

08 ИЮЛЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российский рынок акций, несмотря на рост в начале недели, по итогу продемонстрировал снижение. Индекс МосБиржи вернулся в район 3 150 пунктов.

Рост в начале недели был обусловлен удорожанием нефти, ослаблением национальной валюты и сохраняющимся интересом инвесторов к акциям, торгующимся по все еще привлекательным ценам.

Спрос инвесторов подтвердили данные МосБиржи по объему торгов. Общий объем торгов на ее площадках в июне 2024 года увеличился на 17,8%, до 114,6 трлн руб. В июне 2023 года – 97,3 трлн руб.

Однако во второй половине недели оптимизм инвесторов пошел на убыль из-за заявления представителей ЦБ РФ относительно будущей траектории ключевой процентной ставки.

В минувший четверг о повышении ставки заявила глава регулятора Эльвира Набиуллина. Она отметила, что экономика страны значительно отклонилась от базового сценария, проинфляционные риски не только возросли, но даже реализовались. О возможном повышении ставки до 18% ранее говорил и зампред Банка России Алексей Заботкин.

К реализовавшимся проинфляционным рискам можно отнести перегретый рынок труда. По последним данным, безработица в мае осталась на отметке 2,6% г/г, в то время как ожидался рост до 2,7% г/г. В целом безработица в России сохраняется на рекордно низком уровне.

На этой неделе инвесторы будут следить за динамикой потребительской инфляции РФ. Данные особо актуальны в преддверии заседания ЦБ РФ, которое состоится уже 26 июля.

## Нефть

Цена на нефть Brent растет четвертую неделю подряд, поднявшись в район \$87/барр, и остается в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

Котировки удерживаются на высоком уровне на фоне сохранения геополитической напряженности и действующей политики ОПЕК+. Инвесторы опасаются эскалации конфликта на Ближнем Востоке и втягивания в него других стран, в частности, Ирана, являющегося крупным экспортером нефти. А действующая политика ОПЕК+ приводит к дефициту на рынке нефти, который может сохраниться вплоть до конца 2024 года.

Позитивным локальным фактором поддержки на неделе стала статистика от Минэнерго США. Запасы нефти в стране резко снизились на 12,157 млн барр., аналитики ожидали менее заметного снижения – на 0,4 млн барр.

Среди прочих причин стоит отметить постепенное ослабление американской валюты и разгар автомобильного сезона 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.

08 ИЮЛЯ 2024 ГОДА

## Нефть

Индекс доллара с начала недели потерял более 0,8% и продолжает снижаться. Среди драйверов снижения американской валюты – непрекращающееся замедление потребительской инфляции, что повышает вероятность снижения базовой ставки уже в этом году. Также вышла позитивная статистика с рынка труда в США. Уровень безработицы повысился на уровне 4,1%, что уже позитивный сигнал к тому, что безработица растет и не будет оказывать давление на потребительскую инфляцию.

На этой неделе выйдет статистика по запасам нефти от Американского института нефти и Минэнерго США. Кроме того, будет опубликован ежемесячный прогноз от ОПЕК по мировому спросу на нефть.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций была позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 14 б.п., до 4,60%; 10-летних – на 11 б.п., до 4,28%. В США прошло выступление Дж. Пауэлла. Глава ФРС отметил, что Федрезерв не считает целесообразным понижать ставку до тех пор, пока не будет большей уверенности в том, что инфляция устойчиво снижается до 2%, несмотря на достигнутый прогресс в ее замедлении. Кроме того, в США вышел отчет по рынку труда, демонстрирующий охлаждение: так, безработица в июне составила 4,1% (4,0% в мае). Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг вырос с 55,1 в мае до 55,3 в июне, в производственном секторе – снизился до 51,6 в июне (в мае 51,7). В Китае вышли июньские данные по индексу деловой активности: PMI в секторе услуг сократился и составил 51,2 (53,4 в мае), в производственном секторе – вырос до 51,8 (в мае 51,5).

На локальном долговом рынке наблюдалась преимущественно негативная динамика. По итогам недели доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ выросли на ~15-55 б.п., краткосрочных – в среднем не изменились. Давление на рынок оказывают макроэкономические данные и риторика ЦБ РФ, говорящие в пользу возможного повышению ключевой ставки на ближайшем заседании. Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ: был размещен долгосрочный выпуск ОФЗ-ПК 29025 (плавающий купон, погашение в 2037 году) в объеме 54,2 млрд руб. Второй долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26248 (фиксированный купон, погашение в 2040 году) был размещен в объеме 14,8 млрд руб. со средневзвешенной доходностью в 15,47%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,8%, индекс корпоративных облигаций – увеличился на 0,1%.

08 ИЮЛЯ 2024 ГОДА

## Рубль

По итогам прошедшей недели официальный курс доллара США увеличился на ~2,8% и составил 88,1 руб. Котировки юаня на биржевых торгах за неделю выросли на ~2,0%, до 11,97 руб. Одним из факторов такой динамики может быть снижение объемов продаж валюты со стороны компаний-экспортеров после окончания налогового периода. Кроме этого, Минфин РФ сообщил, что покупки валюты в рамках бюджетного правила составят в июле 124 млрд руб., на фоне чего совокупные продажи валюты ЦБ РФ сократятся с 8 млрд до 3 млрд руб. в день. Курсу рубля продолжают оказывать поддержку продажа валютной выручки экспортерами и жесткая монетарная политика ЦБ РФ. Ожидаем, что на предстоящей неделе курс юаня в основном будет находиться в коридоре 11,8-12,2 руб.

## Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

### ОПИФ

- ОПИФ РФИ «Первая – Фонд российских акций»
- ОПИФ РФИ «Первая – Сбалансированный фонд»
- ОПИФ РФИ «Первая – Валютные сбережения»
- ОПИФ РФИ «Первая – Новые возможности»
- ОПИФ РФИ «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»

08 ИЮЛЯ 2024 ГОДА

## Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	6.0	0.7	2.7	6.0	10.0	26.9	39.3
ОПИФ Локальный	3.4	-0.5	-0.7	3.4	9.2	-	-
ОПИФ российских облигаций	4.1	0.3	1.0	4.1	5.3	15.4	32.6
ОПИФ Сбалансированный	3.3	-0.8	-2.1	3.3	16.7	4.7	40.1
ОПИФ российских акций	8.0	-0.5	-1.8	8.0	27.6	0.9	41.6
ОПИФ Природные ресурсы	-2.5	-2.9	-4.5	-2.5	15.6	1.6	33.4
ОПИФ Валютные сбережения	-1.0	-6.0	-7.4	-1.0	-41.0	-43.1	-29.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	0.1	-3.0	-1.4	0.1	-4.0	-	-
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-3.9	-3.0	-3.0	-3.9	-9.2	-	-
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	0.9	-2.4	-2.3	0.9	2.9	-	-
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	0.6	-3.0	-4.1	0.6	10.1	-	-
ОПИФ акций с выплатой дохода	0.9	-4.0	-6.8	0.9	18.8	-	-
ОПИФ Новые возможности	21.4	-0.6	-1.7	21.4	-8.6	-36.8	10.7
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	3.0	-0.2	-0.5	3.0	1.4	18.2	-
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	4.2	-1.3	-3.7	4.2	18.1	-1.6	52.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-7.4	0.2	-5.1	-7.4	-9.2	-7.1	5.4
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	1.7	0.3	0.8	1.7	1.8	-	-
БПИФ Сберегательный - SBMM	7.9	1.2	3.9	7.9	14.1	-	-
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	4.2	-1.6	-4.3	4.2	12.9	-0.1	-
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	9.9	-2.3	-5.0	9.9	26.9	-	-
БПИФ Доступное золото - SBGD	9.9	-2.3	-2.6	9.9	19.8	-	-
БПИФ Консервативный смарт	6.9	0.9	3.1	6.9	8.9	27.2	-
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	1.5	0.2	0.4	1.5	-	-	-
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	5.5	0.3	-3.5	5.5	-	-	-
БПИФ Валютных облигаций - SBCE	-2.8	-5.9	-7.6	-2.8	7.7	1.1	-
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	0.0	-0.5	-3.3	0.0	8.8	10.0	-
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	-2.1	-1.0	-4.3	-2.1	-66.8	-64.4	-
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	-0.2	-0.6	-4.3	-0.2	-68.5	-67.8	-
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	0.0	-0.5	-3.5	0.0	-77.1	-74.6	-
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.2	4.0	-	-	-	-
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	н/д	1.0	-	-	-	-	-

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).

Данные на 28 июня 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.