

22 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

Российский рынок акций

Российские индексы на неделе подросли, причем РТС показал более динамичный рост на фоне укрепления национальной валюты.

Индекс МосБиржи поднялся выше 3 450 пунктов, таким образом, восходящий тренд остается в силе. Постепенно фокус внимания инвесторов начинает смещаться в сторону предстоящего заседания ЦБ РФ.

На заседании 26 апреля Банк России, вероятнее всего, сохранит ключевую ставку на уровне 16%. Пауза в действиях ЦБ может продлиться до осени из-за высокого внутреннего спроса, который продолжает расти даже при жесткой денежно-кредитной политике. При этом пространство для снижения ключевой ставки в 2024 году выглядит ограниченным из-за высоких рисков активизации потребления.

Поводом для сохранения ставки могут оказаться замедляющиеся инфляционные ожидания населения. Так, в апреле, по данным ЦБ, они снизились с 11,5% до 11%. Также на неделе вышли данные по производственной инфляции, которые в очередной раз подтвердили сохранение инфляции на высоком уровне, однако, показали динамику к снижению. Индекс цен производителей в марте вырос до 19,1% г/г, месяцем ранее он составил 19,5% г/г. Динамика к снижению есть, но темпы невысокие.

В текущих условиях в качестве альтернативного варианта регулятор может рассматривать вопрос о повышении ключевой ставки. Вероятность этого небольшая, но все же есть на фоне присутствия проинфляционных рисков.

Динамику значительно лучше рынка за неделю показали секторы телекоммуникаций и информационных технологий. В то же время металлургический сектор оказался в аутсайдерах на фоне снижения цен на металлы. При этом стоит отметить, что золото продолжает торговаться вблизи исторического максимума.

На этой неделе главным событием станет заседание ЦБ РФ и решение по процентной ставке.

Глобальные рынки

Индекс S&P 500 на неделе вернулся к уровню 5 000 пунктов. Он снижался третью неделю подряд и за этот период потерял более 4%.

В целом нисходящая динамика может сохраниться. Поводом для этого остается пересмотр инвесторами сроков, когда может начаться снижение базовой процентной ставки, на фоне роста инфляции, а также из-за усиления геополитических рисков в связи с эскалацией конфликта на Ближнем Востоке.

Рынки теперь прогнозируют, что процентная ставка может пойти на снижение не в июне, а в сентябре. В начале осени ожидается снижение на 0,25% с вероятностью почти 46%.

На неделе в фокусе внимания инвесторов будут данные по индексу деловой активности, продажам нового жилья, заказам на товары длительного пользования, данные по ВВП США и главное – ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE).

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.

22 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

Нефть

Нефть Brent торгуется в районе \$86/барр. Котировки остаются в рамках прогнозируемого нами диапазона на текущий год в \$80-90/барр., нефть торгуется в его середине.

Нефтяной рынок поддерживают сохраняющиеся геополитические риски на Ближнем Востоке вследствие возможной реакции Израиля на действия Ирана. На этом фоне котировки остаются на повышенном уровне.

В свою очередь, из-за роста американской валюты на фоне ожидания более продолжительного периода сохранения повышенной ставки и роста запасов в США котировки находятся под давлением.

Минэнерго в среду отчиталось о росте запасов нефти четвертую неделю подряд. Запасы нефти выросли на 2,735 млн барр., в то время как ожидался рост только на 1,6 млн барр.

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 динамика была негативной: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 9 б.п., до 4,99%; 10-летних – на 10 б.п., до 4,62%. В США была опубликована «Бежевая книга» ФРС, содержание которой говорило в пользу незначительного улучшения экономической активности с февраля. В Китае вышли данные по ВВП за первый квартал: экономика Китая выросла на 5,3% г/г и 1,6% кв/кв., что оказалось несколько лучше ожиданий. Также в Китае вышла статистика по безработице в марте, которая снизилась на 0,1% и составила 5,2%. Опубликованные данные свидетельствуют о стабилизации китайской экономики.

На локальном долговом рынке наблюдалась преимущественно положительная динамика. Доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~10-20 б.п., среднесрочных и долгосрочных – выросли на ~10-30 б.п. На прошлой неделе вышли данные по инфляционным ожиданиям населения в апреле, которые продолжили снижение и составили 11,0% (11,5% в марте). На аукционах ОФЗ Минфин разместил долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД-26244 (фиксированный купон, погашение в 2034 году) в объеме 71,2 млрд руб. (Минфин не проводил доразмещение) со средневзвешенной ставкой 13,80% и среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД-26207 (фиксированный купон, погашение в 2027 году) в объеме 8,9 млрд руб. со средневзвешенной доходностью в 13,53%. По итогам недели индексы рублевых гособлигаций и корпоративных облигаций МосБиржи увеличились на 0,9% и 0,1% соответственно.

На текущей неделе в США выйдут предварительные данные по индексу деловой активности (PMI) в апреле и ценовому индексу расходов на личное потребление в марте (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), а также данные по ВВП за первый квартал. В еврозоне также ожидается публикация индексов PMI за апрель. В Китае состоялось заседание НБК, на котором регулятор сохранил базовую ставку на уровне 3,45%, а ставку по 5-летним кредитам – на уровне 3,95%.

На локальном рынке главным событием станет решение Банка России по монетарной политике, на котором регулятор, вероятно, сохранит ключевую ставку на отметке 16%. Макроэкономические условия в целом остаются проинфляционными и пока не способствуют сохранению низкой инфляции. К примеру, в марте кредитование ускорилось во всех его сегментах, а безработица в феврале возобновила снижение. Мы ожидаем, что риторика ЦБ РФ может ужесточиться. Например, Банк России может повысить прогноз по среднему уровню ключевой ставки, которая необходима для достижения целевого уровня инфляции к

22 АПРЕЛЯ 2024 ГОДА

концу 2024 года и ее сохранению у цели в 2025 году и/или сообщить о том, что на заседании рассматривалось и повышение ключевой ставки.

Дополнительным фактором риска для долгосрочных и среднесрочных облигаций является «навес» предложения ОФЗ со стороны Минфина. В этих условиях флоатеры (облигации с плавающей ставкой) по-прежнему обладают инвестиционной привлекательностью. Мы продолжаем следить за экономическими данными и котировками на долговом рынке и будем оценивать целесообразность увеличения облигаций с фиксированным купоном в портфелях.

Рубль

На прошедшей неделе курс рубля укрепился на 0,3%, закрыв пятничную сессию на уровне 93,15. Курс рубля продолжают поддерживать сравнительно высокие цены на нефть и комфортное сальдо счета текущих операций, а также жесткая монетарная политика ЦБ РФ. На текущей неделе поддержку национальной валюте могут оказать продажи валюты со стороны компаний-экспортеров в преддверии налоговых выплат. В краткосрочной перспективе мы ожидаем котировки рубля к доллару в диапазоне 91,5-94,5 руб. 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»

22 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

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 – 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.