

25 МАРТА 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские ключевые индексы завершили вторую неделю подряд в минусе.

Рост в индексах сдерживался заседанием ЦБ РФ, который придерживается жесткой монетарной политики. Регулятор, как и ожидалось, сохранил процентную ставку на прежнем уровне (16%) и дал относительно жесткий комментарий.

Однако мы полагаем, что снижение ставки вероятно во втором полугодии, а на конец года ставка может составить 12-13%.

При этом индекс МосБирижи продолжает торговаться в рамках среднесрочного восходящего тренда.

Динамику лучше рынка за неделю продемонстрировали потребительский сектор и информационные технологии. В то же время результаты хуже других показали нефтегазовый и электроэнергетический сектора.

На неделе начали торговаться акции «ТКС Холдинга» после редомициляции. После значительных распродаж на открытии бумаги начали расти в цене и по итогам недели вышли «в плюс».

Среди важных новостей также стоит отметить рекомендацию совета директоров ЛУКОЙЛа выплатить дивиденды за 2023 год в размере 498 руб. на акцию. Однако ожидания инвесторов были более оптимистичными.

На текущей неделе будут опубликованы данные по ВВП России.

Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали рост. В частности, индекс S&P 500 завершил неделю выше 5 200 пунктов.

S&P остается в рамках долгосрочного восходящего тренда и торгуется в районе исторического максимума.

На неделе завершилось очередное двухдневное заседание ФРС США. Регулятор ожидаемо сохранил базовую процентную ставку в диапазоне 5,25-5,5%. В свою очередь, глава ФРС Джером Пауэлл в ходе пресс-конференции подчеркнул, что ставка «вероятно, находится на своем пике», и отметил, что приступить к ее снижению будет целесообразно в текущем году. Также, по его словам, инфляция снизилась, но остается повышенной, а высокая ставка негативно влияет на инвестиции в бизнес.

В целом ожидания инвесторов после заседания подтвердились – регулятор может в текущем году начать цикл снижения ставки. На этом фоне рынки акций продолжили рост.

На неделе в центре внимания будут данные по ВВП США. В пятницу рынки США торговаться не будут из-за Страстной пятницы.

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.

25 МАРТА 2024 ГОДА

Нефть

Нефть Brent за неделю показала рост, поднявшись выше уровня \$85/барр.

Цены на нефть остаются в восходящем тренде. Котировки поддерживает формирующийся дефицит на рынке, вызванный действиями ОПЕК+, который придерживается плана ограничения добычи. Также ценам не дают снизиться геополитические факторы, в частности, конфликт на Ближнем Востоке и в Красном море.

Некоторый оптимизм также добавили итоги заседания ФРС США, на котором регулятор подтвердил желание начать цикл снижения базовой ставки уже в текущем году, что благоприятно может отразиться на спросе на нефть.

Все это позволяет надеяться, что в ближайшей перспективе мы можем увидеть цены ближе к верхней границе ожидаемого нами 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 позитивная: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 12 б.п., до 4,60%; 10-летних – на 10 б.п., до 4,20%. В США на заседании ФРС было принято решение сохранить базовую ставку на уровне 5,25-5,5%, так как инфляция остается повышенной несмотря на замедление. При этом Джером Пауэлл сигнализировал, что снижение процентной ставки будет целесообразным в этом году. Кроме этого, согласно медианному прогнозу главы ФРС, базовая ставка будет понижена на 75 б.п. к концу этого года (прогноз не изменился по сравнению с декабрем). Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) в США оказался выше прогнозного в 51,8 и составил 52,5 (рост на 0,6% к предыдущему значению). В Китае НБК ожидаемо сохранил базовую процентную ставку (со сроком на один год) на уровне 3,45%, пятилетнюю – на уровне 3,95%.

На локальном долговом рынке наблюдалась преимущественно негативная динамика. Доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~30-40 б.п., среднесрочных – практически не изменились, доходности долгосрочных бумаг прибавили 30-40 б.п. Минфин продолжает размещать заметные объемы ОФЗ: на аукционе выпуск ОФЗ-ПД (серия 26244, фиксированный купон, погашение в 2034 году) был реализован в объеме 95 млрд руб. Индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,4%, индекс корпоративных облигаций практически не изменился.

На текущей неделе в США будет опубликован ценовой индекс расходов на личное потребление за февраль (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). Помимо этого, в США выступит глава Фрезерва Джером Пауэлл, а также ожидается публикация данных по динамике ВВП. В странах еврозоны главным событием станет выступление председателя ЕЦБ Кристин Лагард.

На локальном рынке главным событием минувшей недели стало решение ЦБ РФ по денежно-кредитной политике. Банк России принял решение оставить ключевую ставку на уровне 16%. При этом регулятор сохранил сигнал о необходимости поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение длительного времени. При этом ЦБ РФ по-прежнему говорит о преобладании проинфляционных рисков в российской экономике и о том, что отклонение российской экономики вверх от траектории сбалансированного роста остается значительным. Более того, основное ограничение для экономики – жесткость рынка труда – несколько усилилась. В ходе пресс-конференции Эльвира Набиуллина сообщила, что текущее решение

25 МАРТА 2024 ГОДА

по ставке было принято широким консенсусом, а другие варианты предметно не рассматривались. В условиях сохраняющейся жесткой ДКП и «навеса» (предложение ОФЗ со стороны Минфина) флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют инвестиционную привлекательность. Мы продолжаем следить за оперативными экономическими данными и котировками на долговом рынке, в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

Рубль

На прошедшей неделе рубль укрепился по отношению к доллару на 0,1%, закрыв пятничную сессию на уровне 92,8. Курсу рубля продолжают оказывать 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, помимо прочего, платить квартальный НДС, что заметно повысит налоговые выплаты. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 91-94 за доллар США.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Валютные сбережения»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Потребительский сектор»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций»

ОПИФ с выплатой дохода

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

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд взвешенный с выплатой дохода»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд облигаций с выплатой дохода»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных облигаций»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Государственные облигации»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая - Фонд Инструменты в юанях»

25 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», 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 - Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14.07.2011 за № 2168-94176260. 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 – Потребительский сектор» – 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 Халяльные 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 - Фонд 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 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. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.01.2024 за № 5972.