

26 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю в минусе. Индекс МосБиржи на неделе тестировал уровень поддержки в 3 145 пунктов, окончательный пробой которого может спровоцировать нисходящий тренд.

Значительные продажи акций были связаны с ожиданием новых санкций в отношении России со стороны США и ЕС, о которых объявили 23 февраля, когда российские инвесторы находились на длительных выходных. На этом фоне многие решили зафиксировать часть своих позиций.

Динамику хуже рынка за неделю показал электроэнергетический сектор. Индекс MOEXEU потерял более 4%. В то же время рост продемонстрировал телекоммуникационный сектор. Индекс MOEXTL прибавил более 0,5%.

На неделе отстающую динамику также показывал финансовый сектор. Это обусловлено, с одной стороны, заявлениями ЕС и США о санкциях, которые могут затронуть российскую финансовую отрасль. С другой стороны, снижением акций QIWI-банка, у которого ЦБ РФ отозвал лицензию, что стало первым случаем за последние несколько лет. При этом регулятор предварительно оценил денежные средства на счетах банка и отметил, что их достаточно, чтобы расплатиться с клиентами.

Среди негативных новостей финансового сектора можно также отметить заявление менеджмента ВТБ, который рекомендовал акционерам не выплачивать дивиденды за 2023 год. Более того, согласно стратфинмодели, первые дивиденды банк может выплатить в 2026 году за 2025 год.

Из макроэкономических данных в первую очередь инвесторы будут отслеживать динамику ВВП России, а также данные по рынку труда, во вторую – объем розничных продаж.

## Глобальные рынки

Американские рынки показали динамику, близкую к нейтральной. В частности, индекс S&P 500 завершил неделю вблизи уровня закрытия предыдущей.

Индекс продолжает рост в рамках среднесрочного тренда и на текущий момент торгуется ниже уровня 5 000 пунктов, имея потенциал дальнейшего роста.

Центральным событием недели были протоколы FOMC, которые публикуются по итогам предыдущего заседания ФРС США. Инвесторы позитивно отреагировали на данные, хотя намеков на скорое снижение базовой процентной ставки в них не было. Риторика осталась прежней.

Регулятор видит позитивные изменения на рынке труда и в динамике инфляции, однако, указывает на то, что показатели безработицы, инфляции и темпов роста экономики США остаются устойчивыми, поэтому удержание базовой процентной ставки на повышенном уровне обоснованно.

После публикации данных ожидания рынка по началу цикла снижения базовой ставки сохранились. 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%.

На текущей неделе инвесторы будут следить за данными по продажам на первичном рынке жилья, а в центре внимания окажется статистика по динамике ВВП и ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) – индикатор, на который ориентируется ФРС при принятии решения по монетарной политике.

26 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

## Нефть

Нефть Brent на остается на уровне \$82/барр. Среди ключевых факторов, которые сейчас оказывают давление на нефтяные котировки, – опасение снижения мирового спроса, а также продолжающийся рост запасов нефти в США.

Удержание повышенной ставки мировыми центробанками может негативно сказаться на росте спроса в будущем. В частности, на это указало Международное энергетическое агентство, которое понизило прогноз спроса на нефть в следующем году. Оптимизм инвесторов в отношении скорого снижения базовой ставки в США ослабили последние макроданные по потребительской инфляции, что сдвигает возможное снижение ставки в США ближе к концу года.

Как показали последние данные от Минэнерго США, запасы нефти в стране продолжают расти четвертую неделю подряд, что указывает на определенный переизбыток предложения на нефтяном рынке. При этом опасения по поводу возможных перебоев в поставках из-за геополитического обострения на Ближнем Востоке сохраняются, удерживая цены от более значительного снижения.

На текущей неделе ожидается статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций явная динамика отсутствовала: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 4 б.п., до 4,69%; 10-летних – снизились на 4 б.п., до 4,26%. В США вышли данные по индексам деловой активности (PMI), которые также оказались разнонаправленными. Так, производственный PMI вырос в феврале до 51,5 пункта (с 50,7), а PMI в сфере услуг – снизился на 51,3 пункта (с 52,5). Народный банк Китая снизил ставку по 5-летним кредитам до 3,95% с 4,20% и сохранил остальные ставки на текущем уровне. 5-летняя ставка является важным ориентиром для стоимости ипотечных кредитов, а одна из целей ее снижения – поддержать строительный сектор.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика: доходности ОФЗ выросли в среднем на ~10-20 б.п. Выходящие данные по недельной инфляции по-прежнему свидетельствуют об умеренных темпах роста цен – заметно ниже, чем в осенние месяцы. Вместе с тем Минфин РФ продолжает размещать значительные объемы ОФЗ: на прошлой неделе ведомство разместило 78 млрд руб., из которых основной объем пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26244 (фиксированный купон, погашение в 2034 году) под средневзвешенную доходность 12,55%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,3%, индекс корпоративных облигаций – на 0,05%.

На текущей неделе в США будет опубликован ценовой индекс PCE (ФРС США таргетирует рост цен на основе изменения данного индекса), а также другие макроэкономические данные. Помимо этого, выйдут данные по инфляции в еврозоне в феврале (ИПЦ), а также по индексам деловой активности в Китае.

ЦБ РФ опубликует резюме обсуждения ключевой ставки на последнем заседании, которое может дать больше информации о взгляде регулятора на текущую макроэкономическую конъюнктуру. Помимо этого, в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции и результаты аукциона Минфина. На текущий момент основные проинфляционные риски сохраняются (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), что обуславливает сохранение жесткой монетарной политики

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

26 ФЕВРАЛЯ 2024 ГОДА

в течение длительного времени. Кроме того, Минфин, вероятно, продолжит размещать значительные объемы ОФЗ с фиксированным купоном, что может оказывать некоторое давление на котировки облигаций. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют свою инвестиционную привлекательность 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 0,7%, закрыв пятничную сессию на уровне 92,9. Ослабление рубля может быть связано с сохраняющимся спросом на иностранную валюту со стороны физических лиц и для выкупа активов у нерезидентов. На текущей неделе некоторую поддержку курсу могут оказать продажи валюты со стороны компаний-экспортеров в рамках налогового периода. В краткосрочной перспективе ожидаем котировки в диапазоне 91-94 рубля за доллар США.

26 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](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.

Ознакомьтесь с условиями управления активами, получить сведения об АО УК «Первая» и подробную информацию о паевых инвестиционных фондах (далее – ПИФ), ознакомьтесь 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](http://www.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.

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 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 – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4980. 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 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 20.09.2022 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 06.07.2023 за № 5472. ИПИФ финансовых инструментов «Первая – Товарные рынки» – правила доверительного управления внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-SD. 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 взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления 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 ФСФР России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР 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.