение в такой чувствительной отрасли для экономики, как строительная. Негативная тенденция приближает ФРС США к началу снижения базовой ставки.

На текущей неделе инвесторы будут следить за данными по доверию потребителей в США и продажами на вторичном рынке жилья. Планируется к публикации динамика ВВП США и главный показатель инфляции, на который ориентируется ФРС, – ценовой индекс расходов на личное потребление. Инвесторы ожидают дальнейшего снижения инфляции 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.

24 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Нефть

Цены на нефть Brent на неделе поднялись в район \$85/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

Фундаментально котировки на нефть поддерживает политика ОПЕК+ и постепенный рост спроса со стороны КНР. Также цены на нефть толкает оптимизм от возможного снижения базовой процентной ставки в США.

Конфликт на Ближнем Востоке остается в фокусе внимания инвесторов и играет не последнюю роль в удержании цен на нефть на относительно высоких уровнях.

Данные по запасам нефти от Минэнерго США на неделе оказались несколько хуже, чем ожидалось. Снижение запасов составило 2,547 млн вместо прогнозируемых 2,8 млн барр. На этом фоне статистика закономерно была проигнорирована рынком.

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

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций не наблюдалось значимых изменений: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) увеличились на 2 б.п., до 4,73%; 10-летних – увеличились на 4 б.п., до 4,26%. В США были опубликованы позитивные предварительные данные по индексу деловой активности (PMI) за июнь: PMI в производственном секторе составил 51,7 (51,3 в мае), в секторе услуг – 55,1 (54,8 в мае). Аналогичные данные в еврозоне оказались менее оптимистичны: PMI в производственном секторе снизился до 45,6 (47,3 в мае), в секторе услуг произошло снижение до 52,6 (53,2 в мае). Кроме того, в еврозоне была представлена майская статистика по уровню цен: индекс потребительских цен (ИПЦ) составил 2,6% г/г (в апреле 2,4% г/г), а базовый ИПЦ (не включает цены на энергоносители и продукты питания) составил 2,9% г/г (в апреле 2,7% г/г).

В Китае главным событием прошлой недели стало заседание НБК (Национального банка Китая) по монетарной политике: регулятор сохранил базовую процентную ставку по кредитам сроком на один год на уровне 3,45%, на пять лет – 3,95%. Кроме того, в Китае были опубликованы данные по рынку труда: майская безработица не изменилась и осталась на уровне 5,0%.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика. По итогам недели доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~80-115 б.п., среднесрочных и долгосрочных – на ~40-55 б.п. Кроме того, на прошлой неделе Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ: был размещен долгосрочный выпуск ОФЗ-ПК 29025 (плавающий купон, погашение в 2037 году) в объеме 20,3 млрд руб. Второй аукцион (ОФЗ-ПД 26245, постоянный купон) был признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок по приемлемым уровням цен. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций и индекс корпоративных облигаций МосБиржи снизились на 2,0% и 1,0% соответственно.

На текущей неделе в США выйдут майские данные по ценовым индексам расходов на личное потребление, а также данные по росту и дефлятору ВВП за первый квартал. В Китае ожидается публикация данных по индексу деловой активности в июне.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции, а также аукционы ОФЗ. С учетом свежих данных по уровню цен (месячная инфляция ускорилась с 0,5% м/м в апреле до 0,74% м/м в мае, оказавшись выше ожиданий) и сохраняющихся проинфляционных рисков (состояние экономики и жесткий рынок труда, повышенные темпы кредитования, высокие инфляционные ожидания и др.) в наш базовый сценарий мы закладываем курс на ужесточение монетарной политики на ближайшем заседании. Так, мы ожидаем повышение ключевой ставки до 18%. В свете текущей экономической ситуации и «навеса» предложения ОФЗ с фиксированным купоном со стороны Минфина остается актуальным сохранение позиций в флоатерах (облигациях с плавающей ставкой).

24 ИЮНЯ 2024 ГОДА

Рубль

По итогам прошедшей недели официальный курс доллара США снизился на 1,2% и составил около 88 руб./долл. При этом волатильность на валютном рынке значительно повысилась из-за адаптации к отсутствию биржевых торгов долларами и евро. Обязательная продажа валютной выручки экспортерами, жесткая монетарная политика ЦБ РФ, а также операции Банка России и Минфина продолжают способствовать укреплению рубля. Кроме того, в ближайшее время дополнительную поддержку национальной валюте будет оказывать налоговый период. При этом смягчение параметров указа об обязательной продаже валютной выручки должно несколько сдерживать укрепление рубля. В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что котировки рубля к юаню будут находиться в коридоре 11,5-12,2 руб., курс доллара – в диапазоне 85-90 руб.

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»

24 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.