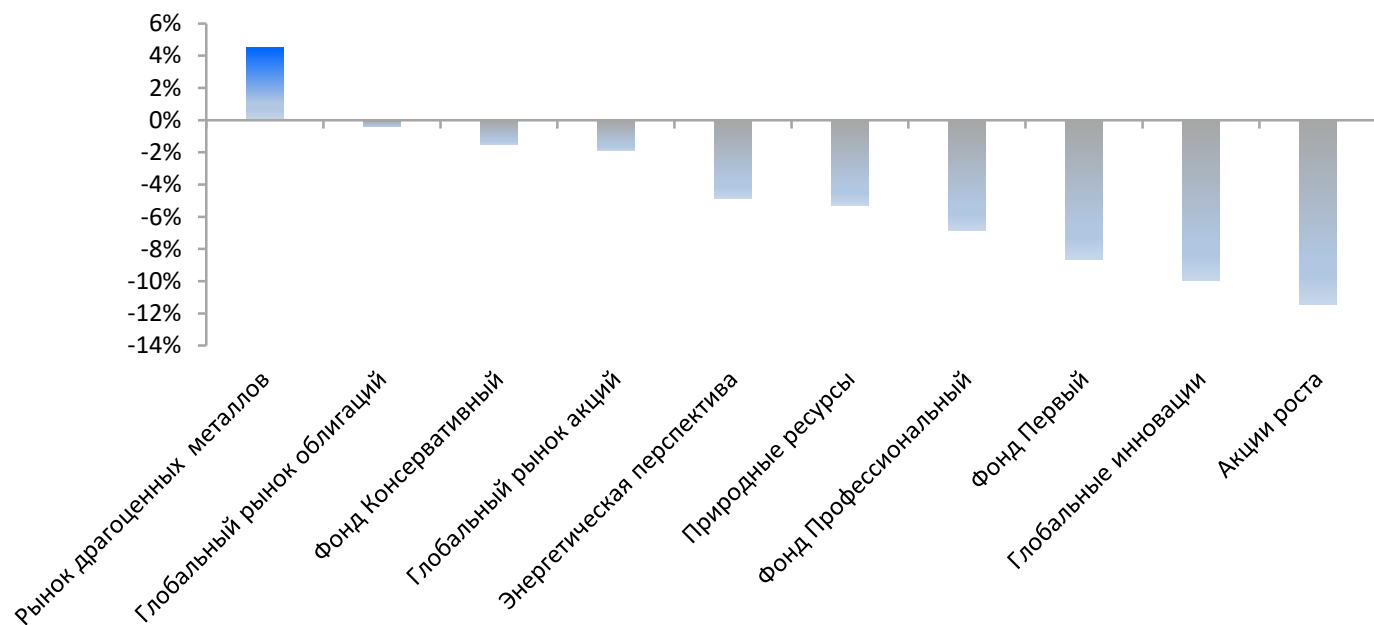


Изменение стоимости пая на 21.01.2022	с начала года	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	5 лет
Акции роста	-11,46%	-7,06%	-10,45%	-19,47%	-20,44%	-9,71%	47,17%	54,31%
Глобальный рынок акций	-1,91%	-3,85%	0,96%	6,22%	3,62%	12,52%	60,14%	100,08%
Глобальный рынок облигаций	-0,42%	0,16%	1,06%	2,54%	-2,58%	-2,91%	27,43%	43,93%
Фонд Первый	-8,64%	-5,74%	-6,67%	-16,92%	-7,07%	3,79%	52,03%	90,56%
Индекс МосБиржи	-9,19%	-4,39%	-6,87%	-18,47%	-7,62%	0,48%	39,34%	59,23%
Рынок драгоценных металлов	4,49%	3,07%	7,53%	8,41%	0,01%	-7,61%	72,03%	87,78%
Природные ресурсы	-5,29%	-4,32%	-2,01%	-9,12%	2,32%	12,08%	72,57%	115,15%
Глобальные инновации	-9,98%	-7,16%	-7,98%	-4,59%	-9,47%	-2,31%	98,06%	133,60%
Фонд Профессиональный	-6,89%	-4,06%	-5,62%	-13,10%	-6,78%	1,58%	35,59%	59,75%
Фонд Консервативный	-1,54%	-0,66%	-0,48%	-2,07%	-1,97%	-2,41%	17,19%	35,43%
Индекс корпоративных облигаций ММВБ	-1,84%	-0,68%	-0,64%	-1,81%	-1,20%	-1,88%	20,20%	41,31%
Энергетическая перспектива	-4,90%	-4,03%	-4,43%	-15,84%	-12,07%	-16,96%	21,57%	35,12%

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПАЕВ ЗА НЕДЕЛЮ

На прошлой неделе снижение на мировых рынках акций и облигаций продолжилось. Некоторые инвесторы на этом фоне переключались свои активы в такой защитный инструмент, как золото. По этой причине лидером по доходности среди наших фондов стал «Рынок драгоценных металлов» +3,07%. Остальные наши фонды продемонстрировали следующие результаты: «Глобальный рынок облигаций» +0,16%, «Фонд Консервативный» -0,66%, «Глобальный рынок акций» -3,85%, «Энергетическая перспектива» -4,03%, «Фонд Профессиональный» -4,06%, «Природные ресурсы» -4,32%, «Фонд Первый» -5,74%, «Акции роста» -7,06%, «Глобальные инновации» -7,16%. Как мы и писали в бюллетене за предыдущую неделю, текущее снижение в российских классах активов носит не экономический, а эмоциональный характер, из-за геополитической эскалации конфликта, связанного с диалогами РФ-НАТО и РФ-США. По мере урегулирования дипломатами разногласий мы ожидаем стремительного роста акций и облигаций на российском фондовом рынке.

РОСТ СТОИМОСТИ ПАЯ С НАЧАЛА ГОДА



РЫНОК АКЦИЙ

В начале текущей недели на российском рынке вновь падение акций. Долгое время относительно устойчивый рубль тоже заметно снизился, еще в пятницу курс был около 76 руб., в понедельник же он подобрался вплотную к 80 руб. за доллар. В пятницу состоялась встреча Лаврова и Блинкена, в ходе которой ощутимого прогресса во взаимопонимании стороны не добились, но и явного негатива не прозвучало. Сообщалось, что американская сторона пообещала предоставить письменные ответы на все предложения, сделанные ранее российской стороной по вопросам безопасности. Что же в таком случае послужило причиной очередной распродажи?

На прошлой неделе динамика российского рынка сохраняла высокую чувствительность к эскалации конфликта между Россией и странами НАТО. На наш взгляд, инвесторы чрезмерно сильно продолжают реагировать на сообщения от всех заинтересованных сторон об эвакуациях послов, обычных граждан из Украины, а также на сообщения о массивной поставке военных грузов в Украину. Обе стороны каждый день предоставляют «доказательства» серьезности угроз и своих намерений, что должно по версии каждой из сторон подтолкнуть оппонента к нахождению компромисса.

Мы не являемся экспертами в военной тематике, но нам представляется, что такая театрализованная подготовка к войне происходит только в случае, если никакой войны не планируется, однако, в ближайшее время сближение позиций России и США по ключевым вопросам вряд ли возможно. Более вероятным представляется постепенный выход из этой конфронтации с возможными рисками рецидива. Однако, нельзя исключать и тот факт, что будут достигнуты договоренности, о которых не будет раскрыто много подробностей, но которые каждая сторона выдаст за свою победу в текущем обострении, от этого градус риторики резко снизится, и мы увидим сильный отскок российских акций.

Мы, по-прежнему, считаем, что российские активы стоят очень дешево, особенно в части сильно упавших бумаг финансового сектора. На технокомпании давит коррекция в американском секторе. Но говорить о времени выхода из коррекции на российском рынке крайне затруднительно.

Продавать российские активы на текущих уровнях выглядит нецелесообразно. Как говорил соратник Уоррена Баффета- Чарли Мангер: «При продаже активов возникает сразу две возможности ошибиться: 1) актив вырастет в цене сразу после момента продажи; 2) выбор с моментом для покупки обратно может затянуться.»

Мы считаем правильным сейчас постепенно наращивать позиции в акциях и докупать подешевевшие активы. Продавая по невыгодным ценам, Вы рискуете зафиксировать убыток.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Начало года для российского долгового рынка выдалось крайне неудачным. Этому послужил ряд факторов, во-первых, геополитическая напряженность, которая стала триггером для выхода нерезидентов из российских активов, по данным НРД доля нерезидентов за первые недели января сократилась до 19,1%. Во-вторых, жесткая риторика со стороны ФРС о сворачивании покупки активов и подъеме ключевой ставки привела к росту доходностей государственных облигаций США и стала причиной распродажи облигаций развивающихся рынков.

В-третьих, первые недельные данные показали высокий темп инфляции в России и стали причиной смещения кривой бескупонной доходности в район 9% и выше, таким образом рынок отыграл повышение ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании в феврале на 50 – 100 базисных пунктов. Несмотря на такое удивительно неудачное начало года, важно отметить, что возможность для формирования новых портфелей и увеличения старых – идеальная. Рынок сильно перепродан, о чем можно судить, взглянув на самую «короткую» ОФЗ 26209, погашение которой состоится в июле этого года. В данный момент бумага торгуется на уровне 99% от номинала, другими словами, купив этот выпуск, можно гарантированно получить 1% прирост к телу облигации и последний купон при погашении. Такое состояние нехарактерно для государственных облигаций и дает основание считать, что рынок перепродан.

Отличные возможности дает и рынок корпоративного долга. Достаточно посмотреть на таких эмитентов как Роснефть, годовой выпуск которого Роснфт2P4 можно купить с доходностью 10%. Все новые облигационные выпуски, которые выходят на рынок сейчас, даже с очень сильным кредитным качеством, вынуждены занимать с купоном не ниже 10%. Так, например, **на прошлой неделе нашими портфелями ИИС Российские облигации, Рантье и ПИФ Консервативный мы приняли участие в первичном размещении компании Сегежа, с купоном 10,9%.**

Несмотря на высокие цифры по инфляции за первые 10 дней января инфляция за вторую неделю января показала прирост всего на 0,1%,; **при сохранении таких темпов вполне возможно увидеть замедление инфляции по месяцам и в этом случае, следующий подъем ставки ЦБ РФ может стать завершающим.**

В данный момент спред между UST10 и 10-ми ОФЗ находится на максимальных значениях за последние несколько лет, таким образом, **мы рассчитываем, что одно или несколько повышений ключевой ставки в США не создадут дополнительного давления на ОФЗ.**

Мы считаем, что после снижения геополитической напряженности, российские активы могут начать восстанавливаться также стремительно, как и снижались.

Источник данных: Bloomberg, Cbonds. Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение сделать оферты. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ПИФ не является вкладом и не участвует в системе страхования вкладов. Ни АО «БКС Управление благосостоянием», ни агенты по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев Управляющей компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат АО «БКС Управление благосостоянием», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00037, выдана ФКЦБ России 14 июля 2000 г. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-06475-001000, выдана ФКЦБ России 5 марта 2003 г. 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 Правилами доверительного управления фондом. Правилами фондов предусмотрены надбавки при приобретении и скидки при погашении паев. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи ПИФ. Вся необходимая информация раскрывается на сайте Управляющей компании и, в случае если это предусмотрено законодательством РФ и Правилами доверительного управления, публикуется в печатном издании «Приложение к Вестнику ФСФР России». Получить информацию о фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления фондами, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресам Агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев, а также по адресу: город Москва, Проспект Мира, д.69, стр.1. Тел 8 800 200 90 58 Адрес Управляющей компании в информационно-телекоммуникационной сети Интернет: www.bcswm.ru. Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Глобальный рынок акций" (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 2610 от 28.05. 2013 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Глобальный рынок облигаций» (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 2608 от 28.05.2013 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Рынок драгоценных металлов» (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 2342 от 19.04.2012) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Фонд Первый» (Правила зарегистрированы ФКЦБ России, № 0029-18610555 от 14.09.1998 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Фонд Профессиональный» (Правила зарегистрированы ФКЦБ России, № 0053-56612554 от 27.04.2001 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Фонд Консервативный» (Правила зарегистрированы ФКЦБ России, № 0056-56658088 от 06.06.2001 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Природные ресурсы» (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 1143-94140753 от 27.12.2007 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Энергетическая перспектива» (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 1145-94140670 от 27.12.2007 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Глобальные инновации». (Правила зарегистрированы ФСФР России, № 1142-94140995 от 27.12.2007 г.) Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Акции роста» (Правила зарегистрированы ФКЦБ России, № 0030-18610638 от 14.09.1998 г.) АО «БКС Управление благосостоянием» информирует о совещании различных видов деятельности, а также о существовании риска возникновения конфликта интересов.