

8 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

## Российский рынок акций

Российские ключевые индексы продемонстрировали рост по итогам недели: индексы МосБиржи и РТС прибавили более 1,5%.

Индекс МосБиржи достиг отметки 3 400 пунктов, более того, установил новый максимум 2024 года на уровне 3 409,62. Рост наблюдался в течение четырех дней подряд, а в минувшую пятницу инвесторы начали частично фиксировать прибыль перед выходными. Индекс МосБиржи остается в рамках среднесрочного восходящего тренда. Росту российского рынка сопутствовали дорожающая нефть, ожидание дивидендного сезона и спокойный внешний новостной фон. При этом потенциал роста у российского рынка сохраняется. Среди факторов поддержки можно отметить интерес к новым IPO и ожидание смягчения монетарной политики.

Динамику значительно лучше рынка за неделю показали транспортный и металлургический сектора: индексы MOEXTN и MOEXMM прибавили более 4% и 2% соответственно. Второй рос благодаря значительному повышению цены на золото, которая достигла исторического максимума. В то же время телекоммуникационный сектор оказался в аутсайдерах: индекс MOEXTL потерял 0,2%.

Среди корпоративных новостей стоит отметить остановку торгов расписками X5 Retail Group. В компании начинается принудительный процесс редомициляции.

Котировки акций остаются на повышенном уровне. Инвесторы ждут переезда компании и начала выплаты дивидендов. С учетом активного роста бизнеса за счет развития сети дискаунтера «Чижик» и расширения на Дальнем Востоке компания за последнее время неплохо заработала и накопила на счетах достаточно денежных средств, которые могут быть распределены в виде дивидендов.

Также укажем на позитивные новости, связанные с продолжением сезона IPO. На неделе Микрофинансовая компания (МФК) «Займер» объявила о намерении провести первичное предложение акций на МосБирже. Компания использует благоприятную конъюнктуру на рынке. Интерес инвесторов высок, а идей на рынке не так много.

На текущей неделе в фокусе внимания будут данные по потребительской инфляции – индекс потребительских цен за март. Ожидается, что инфляция составит 7,7% г/г.

## Глобальные рынки

Американские рынки на неделе показали снижение. В частности, индекс S&P 500 опустился ниже 5 200 пунктов, однако, остается в рамках среднесрочного восходящего тренда.

Поводом для резкого снижения стала статистика по рынку труда США, опубликованная в пятницу. Уровень безработицы в марте снизился до 3,8%, в то время как ожидалось, что она сохранится на отметке 3,9%.

Низкая безработица остается одним из главных факторов риска усиления инфляции в США.

---

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.

8 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

Динамики к ее повышению не прослеживается, поэтому инвесторы закономерно опасаются сохранения инфляции на повышенном уровне. В этих условиях ФРС США, вероятно, не перейдет к снижению базовой ставки в текущем году или начало ее снижения сдвинется еще ближе к концу года.

На неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные по потребительской инфляции. Также ожидается публикация протоколов FOMC и статистика по инфляции производителей.

## Нефть

Нефть Brent за неделю показала значительный рост, поднялась в район \$90/барр. Торгуется у верхней границы ожидаемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр.

Нефть за неделю подорожала более чем на 3,5%. Импульс вверх цены получили из-за обострения геополитики на Ближнем Востоке после удара ВС Израиля по посольству Ирана в Сирии. Военное столкновение может привести к еще большему дефициту на рынке энергоресурсов. Данная риск-премия заложена в текущих котировках.

Стратегически высокие цены держатся благодаря ограничениям ОПЕК+. В частности, накануне представители картеля вновь проголосовали за сохранение текущего объема сокращения добычи, что обеспечивает хорошие перспективы для продолжения роста нефти в цене.

При этом негативная статистика, связанная с ростом запасов на неделе, оказала локальное влияние на котировки. По данным Минэнерго США, запасы нефти резко выросли, на 3,21 млн барр., при ожидании снижения на 0,3 млн барр.

На этой неделе ожидается статистика по запасам нефти и нефтепродуктов от Американского института нефти и Минэнерго США. Также будут опубликованы ежемесячные прогнозы по мировому спросу и предложению нефти от ОПЕК и Международного энергетического агентства.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках облигаций динамика была негативной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 12 б.п., до 4,75%; 10-летних – на 19 б.п. до 4,40%. В США на прошлой неделе вышел отчет по рынку труда за март, который оказался более слабым, чем ожидалось: уровень безработицы снизился до 3,8% (3,9% в феврале), а рост зарплат замедлился до 4,1% г/г (4,3% г/г). Были также опубликованы данные по индексу деловой активности (PMI) в секторе услуг и производственном секторе за март: они составили 51,7 пункта (52,3 в феврале) и 51,9 пункта (52,2 в феврале) соответственно. Также индексы PMI были опубликованы в Китае: производственный PMI вырос до 51,1 (в феврале 50,9), в сфере услуг – до 52,7 пункта (52,5 в феврале). В еврозоне рост цен в марте замедлился: изменение ИПЦ составило 2,4% г/г (2,6% г/г в феврале), а базового («очищен» от волатильных цен на продукты питания и энергоносители) – 2,9% г/г (3,1% г/г в феврале).

На локальном долговом рынке наблюдалась разнонаправленная динамика. Доходности краткосрочных ОФЗ снизились на ~10-30 б.п., среднесрочных – увеличились на ~10-20 б.п., долгосрочных – выросли на ~20-30 б.п. На аукционах ОФЗ Минфин разместил среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД-26242 (фиксированный купон, погашение в 2029 году) в объеме 54,8 млрд руб. (83,6 млрд руб. с учетом доразмещения) со средневзвешенной доходностью 13,34%. Другой аукцион на инфляционные линкеры (ОФЗ-ИН выпуска 52005) не состоялся в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам. Индекс рублевых гособлигаций МосБиржи снизился на 0,7%, а корпоративных облигаций МосБиржи увеличился на 0,1%.

8 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

На текущей неделе на глобальном рынке важным событием станет заседание ЕЦБ по монетарной политике. В США будут опубликованы данные по инфляции (ИПЦ и ИЦП), которые будут влиять на дальнейшую траекторию монетарной политики. Кроме этого, данные по инфляции будут опубликованы в Китае.

На локальном рынке были опубликованы данные по рынку труда: в феврале уровень безработицы обновил исторический минимум и составил 2,8% (предыдущее значение 2,9%). Ранее ЦБ РФ сообщал, что дефицит трудовых ресурсов является главным ограничением экономической активности в стране. В текущих условиях ЦБ РФ продолжает жесткую кредитно-денежную политику на фоне преобладания проинфляционных рисков и повышенных темпов инфляции, а также состояния экономики. Помимо этого, дополнительным фактором риска для долгосрочных и среднесрочных облигаций является «навес» предложения ОФЗ со стороны Минфина. В таких условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) сохраняют свою инвестиционную привлекательность. Мы продолжаем следить за экономическими данными и котировками на долгом рынке, в ближайшее время будем оценивать целесообразность увеличения доли облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

## Рубль

На прошедшей неделе курс рубля практически не изменился, закрыв пятничную сессию на уровне 92,5. Поддержку рублю оказывают сравнительно высокие цены на нефть, а также жесткая монетарная политика ЦБ РФ. 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 Инструменты в юанях»

8 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

## Изменение стоимости пая, %

| ПИФ                                             | С начала года | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год | 3 года | 5 лет |
|-------------------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ОПИФ Накопительный                              | 3.1           | 0.8    | 3.1    | 6.1    | 9.0   | 24.4   | 37.7  |
| ОПИФ Локальный                                  | 4.2           | 1.2    | 4.2    | 6.2    | 17.0  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ российских облигаций                       | 3.1           | 0.0    | 3.1    | 4.3    | 8.0   | 14.6   | 36.0  |
| ОПИФ Сбалансированный                           | 5.5           | 2.1    | 5.5    | 8.8    | 36.1  | 12.2   | 54.3  |
| ОПИФ российских акций                           | 9.9           | 5.0    | 9.9    | 12.8   | 55.6  | 12.0   | 64.0  |
| ОПИФ Природные ресурсы                          | 2.1           | 0.8    | 2.1    | 4.7    | 41.3  | 13.9   | 55.8  |
| ОПИФ Золото                                     | 10.1          | 7.5    | 10.1   | -77.3  | -77.3 | -73.3  | -61.5 |
| ОПИФ Валютные сбережения                        | 7.0           | 3.4    | 7.0    | -36.3  | -36.3 | -39.5  | -24.1 |
| ОПИФ консервативный с выплатой дохода           | 1.5           | -1.1   | 1.5    | 2.5    | н/д   | н/д    | н/д   |
| ОПИФ облигаций с выплатой дохода                | -0.9          | -3.2   | -0.9   | -2.0   | -6.2  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ взвешенный с выплатой дохода               | 3.3           | -0.8   | 3.3    | 4.3    | н/д   | н/д    | н/д   |
| ОПИФ смешанный с выплатой дохода                | 4.9           | 0.1    | 4.9    | 8.0    | 27.0  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ акций с выплатой дохода                    | 8.2           | 1.7    | 8.2    | 13.4   | 48.1  | н/д    | н/д   |
| ОПИФ Новые возможности                          | 23.5          | 9.0    | 23.5   | -7.1   | -7.1  | -32.2  | 19.0  |
| ИПИФ Товарные рынки                             | 1.5           | 5.0    | 1.5    | -6.2   | -3.1  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Корпоративные облигации - SBRB             | 3.5           | 0.5    | 3.5    | 4.1    | 4.6   | 19.1   | н/д   |
| БПИФ Топ Российских акций - SBMX                | 8.1           | 2.4    | 8.1    | 8.9    | 44.7  | 12.8   | 79.3  |
| БПИФ Государственные облигации - SBGB           | -2.5          | -2.2   | -2.5   | 0.8    | -3.2  | -1.6   | 17.4  |
| БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN              | 0.8           | 0.2    | 0.8    | 1.0    | 1.1   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Сберегательный - SBMM                      | 3.9           | 1.2    | 3.9    | 7.3    | 11.6  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI            | 8.9           | 4.3    | 8.9    | 6.1    | 34.0  | 9.1    | н/д   |
| БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI                | 15.7          | 6.9    | 15.7   | 14.9   | 58.3  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Доступное золото - SBGD                    | 12.8          | 12.2   | 12.8   | 14.5   | 35.0  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Консервативный смарт                       | 3.6           | 1.1    | 3.6    | 6.3    | 7.6   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Инструменты в юанях - SBBY                 | 1.1           | 0.7    | 1.1    | 0.7    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC | 9.4           | 4.0    | 9.4    | н/д    | н/д   | н/д    | н/д   |
| БПИФ Валютных облигаций - SBCB                  | 5.2           | 2.7    | 5.2    | 16.5   | 16.5  | 5.5    | 36.8  |
| БПИФ Осторожный смарт - SBRS                    | 3.5           | 1.4    | 3.5    | 12.6   | 12.6  | н/д    | н/д   |
| БПИФ Взвешенный смарт - SBWS                    | 2.3           | 0.8    | 2.3    | -65.3  | -65.3 | н/д    | н/д   |
| БПИФ Динамичный смарт - SBDS                    | 4.3           | 1.2    | 4.3    | -67.1  | -67.1 | н/д    | н/д   |
| БПИФ Прогрессивный смарт - SBPS                 | 3.7           | 1.3    | 3.7    | -76.3  | -76.3 | н/д    | н/д   |
| БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR      | н/д           | 1.4    | 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 марта 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](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.

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](http://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 предусматривает 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 – Новые возможности» – 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 - Акции 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.