

18 МАРТА 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили неделю в минусе.

Снижение индексов на неделе могло быть связано с усилением инфляции и ростом доходностей консервативных активов. Инвесторов обеспокоили данные по инфляции в России, которые оказались хуже ожиданий: индекс потребительских цен в феврале вырос до 7,7% г/г, в то время как ожидалось до 7,6%. Ускорение инфляции повышает риски того, что ключевая процентная ставка останется на повышенном уровне более продолжительное время. В случае реализации такого сценария более консервативные финансовые инструменты сохраняют привлекательность для инвесторов.

Однако в целом восходящий тренд для индекса МосБиржи все еще актуален. Впереди дивидендный сезон, что будет способствовать покупкам и поддерживать попытки роста акций. Динамику лучше рынка за неделю продемонстрировал металлургический сектор. В то же время один из худших результатов показал транспортный сектор.

Главным ньюсмейкером на рынке на этой неделе стал «Тинькофф Банк», который представил сильные финансовые результаты за 2023 год, а также сделал ряд объявлений:

- Выручка – 488 млрд руб. (+33% г/г)
- Чистая прибыль – 80,9 млрд руб. (четырехкратный рост г/г)
- ROE – 33,5%
- Компания намерена представить дивидендную политику до конца 2024 года
- Планируется обратный выкуп собственных акций.

Уже 18 марта начнутся торги акциями на МосБирже после редомициляции в Россию.

Акции банка имели значительный потенциал роста при таких показателях, однако, появились новые вводные: возможно объединение с «Росбанком». Детали сделки пока не раскрываются, но эта новость снижает потенциал роста котировок «Тинькофф Банка».

На этой неделе состоится заседание ЦБ РФ и будет принято решение по ключевой процентной ставке.

Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали рост. В частности, индекс S&P 500 завершил неделю выше 5 100 пунктов. S&P остается в рамках среднесрочного тренда и на текущий момент торгуется в районе исторического максимума.

Также был опубликован большой блок макроэкономических данных, в том числе производственная инфляция, розничные продажи и количество первичных заявок на пособие по безработице.

Данные оказались противоречивыми. С одной стороны, производственная инфляция ускорилась в феврале до 1,6% г/г, в то время как ожидался рост на 1,1% г/г, что дало негативный сигнал. Одновременно с этим количество заявок на пособие по безработице оказалось ниже ожиданий – 209 тыс. против 218 тыс. Объем розничных продаж снизился на 0,6% м/м.

Инвесторы обратили внимание на данные по инфляции и безработице. Они свидетельствуют об усилении инфляции в феврале и возможной отсрочке смягчения монетарной политики. Однако стоит отметить, такой всплеск пока не говорит о том, что появилась длительная тенденция к росту инфляции.

На текущей неделе в центре внимания будет заседание ФРС США.

18 МАРТА 2024 ГОДА

Нефть

Нефть Brent за неделю показала значительный рост и поднялась выше уровня \$83/барр. Котировки продолжили рост на фоне неожиданного снижения запасов нефти в США. По данным Минэнерго США, запасы за неделю сократились на 1,536 млн барр. при ожидании роста на 0,9 млн барр., что дало позитивный сигнал. Это может указывать на начало восстановления спроса в США, одном из крупнейших потребителей нефтепродуктов в мире.

При этом прогнозы ОПЕК и Международного энергетического агентства, опубликованные на неделе, носили, скорее, позитивный характер. Оба ведомства прогнозируют сохранение стабильного спроса на энергоносители в ближайшие годы. Даже такой скептик в плане прогнозов по спросу, как МЭА, повысил прогноз по году на 0,11 млн, до 1,3 млн барр./сутки (наиболее оптимистичный прогноз – у ОПЕК, +2,25 млн барр./сутки).

Подтолкнуть цены вверх может также рост оптимизма в отношении снижения ставки американским регулятором. Ожидания, что ФРС перейдет к снижению процентной ставки в этом году, сохраняются.

Все это позволяет надеяться, что в ближайшей перспективе мы можем увидеть цены ближе к верхней границе ожидаемого диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

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

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была негативная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 24 б.п., до 4,72%; 10-летних – выросли на 22 б.п., до 4,30%. В США вышедшие данные по инфляции оказались несколько хуже ожиданий: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 3,2% г/г (против ожидаемых 3,1% г/г), а изменение базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на продукты питания) составило 3,8% г/г, что также оказалось выше ожиданий (3,7% г/г). Несколько более высокое, чем предполагалось ранее, инфляционное давление может потребовать при прочих равных условиях более продолжительного периода жесткой монетарной политики ФРС США.

На локальном долговом рынке наблюдалась негативная динамика: доходности ОФЗ выросли в среднем на ~20-40 б.п. Выходящие данные по недельной инфляции по-прежнему говорят о умеренном росте цен. Вместе с этим Минфин РФ продолжает размещать ОФЗ-ПД (выпуски с фиксированным купоном) в значительных объемах. Так, на прошлой неделе ведомство разместило гособлигаций на 49,5 млрд руб. (по номиналу), весь объем которого пришелся на выпуск ОФЗ-ПД 26243 (погашение в 2038 году), в то время как аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26219 (погашение в 2026 году) не состоялся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Индекс рублевых гособлигаций МосБиржи и индекс корпоративных облигаций снизились на 1,0% и 0,2% соответственно.

Важным событием недели для глобальных рынков станет заседание ФРС США, на котором регулятор, вероятно, оставит ставку неизменной (на уровне 5,25-5,50%). Помимо этого, решение по монетарной политике примут Банк Англии и Народный банк Китая. Кроме заседаний ЦБ, на текущей неделе в США и в еврозоне выйдут предварительные данные по PMI за март, которые предоставят оперативную информацию о состоянии их экономик.

На локальном рынке основным событием текущей недели является решение ЦБ РФ по денежно-кредитной политике. Мы ожидаем, что ЦБ РФ оставит ключевую ставку неизменной, на уровне 16%. Текущие темпы инфляции снизились относительно осенних уровней прошлого

18 МАРТА 2024 ГОДА

года, но все равно остаются выше таргета ЦБ РФ. Более того, сохраняются и основные проинфляционные факторы, ключевые из которых – состояние экономики и рынка труда, бюджетная политика, повышенные инфляционные ожидания населения и бизнеса, высокие темпы кредитования в отдельных сегментах. Поэтому, на наш взгляд, снижение ставки пока выглядит преждевременным, а замедление текущей инфляции может быть неустойчивым. Кроме этого, Минфин, вероятно, продолжит размещать выпуски с фиксированным купоном, что окажет давление на данный сегмент рынка облигаций. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют свою инвестиционную привлекательность. Мы продолжаем следить за оперативными экономическими данными на долгом рынке и в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения доли облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

Рубль

На прошедшей неделе рубль ослаб по отношению к доллару на 2,5%, закрыв пятничную сессию на уровне 92,9. Мы ожидаем, что в ближайшее время курсу рубля окажут поддержку сравнительно высокие цены на нефть и жесткая монетарная политика ЦБ РФ. Кроме этого, в ближайшие недели продажи экспортеров могут подрасти на фоне увеличения налоговых выплат. В марте текущего года нефтегазовые компании будут платить квартальный НДС, что заметно повышает налоговые выплаты: по оценкам УК «Первая», нефтяники могут заплатить около ~1,2 трлн руб. в марте по сравнению с 0,7-0,9 трлн руб. в январе-феврале 2024 года и 0,65 трлн руб. в декабре 2023 года. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки национальной валюты в диапазоне 90-93 рубля за доллар США.

18 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	-3.3	-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 «Инструменты 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 Топ Российских акций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 20.09.2021 за № 4607. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Доступное золото» – 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 Инструменты 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 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.