

4 МАРТА 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершают неделю в плюсе. Индекс МосБиржи прибавил 3,6%, а РТС – 5,5% на фоне укрепления рубля.

Индекс МосБиржи вернулся на уровень выше 3 220 пунктов и продолжает движение в рамках среднесрочного восходящего тренда в сторону максимума прошлого года, отыгрывая ослабление опасений, которые были связаны с 13-м пакетом санкций. Помимо этого, росту способствует позитивный сезон корпоративных отчетностей.

Также рынок продолжил восстанавливаться на фоне ожиданий дивидендов, которые, по оценкам инвесторов, могут в сумме составить 5 трлн руб. в 2024 году.

Динамику лучше рынка показывали финансовый и транспортный сектора. Индексы MOEXFN и MOEXTN прибавили более 0,7% и 0,6% соответственно. В то же время нефтехимический сектор оказался среди аутсайдеров: индекс MOEXCH потерял 0,26%.

На неделе важным корпоративным событием был отчет Сбера по МСФО за 2023 год. Компания подтвердила рекордную чистую прибыль в 1,5 трлн руб. Кроме того, во время выступления глава Сбера Герман Греф обнадежил рынки возможным снижением ключевой процентной ставки во втором полугодии 2024 года.

Среди компаний финансового сектора хорошую отчетность показала МосБиржа по итогам прошлого года. Финансовые результаты оказались сильными, но ожидаемыми. Компания смогла заработать на увеличении объема торгов, а также за счет повышения процентного дохода на фоне роста ключевой процентной ставки.

Среди негативных новостей можно выделить отказ ВТБ и «Распадской» от выплаты дивидендов за 2023 год.

Глобальные рынки

Американские рынки пытались продолжить рост. В частности, индекс S&P 500 завершил неделю вблизи уровня закрытия недель ранее.

Индекс рос в рамках среднесрочного тренда и торговался выше уровня 5 000 пунктов с потенциалом дальнейшего роста.

В центре внимания, безусловно, были данные по инфляции. Индикатор PCE совпал с ожиданиями аналитиков в январе и составил 2,8% г/г против 2,9% г/г месяцем ранее, что в целом является позитивным сигналом к снижению ставки ФРС в перспективе текущего года, но при условии, что инфляция продолжит замедляться.

После публикации данных ожидания рынка по началу цикла снижения базовой ставки не изменились. Согласно фьючерсам на изменение ставки, с вероятностью более 70% ставка в мае останется без изменения, а уже в июне с вероятностью более 50% будет снижена на 0,25% до 5,00 – 5,25%.

Наступившая неделя также будет насыщена статистикой. В фокусе внимания данные по безработице, за которыми ФРС США также пристально следит. Ожидается, что уровень безработицы в феврале составит 3,7%. Также на неделе состоится выступление ряда представителей регулятора, в том числе Джерома Пауэлла.

4 МАРТА 2024 ГОДА

Нефть

Нефть Brent остается в районе \$82/барр.

На неделе нефть продолжила торговаться в узком диапазоне \$80,9 – 82,7/барр. на ожиданиях макроэкономической статистики по США, в частности, важных данных по потребительской инфляции.

Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) в январе снизился до 2,8% г/г против 2,9% г/г месяцем ранее. Данные по ВВП США сигнализировали о замедлении темпов экономического роста. ВВП в четвертом квартале составил 3,2%, что оказалось хуже прогноза 3,3% в квартальном сопоставлении.

Таким образом, опубликованная статистика оказалась позитивной, что повышает вероятность перехода ФРС к циклу снижения базовой процентной ставки.

На неделе также вышли данные по запасам нефти от Минэнерго США. Ведомство отметило рост запасов на 4,2 млн барр. Повышательная тенденция наблюдается пятую неделю подряд, что указывает на слабость спроса и сдерживает рост на нефтяном рынке, несмотря на позитивную статистику. В то же время сохраняющийся конфликт на Ближнем Востоке продолжает оказывать поддерживающий эффект котировкам нефти.

На этой неделе ожидается 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) снизились на 16 б.п., до 4,53%; 10-летних – снизились на 8 б.п., до 4,18%. В США был опубликован ценовой индекс PCE (его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики): изменение индекса PCE составило 2,4% г/г (2,6% г/г месяцем ранее), а базового индекса («очищен» от волатильных цен на энергоносители и продукты питания) – 2,8% г/г (месяцем ранее 2,9% г/г). В Китае вышли разнородные данные по февральским индексам деловой активности (PMI): производственный PMI снизился до 49,1 с 49,2 пункта, а PMI в непроизводственной сфере – вырос до 51,4 с 50,7 пункта.

На прошедшей неделе на локальном долговом рынке наблюдалась смешанная динамика. Доходности краткосрочных ОФЗ снизились на ~10-20 б.п., среднесрочных и долгосрочных – выросли на 5-15 б.п. Поддержку краткосрочным выпускам оказало погашение выпуска ОФЗ в объеме 339 млрд руб. Вместе с этим Минфин РФ продолжает размещать ОФЗ-ПД (выпуски с фиксированным купоном): на аукционах ОФЗ Минфин разместил бумаг на ~57 млрд руб., из которых основной объем (~48 млрд руб.) пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26243 (фиксированный купон, погашение в 2038 году) под средневзвешенную доходность 12,73%. Индекс рублевых гособлигаций МосБиржи практически не изменился, индекс корпоративных облигаций прибавил 0,5%.

На текущей неделе в США выйдет отчет по рынку труда за февраль, который даст оперативную информацию о состоянии экономики США. Помимо этого, ожидается выступление председателя ФРС Дж. Пауэлла в Конгрессе США, а ЕЦБ проведет заседание по монетарной политике, на котором регулятор, вероятно, сохранит базовые ставки без изменений.

На локальном рынке в фокусе внимания инвесторов остаются динамика инфляции и инфляционных ожиданий, а также результаты аукционов Минфина РФ по размещению ОФЗ.

4 МАРТА 2024 ГОДА

Текущие темпы инфляции заметно ниже, чем осенью 2023 года, но по-прежнему находятся выше целевых значений. Более того, сохраняются и основные проинфляционные риски, основные из которых – состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса, высокие темпы кредитования в отдельных сегментах, бюджетная политика и др. Это говорит в пользу того, что денежно-кредитная политика останется жесткой в течение длительного времени. Минфин также, вероятно, продолжит размещать ОФЗ-ПД в значительных объемах, что оказывает некоторое давление на кривую ОФЗ. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют свою инвестиционную привлекательность и имеют хорошее сочетание риска и доходности. Вместе с 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 укрепился по отношению к доллару на 1,3%, закрыв пятничную сессию на уровне 91,7. Поддержку курсу рубля оказали растущие цены на нефть, а также окончание налогового периода. В краткосрочной перспективе ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 90-93 руб. за доллар США.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



4 МАРТА 2024 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	2.3	1.2	3.5	5.5	8.8	23.7	36.7
ОПИФ Локальный	3.0	0.7	3.8	3.8	19.3	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	3.1	0.5	3.4	3.7	9.6	14.1	37.5
ОПИФ Сбалансированный	3.3	0.7	4.1	3.6	40.8	13.9	52.2
ОПИФ российских акций	4.7	0.6	5.2	3.4	58.4	12.0	56.9
ОПИФ Природные ресурсы	1.3	-1.0	2.4	1.9	49.0	22.2	55.1
ОПИФ Золото	2.4	-1.4	1.7	-78.9	-78.9	-75.2	-65.1
ОПИФ Валютные сбережения	3.5	0.6	2.9	-38.4	-38.4	-41.5	-26.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	2.6	1.3	1.8	-1.5	н/д	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	-3.9	-4.7	-5.9	-4.9	-5.1	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	4.1	1.7	3.3	1.6	н/д	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	4.7	1.2	4.5	3.3	31.4	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	6.4	1.3	7.1	6.7	55.5	н/д	н/д
ОПИФ Электроэнергетика	4.7	-2.2	2.0	2.0	2.0	-24.2	7.3
ОПИФ Потребительский сектор	13.3	4.1	-14.7	-14.7	-14.7	-35.9	8.9
ИПИФ Товарные рынки	н/д	-2.5	-8.3	-8.9	-8.4	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	0.4	1.4	2.8	2.6	4.8	18.4	н/д
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	5.6	1.3	5.0	3.3	53.6	16.5	75.4
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-0.3	-1.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.1	21.1
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.7	0.3	0.7	0.9	0.7	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	2.6	1.2	3.8	7.0	10.9	н/д	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	4.4	-1.0	4.2	-1.6	36.8	8.7	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	8.3	0.1	10.3	3.1	54.5	н/д	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	0.6	1.7	4.0	-0.5	35.9	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	2.5	1.2	3.6	4.6	7.0	н/д	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	0.5	0.1	-0.1	0.0	н/д	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	5.2	-1.6	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	2.4	0.5	13.4	13.4	13.4	5.3	32.9
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	2.0	1.1	11.0	11.0	11.0	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	1.4	0.2	-65.6	-65.6	-65.6	н/д	н/д
БПИФ Динамичный смарт - SBDS	3.1	0.0	-67.5	-67.5	-67.5	н/д	н/д
БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS	2.3	0.2	-76.6	-76.6	-76.6	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	н/д	1.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ "Сберегательный в юанях" и "Облигации в юанях" (данные в китайских юанях). Данные на 29 февраля 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 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) (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 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 № 0011-46360362. 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 20.09.2021 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 – Фонд Динамичный смарт» – 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 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 № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Прогрессивный смарт» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427.