

19 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю разнонаправленно. Индекс МосБиржи вырос, а РТС снизился.

Индекс МосБиржи на неделе вплотную подошел к максимуму 2023 года, таким образом, подтвердил устойчивость среднесрочного восходящего тренда, сформировавшегося в конце прошлого года.

Позитивную динамику котировок обеспечили дорожающая нефть, ослабление российской валюты, а также оптимизм на глобальных рынках. В частности, индекс S&P 500, несмотря на негативную статистику по потребительской инфляции, обновил исторический максимум.

Динамику значительно лучше рынка на неделе показал телекоммуникационный сектор. Индекс MOEXTL прибавил более 4% на фоне роста в цене акций «Ростелекома», который объявил о дивидендах и возможном IPO одной из своих дочерних компаний. Хуже рынка завершил неделю металлургический сектор. Индекс MOEXMM потерял более 0,2%. Металлургические компании по-прежнему чувствуют себя хуже остальных на фоне некоторого укрепления рубля, а также из-за отсутствия инвестиционных идей в отдельных бумагах. Вместе с тем рынки в текущем году ожидают от металлургов возобновления дивидендных выплат после двухлетнего перерыва.

На неделе результаты за 2023 год объявил «Яндекс». Компания увеличила выручку до 249,58 млрд руб., на 51% в годовом сопоставлении, а чистую прибыль – до 11,82 млрд руб. Годом ранее чистая прибыль составляла 0,7 млрд руб.

Также неделя отметилась очередным IPO. «Диасофт» разместил акции по верхней границе, на уровне 4 500 руб. Это станет позитивным сигналом другим компаниям, планирующим в текущем году первичное размещение.

Из макроэкономических данных стоит отметить потребительскую инфляцию. Индекс потребительских цен в январе остался на уровне 7,4% в годовом сопоставлении, что совпало с ожиданиями рынка.

Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали нейтральную динамику. В частности, индекс S&P 500 завершил неделю вблизи уровня закрытия недель ранее. Он продолжает рост в рамках среднесрочного тренда, на текущий момент торгуется недалеко от исторического максимума, сохраняя при этом потенциал дальнейшего роста.

Главным событием и основным драйвером значительного снижения в середине прошлой недели стала негативная статистика по потребительской инфляции. Индекс потребительских цен в январе вырос до 3,9%, в то время как ожидалось снижение до 3,7% год к году.

Данная статистика сигнализирует регулятору, что ФРС США поступает правильно, не спеша со снижением базовой процентной ставки, так как проинфляционные риски остаются высокими. Один из самых значимых – сильный рынок труда, который указывает на перегрев экономики.

Не исключено, что регулятор будет сохранять ставку на повышенном уровне, пока рост экономики США не замедлится, а на рынке труда не наступит охлаждение.

Также после публикации данных резко изменились ожидания участников рынка по началу цикла снижения базовой ставки. Согласно фьючерсам на изменение ставки, с вероятностью более 60% ставка в мае останется без изменения, а уже в июне будет снижена на 0,25%, до 5,00 – 5,25%.

19 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

На этой неделе инвесторы будут особенно следить за протоколами FOMC, данными по продажам на вторичном рынке недвижимости и за статистикой по деловой активности в США.

Нефть

Нефть Brent на неделе подорожала до \$82/барр.

Геополитические риски сдерживают нефть от снижения, и связаны они с напряженностью на Ближнем Востоке и в Красном море.

Также на неделе подспорьем к росту стали позитивные новости от ОПЕК и Международного энергетического агентства, которые сохранили прогнозы по темпу роста мирового спроса на нефть в текущем году.

Международное энергетическое агентство сохранило прогноз по темпу роста мирового спроса на нефть в 2024 году. Ожидается, что спрос составит 102,98 млн барр./сутки. В свою очередь, в январском отчете мировой спрос в этом году прогнозировался на уровне 102,96 млн барр./сутки.

Между тем ОПЕК в 2024 году ожидает увеличения спроса на 2,2 млн барр./сутки, до 104,4 млн барр./сутки.

Таким образом, оба ведомства подтвердили позитивный взгляд на рынок нефти.

В то же время давление на котировки оказывает рост запасов нефти в США, а также возможный перенос снижения базовой процентной ставки ФРС. После выхода слабых данных по инфляции ожидания рынка по снижению ставки сдвинулись на июнь.

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

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамики была негативная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 16 б.п., до 4,65%; 10-летних – на 11 б.п. и составили 4,30%. Важным событием для глобальных долговых рынков стал выход данных по инфляции в США в январе, которая оказалась выше ожиданий. Так, рост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 3,1% год к году (ожидался рост на 2,9%), а изменение базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на продукты питания) составило 3,9%, что также выше ожиданий (3,7%). Такие данные по инфляции при прочих равных могут способствовать сохранению жесткой монетарной политики ФРС в течение более длительного времени. Это способствовало росту доходностей UST.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика: доходности ОФЗ выросли на ~5-20 б.п. Основным событием недели стало очередное заседание ЦБ РФ, на котором регулятор сохранил ключевую ставку на текущем уровне (16,0%). Направленный сигнал относительно будущей траектории монетарной политики отсутствовал. Вместе с тем в среднесрочном макропрогнозе был повышен уровень средней ключевой ставки на 2024–2025 годы: с 12,5-13,5% до 13,5-15,5% в 2024-м и с 7,0-9,0% до 8,0-10,0% в 2025 году. Это означает, что ЦБ РФ будет дольше удерживать ключевую ставку на повышенном уровне, а ее снижение прогнозируется более плавным, чем ожидалось ранее. На аукционах ОФЗ Минфин разместил 76,1 млрд руб., из которых основной объем (69,0 млрд руб.) пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26243 (фиксированный купон, погашение в 2038 году) под средневзвешенную доходность 12,44%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,3%, индекс корпоративных облигаций прибавил 0,3%.

19 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

На текущей неделе в США и еврозоне будут опубликованы макроэкономические данные. Основные из них – индексы деловой активности (PMI) – дадут оперативную информацию о состоянии крупных экономик. В Китае центральный банк (НБК) примет решение о ключевой ставке. Мы не исключаем, что регулятор может смягчить денежно-кредитную политику для поддержания внутреннего спроса.

Рынок продолжит анализировать итоги заседания ЦБ РФ по ключевой ставке. В пресс-релизе регулятор отмечает, что внутренний спрос по-прежнему превышает возможности расширения выпуска, а текущая инфляция хотя и снизилась, пока не позволяет говорить об устойчивости дезинфляционных тенденций, по-прежнему преобладают проинфляционные риски. Вместе с тем ЦБ РФ констатирует, что эффект от ужесточения денежно-кредитной политики нарастает, в частности, увеличивается приток средств населения на срочные депозиты, снижется активность на рынке необеспеченного потребительского кредитования и в рыночном сегменте ипотечного кредитования. Как сообщила в ходе пресс-конференции председатель ЦБ РФ Э. Набиуллина, на заседании регулятор рассматривал два варианта – сохранение ключевой ставки и ее повышение. При этом ЦБ РФ видит пространство для снижения ставки в текущем году, скорее, во второй половине года. При этом снижение будет плавным, поскольку охлаждение потребительского спроса – постепенный, длительный процесс. Кроме того, важным фактором для долгового рынка остаются аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Повышенное предложение выпусков с фиксированным купоном сохраняется, что оказывает некоторое давление на кривую ОФЗ. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) остаются инвестиционно привлекательными и имеют хорошее сочетание риска и доходности. Между тем мы продолжаем следить за выходящими экономическими данными и котировками на долговом рынке. В ближайшие месяцы будем оценивать целесообразность увеличения облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб по отношению к доллару на 1,5%, закрыв пятничную сессию на уровне 92,2. ЦБ РФ на минувшей неделе не продавал иностранную валюту (~8,1 млрд руб. в день) из-за праздников в Китае. Мы ожидаем, что на текущей неделе поддержку курсу окажут возобновление продаж ЦБ РФ, а также растущие цены на нефть. В краткосрочной перспективе ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 90-94 за доллар США.

19 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	1.1	1.1	3.1	4.3	7.9	22.5	35.9
ОПИФ Локальный	2.3	2.3	3.6	4.3	20.0	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	2.6	2.6	4.2	2.2	10.5	13.0	37.1
ОПИФ Сбалансированный	2.5	2.5	3.4	7.6	40.5	14.1	50.0
ОПИФ российских акций	4.1	4.1	3.5	9.5	58.5	12.8	53.2
ОПИФ Природные ресурсы	2.2	2.2	1.5	8.6	51.1	25.8	54.0
ОПИФ Золото	3.9	3.9	-78.6	-78.6	-78.6	-76.7	-65.0
ОПИФ Валютные сбережения	2.9	2.9	-38.7	-38.7	-38.7	-42.5	-26.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	1.3	1.3	1.7	-3.2	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	1.1	1.1	0.3	-4.8	-5.9	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	2.4	2.4	2.4	1.2	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	3.5	3.5	3.9	5.6	31.4	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	5.1	5.1	6.1	11.4	56.1	н/д	н/д
ОПИФ Электроэнергетика	7.0	7.0	4.3	4.3	4.3	-24.1	8.7
ОПИФ Потребительский сектор	8.8	8.8	-18.1	-18.1	-18.1	-38.9	1.6
ИПИФ Товарные рынки	-0.8	-0.8	-9.1	-6.4	-11.9	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	1.6	1.6	2.6	-0.4	3.8	16.6	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	4.3	4.3	2.4	6.9	53.4	17.4	70.7
БПИФ Государственные облигации - SBGB	0.9	0.9	5.2	-0.5	0.4	-0.9	22.3
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.4	0.4	0.5	0.6	0.2	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	1.4	1.4	3.7	6.5	10.1	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	5.5	5.5	2.4	2.7	38.3	13.3	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	8.1	8.1	5.9	8.4	56.9	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-1.1	-1.1	0.3	2.6	36.7	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	1.3	1.3	3.4	2.8	6.1	н/д	н/д
БПИФ Облигации в юанях - SBBY	-1.8	-1.8	-2.6	-1.4	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	6.9	1.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	1.9	1.9	12.8	12.8	12.8	0.9	н/д
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	0.9	0.9	9.7	9.7	9.7	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	1.3	1.3	-65.7	-65.7	-65.7	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	3.1	3.1	-67.5	-67.5	-67.5	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	2.2	2.2	-76.6	-76.6	-76.6	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ "Сберегательный в юанях" и "Облигации в юанях" (данные в китайских юанях). Данные на 31 января 2024 года. При подготовке отчета использовались данные УК «Первая», Bloomberg, 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.

Ознакомившись 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 www.first-am.ru, по телефону: 8 (800) 301 16 16. Информация, подлежащая опубликованию в печатном издании, публикуется в «Приложении к Вестнику ФКЦБ».

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) (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Внимание 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.

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 содержится прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств 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 Банком России 18.12.1996 за № 0007-45141428. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 14.04.1997 за № 0011-46360962. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.03.2001 за № 0051-56540197. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком 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 – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4980. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Ответственные инвестиции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 14.09.2020 за № 4162. ОПИФ 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 Корпоративные облигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 25.07.2019 за № 3785. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Халяльные инвестиции» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 02.11.2021 за № 4678. 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 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. 06.06.2022 за № 4978. 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 Сберегательный в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 22.12.2022 за № 5230. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации в юанях» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4429. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Товарные рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Акции средней и малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.09.2023 за № 5649. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 31.08.2006 за № 0598-94120851. 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 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.