

27 ЯНВАРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Рынок акций по итогам волатильной недели снизился, индекс МосБиржи потерял около 0,9% и составил 2947 б.п., хотя во вторник уходил ниже 2900 пунктов. Долларовый индекс РТС закрыл неделю на уровне 945 б.п. Ключевое влияние на рынок продолжают оказывать геополитика и очередные словесные интервенции со стороны представителей России и США. Начинается сезон корпоративной годовой отчетности, ряд компаний анонсирует операционные результаты. Укрепление рубля, связанное, вероятно, со снижением импорта и налоговым периодом, также оказывает давление на экспортоориентированный российский рынок. Следующее заседание Банка России состоится 14 февраля, а участники рынка, ориентируясь на публикуемую макростатистику, ожидают сохранения ставки на уровне 21%.

Акции ММК (MAGN) по итогам недели в минусе. Эмитент раскрыл производственные результаты за 2024 год: производство стали сократилось на 13,8%, а продажи – на 9,8%. Показатели и по производству, и по продажам находятся под давлением на фоне ремонтов и замедления деловой активности. Рост цен на золото к историческим уровням (текущая цена составляет \$2784 за унцию), несмотря на укрепление рубля, способствует росту капитализации «Полюса» (PLZL) и ЮГК (UGLD). «Распадская» (RASP) торговалась лучше рынка на фоне включения в список ЭЗО АО «Евраз НТМК». НТМК, как и «Распадская», является дочерней компанией Evraz. Включение в ЭЗО может расцениваться как шаг к возвращению дивидендных выплат со стороны «Распадской». Банк «Санкт-Петербург» (BSPB, BSPBP) за 2024 год увеличил чистую прибыль по РСБУ на 11,4%, до 52,6 млрд руб., рентабельность капитала (ROE) за период составила 28,2%. ПИК (PIKK) и «Самолет» (SMLT) остались в лидерах роста на фоне ожиданий возможного смягчения денежно-кредитной политики. При этом дополнительная информация о поддержке застройщиков на сегодня отсутствует. «Эталон» (ETLN) опубликовал операционные результаты за 2024 год: девелопер увеличил продажи недвижимости в натуральном выражении на 28%, до 699 тыс. кв. м, а в денежном – на 39%, до 146,2 млрд руб. Группа ЛСР (LSRG) также представила операционные показатели: количество новых контрактов уменьшилось на 39,5%, до 664 тыс. кв. м, а в рублях – на 24,5%, до 163 млрд руб.

Нефть

Котировки Brent за неделю снизились на 3% на фоне словесных интервенций Дональда Трампа о намерениях попросить ОПЕК снизить цены. Brent торговалась по \$78,5 за баррель.

В 2025 году ожидается неплохой темп роста спроса на нефть – примерно на уровне исторических средних. Мировые агентства оценивают диапазон прироста в 1,0-1,5 млн баррелей в сутки (б/с), или около 1,2% роста год к году, что соответствует среднему темпу последних 20 лет.

Основными драйверами роста остаются страны Азии. Однако роль Китая заметно снизится в пользу Индии и других азиатских стран, которые в совокупности увеличат спрос на 0,48 млн б/с, по оценке Минэнерго США. При этом весь спрос может быть удовлетворен приростом добычи стран вне ОПЕК+. К примеру, США, Канада, Бразилия и Гайана в совокупности могут дать 1,2-1,5 млн б/с прироста. Но ОПЕК+ тоже хотела бы увеличить добычу, что в итоге может привести к некоторому профициту предложения на рынке.

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.

27 ЯНВАРЯ 2025 ГОДА

На данный момент резервная мощность ОПЕК+ превышает 7 млн б/с. Это обстоятельство продолжает давить на котировки нефти, препятствуя их росту. ОПЕК+ понимает свою роль балансира на рынке и, вероятно, отложит смягчение квот, не увеличивая значительно поставки в текущем году.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась нейтральная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) сохранились на прежнем уровне в 4,27%; 10-летних – увеличились на 1 б.п. и составили 4,62%. В США вышли данные по предварительному индексу деловой активности (PMI) в январе: PMI в производственном секторе составил 50,1 пункта (в декабре 49,4), в секторе услуг – 52,8 пункта (в декабре 56,8). Продажи на вторичном рынке в декабре достигли 4,24 млн (+2,2% к ноябрю), что является самым высоким уровнем с февраля 2024 года. 20 января состоялась инаугурация новоизбранного президента США Дональда Трампа. Также в еврозоне были опубликованы данные по индексу деловой активности (PMI) в январе: PMI в производственном секторе составил 46,1 пункта (в декабре 45,1), в секторе услуг – 51,4 пункта (в декабре 51,6). В Китае данные по индексу деловой активности (PMI) в январе выглядят так: PMI в производственном секторе составил 49,1 пункта (в декабре 50,1), в непроизводственном секторе – 50,2 (в декабре 50,0).

На локальном рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходность краткосрочных и среднесрочных ОФЗ снизилась в среднем на 5-15 б.п., долгосрочных ОФЗ – в среднем увеличилась на ~10-30 б.п. На прошлой неделе ЦБ РФ опубликовал свои оценки по инфляции в декабре – 14,2% с сезонной корректировкой в годовом выражении (13,8% в годовом выражении в ноябре), а Минфин – предварительные данные по исполнению бюджета в 2024 году, который был исполнен с дефицитом 3,5 трлн руб. (1,7% ВВП). На неделе Минфин провел один аукцион облигаций федерального займа: ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) в объеме 32,95 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 17,03%. Кроме того, опубликованный мониторинг предприятий показал сохранение роста экономической активности, а также рост инфляционных ожиданий предприятий до 10,8% (в ближайшие три месяца, в годовом выражении). По итогам недели индекс рублевых гособлигаций практически не изменился, индекс корпоративных облигаций МосБиржи увеличился на 0,4%.

На текущей неделе в США пройдет заседание ФРС по монетарной политике, на котором, вероятно, регулятор оставит ставки на уровне 4,25-4,50%. Кроме того, заседание по монетарной политике проведет ЕЦБ. Также ожидаются данные ВВП США и еврозоны за 4 квартал 2024 года, а в США – данные по ценовому индексу расходов на личное потребление (PCE) в декабре (его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики).

На локальном рынке выйдут данные по инфляционным ожиданиям населения в январе. Банк России опубликует обзор «О развитии банковского сектора РФ», который, в частности, покажет динамику кредитования в декабре. Помимо этого, в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции, а также аукционы Минфина по размещению ОФЗ. На настоящее время среднесрочные факторы повышенной инфляции остаются в силе (состояние экономики, ситуация на рынке труда, повышенные инфляционные ожидания, бюджетная политика и др.), что говорит в пользу необходимости длительного сохранения жестких денежно-кредитных условий. На текущий момент инструменты денежного рынка, на наш взгляд, имеют оптимальное соотношение риска и доходности.

27 ЯНВАРЯ 2025 ГОДА

Рубль

Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 98,3 руб. (-4,1% за неделю), юаня – 13,51 руб. (-3,0% за неделю). Укреплению рубля, вероятнее всего, способствовали повышенные продажи иностранной валюты экспортерами, которые могли начать подготовку к налоговому периоду и дивидендным выплатам. Кроме того, росту курса рубля могли способствовать сезонные факторы: снижение деловой активности и спроса на иностранную валюту и импорт в начале года. Процентные ставки по рублевым инструментам остаются высокими, что также должно способствовать снижению спроса на иностранную валюту. Не исключено, что краткосрочно позиции рубля могут остаться сильными, но в дальнейшем более вероятным выглядит возврат в коридор 100-105 руб./долл. Этому могут способствовать отложенные эффекты от недавних санкций, а также общая неопределенность геополитических условий. Также стоит отметить, что по итогам недели на международных рынках курс доллара скорректировался из-за изменений ожиданий по поводу тарифной политики нового президента США, которая, возможно, будет более сбалансированной, чем предполагалось. В результате офшорный курс юаня к концу недели вырос примерно до 7,25 за доллар, в то время как в начале года котировки находились вблизи 7,35 юань/долл. На предстоящей неделе на фоне налогового периода курс доллара может остаться в коридоре 98-103 руб., юаня – 13,5-14,2 руб.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Накопительный»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Сбалансированный»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Природные ресурсы»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Валютные сбережения»

ОПИФ с выплатой дохода

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода»

БПИФ

- БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный»
- БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном»

27 ЯНВАРЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	14.1	2.1	3.6	7.7	14.1	33.6	44.9
ОПИФ Локальный	3.6	6.5	2.6	0.2	3.6	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	9.2	3.1	2.1	4.9	9.2	21.9	30.2
ОПИФ Сбалансированный	1.4	9.2	1.9	-1.8	1.4	3.2	24.9
ОПИФ российских акций	0.6	11.6	1.0	-6.8	0.6	-4.1	16.8
ОПИФ Природные ресурсы	-8.2	10.0	1.9	-5.8	-8.2	-12.0	9.6
ОПИФ Валютные сбережения	14.0	-2.7	10.1	15.2	14.0	-35.3	-20.1
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	12.7	2.7	2.9	6.5	12.7	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	6.7	3.6	2.3	4.1	6.7	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	7.9	6.4	2.0	1.4	7.9	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	0.6	8.4	-0.1	-4.7	0.6	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-3.8	10.7	-1.1	-8.8	-3.8	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	-2.4	5.5	-9.8	-19.6	-2.4	-45.7	-14.0
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	6.4	3.9	1.9	3.2	6.4	20.9	31.2
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	-2.6	9.8	-0.2	-6.5	-2.6	-9.4	24.0
БПИФ Государственные облигации - SBGB	0.1	12.0	10.6	8.1	0.1	3.4	4.7
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	7.3	-0.2	1.6	5.5	7.3	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	18.1	1.6	4.9	9.5	18.1	42.4	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	-9.8	10.0	-2.0	-13.5	-9.8	-12.6	н/д
БПИФ Халляльные инвестиции - SBHI	-4.0	8.6	-0.4	-12.6	-4.0	-11.6	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	43.1	-4.4	8.2	30.3	43.1	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	15.7	1.7	4.1	8.2	15.7	33.9	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	6.1	4.3	4.9	4.5	6.1	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-16.0	8.5	-5.7	-20.4	-16.0	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	14.7	-2.8	12.2	18.1	14.7	18.9	45.1
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	3.8	7.4	5.5	3.8	3.8	11.6	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	-3.0	5.8	2.0	-0.9	-3.0	-65.0	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	-2.2	7.6	1.6	-2.0	-2.2	-70.3	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	-1.4	7.9	1.8	-1.5	-1.4	-76.2	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.6	2.3	6.5	н/д	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	н/д	10.9	10.6	7.6	н/д	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	н/д	7.8	-13.5	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 28 декабря 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 Моя цель 2035» (ранее «Первая - Фонд Прогрессивный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Моя цель 2045» (ранее «Первая - Фонд Динамичный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.01.2024 за № 5972. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Долгосрочные гособлигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.03.24 за № 6079.