



Рынок акций

Индекс Мосбиржи снизился на 1.5% за неделю:

ИТ - 3.5%

Нефтегаз -1.9%

Металлы -0.9%

Финансы -0.4%

РПБУ Сбера за 11 мес 2023 года. ЧП 1.4 трлн руб, ROE – 25%. Процентная маржа, сглаженная на 3 месяца, увеличилась и составила 5.9%. Ожидания до конца 2023 года МСФО 1.5 трлн руб чистой прибыли, ROE 25% и позволит выплатить банку 50% чистой прибыли дивидендов 35 р/акция ~ 13% дивидендная доходность.

Самолет Big Day. Агрессивные цели на 2024 год – более 500 млрд руб выручки, 130 млрд скорректированной ЕБИТДА, менеджмент закладывает в свой прогноз рост первоначального взноса по ипотеке до 25-30%. В целом Самолет будет более защищен, чем конкуренты, и учитывая, что акции торгуются сильно ниже максимумов 2021 года, они выглядят сильно недооцененными на фоне роста бизнеса. Самолет не дивидендная история, выкуп акций с рынка - более эффективное распределение капитала с точки зрения менеджмента. Мы считаем Самолет наиболее позитивной историей во всем сегменте недвижимости.

Как и предполагалось, значимых просадок на рынке акций не случилось, на факте релиза решения совета директоров Банка России рынок начал восстанавливать утраченные уровни. Наш выбор топ-пиков до конца года остается в целом неизменным – текущие котировки нефти и курс рубля выглядят вполне комфортными для нефтегазовых компаний (Лукойл, Роснефть, Татнефть, Газпромнефть), топовые эмитенты из финансового сектора продолжают оставаться привлекательными (Сбер и Мосбиржа), потребсектор (Магнит и Новабев) также актуальны – в первом случае в ожидании будущих дивидендов, во втором – история роста с дивидендными выплатами, а также ждем позитива от металлургов (ММК, Северсталь)

ТОП-4 фондов

ОПИФ «Курс на Восток» – ОПИФ с облигациями отечественных компаний, номинированными в юане, и замещающими облигациями. Фонд показывает достаточно высокую доходность для инструментов с привязкой к твёрдой валюте.

ОПИФ «Недра России» – вложение в акции перспективных российских добывающих компаний, лидеров сектора природных ресурсов. Компании, входящие в состав фонда, имеют наибольшую чувствительность к ослаблению рубля. Поэтому на фоне текущей девальвации фонд потенциально сможет принести привлекательную доходность.

ОПИФ «Дивидендные акции» – фонд, в который подбираются акции компаний с потенциально хорошей дивидендной доходностью с последующей их выплатой пащикам. Ожидается возобновление выплат дивидендов со стороны частных компаний (в основном, металлургов), которые будут поступать в данный фонд.

ОПИФ «Финансовый поток» – фонд с ежеквартальной выплатой дохода (купонов по облигациям и дивидендов по акциям), который позволяет также участвовать в росте фондового рынка за счёт увеличения стоимости акций и облигаций.

Стоимость инвестиционных паёв может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Рынок облигаций

Основным событием минувшей недели стало заседание совета директоров Банка России по ключевой ставке. Приятно отметить, что наш прогноз оказался верным, ЦБ поднял ставку на 100 б.п. до 16% годовых. На пресс-конференции председатель регулятора отметил несколько важных моментов: 1) обсуждалось как повышение, так и сохранение ключевой ставки в неизменном виде; 2) в банке считают, что близки к завершению цикла повышения ставок; 3) жесткая денежно-кредитная политика сохранится длительное время для снижения инфляции.

В данной ситуации мы продолжаем следить за данными по динамике инфляции, чтобы заранее предугадать, когда ЦБ перейдет к смягчению монетарной политики для покупки «длинных» облигаций. В то же время мы делаем упор на бумаги с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке или ставкам денежного рынка. Сейчас их доля в портфелях с активным управлением составляет 30-40%, а ставка купона варьируется от 15,2 до 17% годовых. При этом уже в ближайшее время ставка купона по ним еще вырастет вслед за повышением «ключа» до уровня 16,9 – 18% годовых.

Мы по-прежнему активно участвуем в первичных размещениях флоатеров и закрываем этот год двумя сделками: 1) Авто Финанс Банк, 3 года, ставка купона считается как «ключ» + 250 б.п. (т.е. первый купон не ниже 18,5% годовых); 2) Газпром нефть, 3-4 года, ставка купона будет привязана или к «ключу» или к ставкам денежного рынка с премиями 130 б.п. или 150 б.п. в зависимости от периодичности выплат.

Валютные облигации

Курс рубля вернулся на уровень выше 90 рублей за доллар. Мы видим, что пребывание курса ниже этого уровня вызывает смягчение риторики властей (так, на прошлой неделе в очередной раз было отмечено, что параметры принудительной продажи выручки экспортёров могут быть изменены). Снижение объёмов импорта, которое было предварительно зафиксировано Банком России, подтвердилось, при этом, по вновь поступившим данным, отдельное внимание привлекло достаточно существенное снижение экспорта, что должно оказать дополнительное давление на курс рубля.

Завершение года будет достаточно активным с точки зрения рынка замещённых облигаций. Цены на замещённые облигации вновь пошли расти, доходность по длинному выпуску замещающих облигаций Газпрома опустилась ниже 7%. В ближайшее время мы ожидаем замещение длинных облигаций ГТЛК (28, 29 гг.) и Норникеля (25, 26 гг.), и будем принимать решение о ребалансировке портфеля в зависимости от цен на рынке. Наша догадка о том, что не все корпоративные эмитенты успеют заместиться в оговоренные сроки, получила подтверждение. Поступила новость о том, что Госдума согласовала новый предельный срок проведения замещений – до 31 декабря 2024 года. Подозреваем, что большинство корпоративных эмитентов заместятся в первом полугодии, а Минфин начнёт замещение своих облигаций во втором полугодии 2024 года.

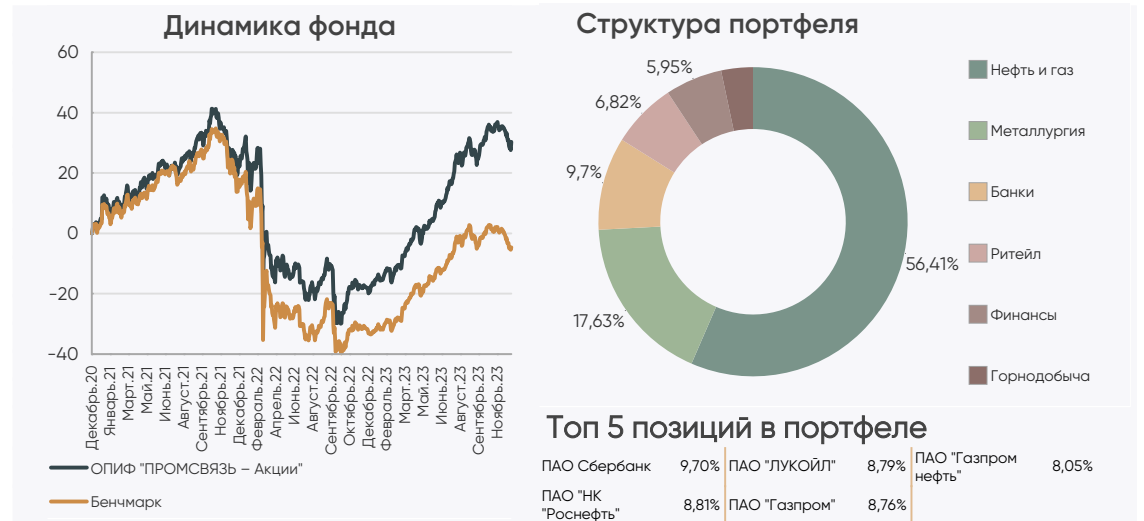
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Акции»

Цена пая	10 720,2 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	4 560 378 906,37 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,46%	-3,65%	2,02%	19,16%	54,25%	62,63%	27,41%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



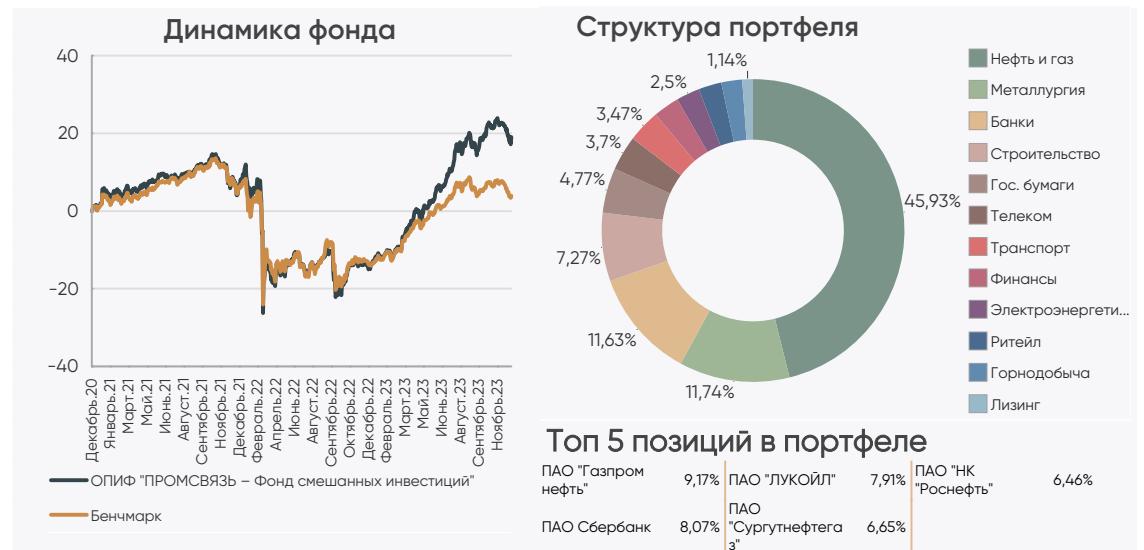
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций»

Цена пая	6 443,11 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	5 520 036 842,72 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	RUCBITR 40% RGBITR 10% IMOEX 50%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,37%	-3,06%	1,30%	12,38%	35,76%	40,07%	17,94%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



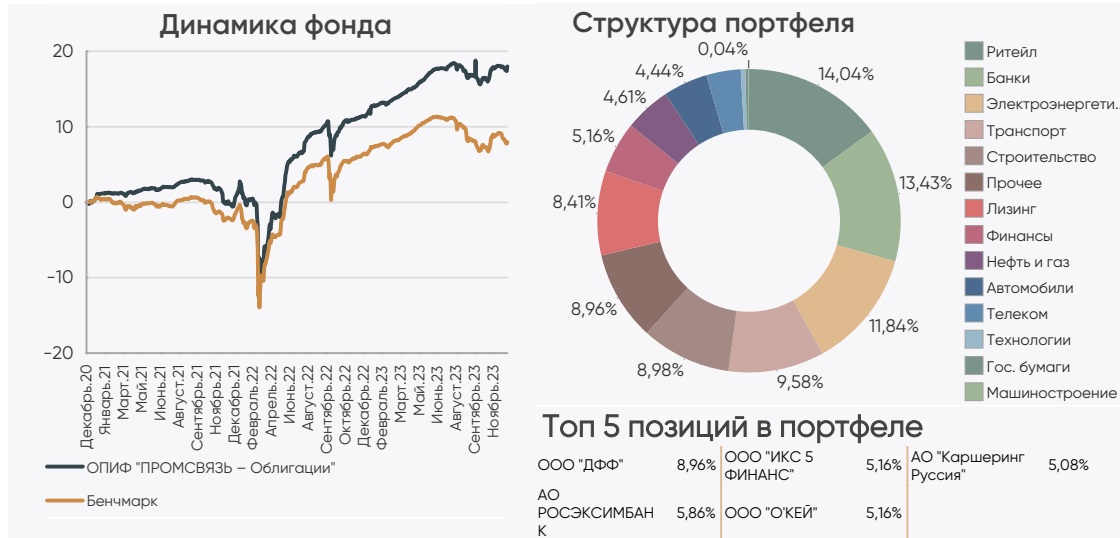
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Облигации»

Цена пая	4 560,07 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	3 813 999 021,52 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUCBITR 80% RGBITR 20%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,18%	0,23%	1,09%	0,50%	5,63%	5,95%	18,08%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



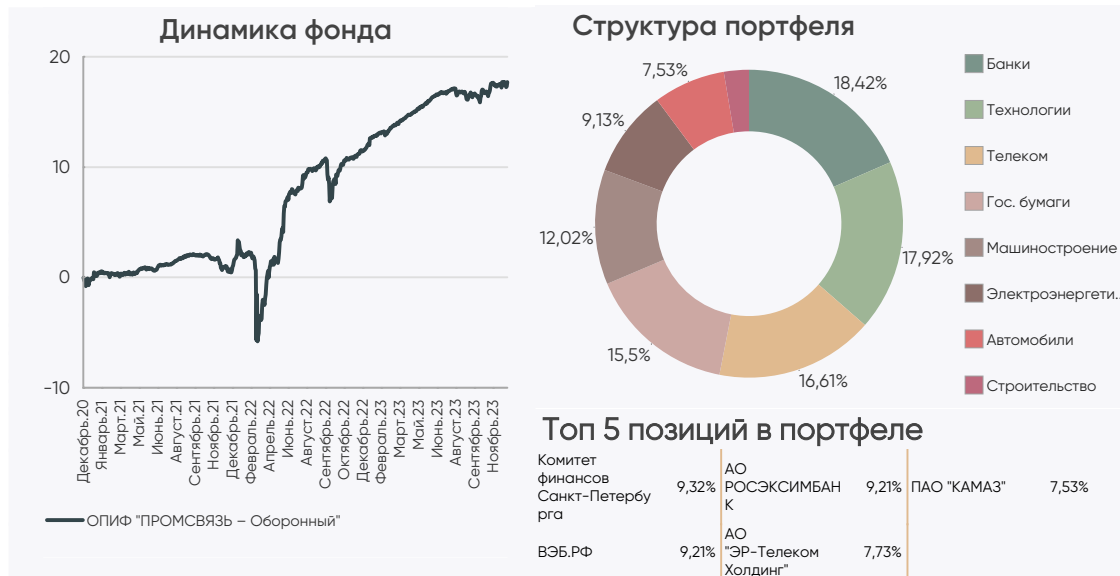
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный»

Цена пая	1 510,23 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 654 009 666,77 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1,5 лет	Бенчмарк	RUPCI

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,01%	0,16%	0,91%	1,23%	5,10%	5,58%	18,28%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



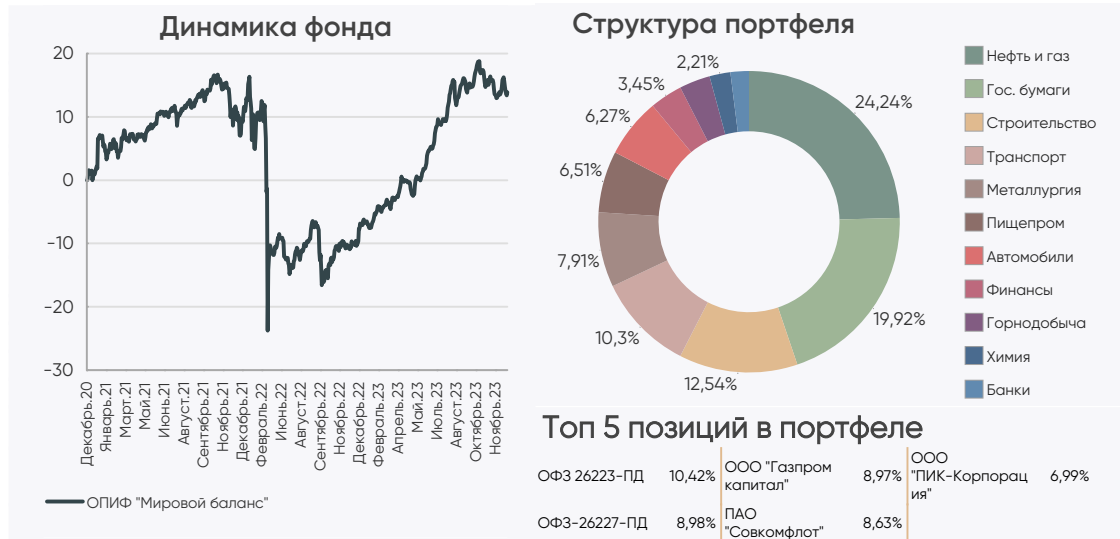
ОПИФ «Мировой баланс»

Цена пая	5 628,39 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	55 486 126,73 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет	Бенчмарк	RUPIAI

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-1,47%	-0,47%	-1,07%	8,88%	21,66%	27,06%	12,72%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



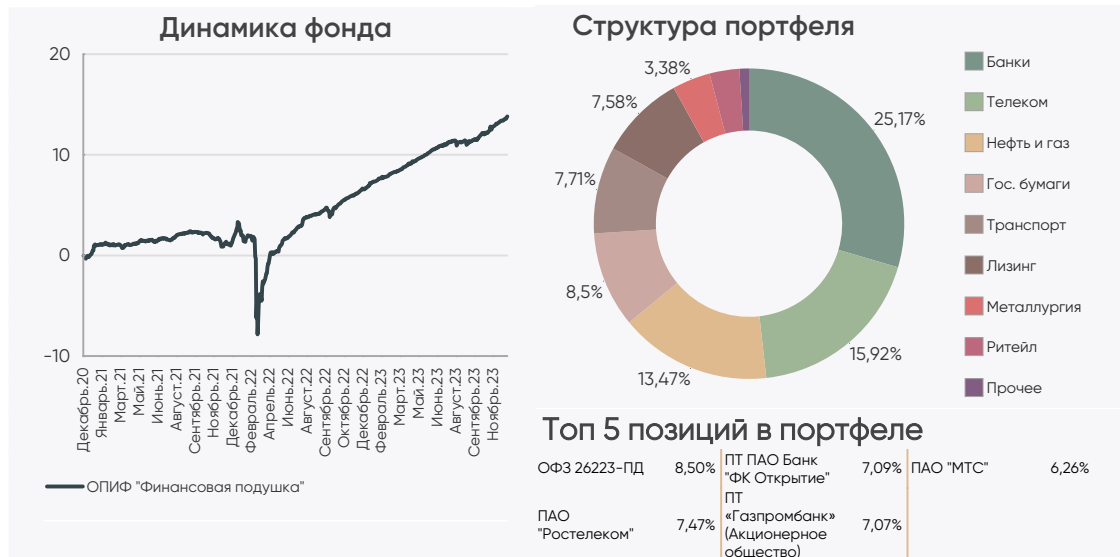
ОПИФ «Финансовая подушка»

Цена пая	5 195,23 руб.	Минимальная сумма инвестиций	10 руб.
СЧА	4 026 111 126,06 руб.	Риск-профиль	Консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 1 года	Бенчмарк	RUCBITR 80% RGBITR 20%

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,25%	0,81%	2,26%	3,05%	6,42%	6,74%	14,05%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



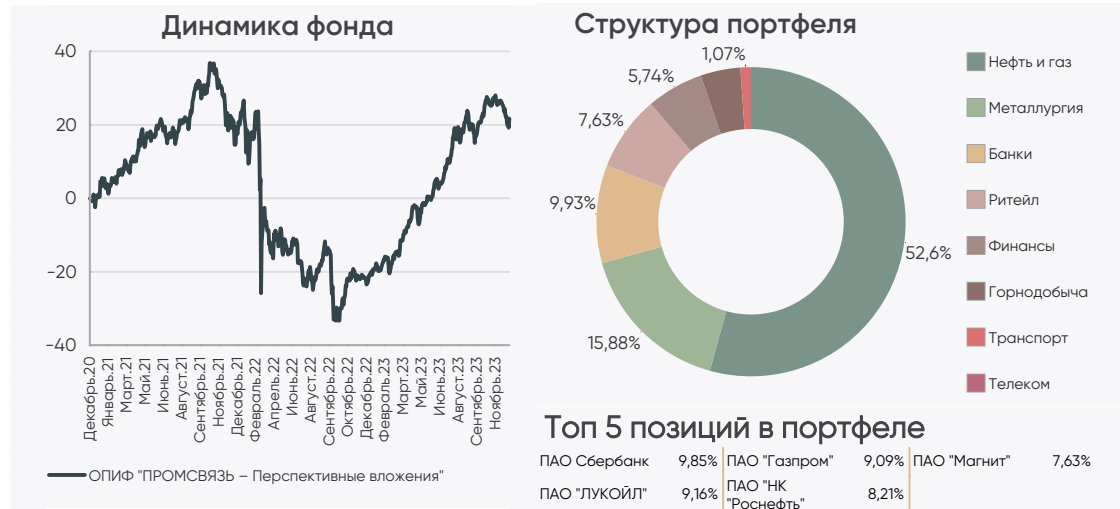
ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения»

Цена пая	8 801,4 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	6 405 296 285,95 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	IMOEX

Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,47%	-3,74%	1,29%	16,88%	50,92%	58,96%	21,72%

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей»

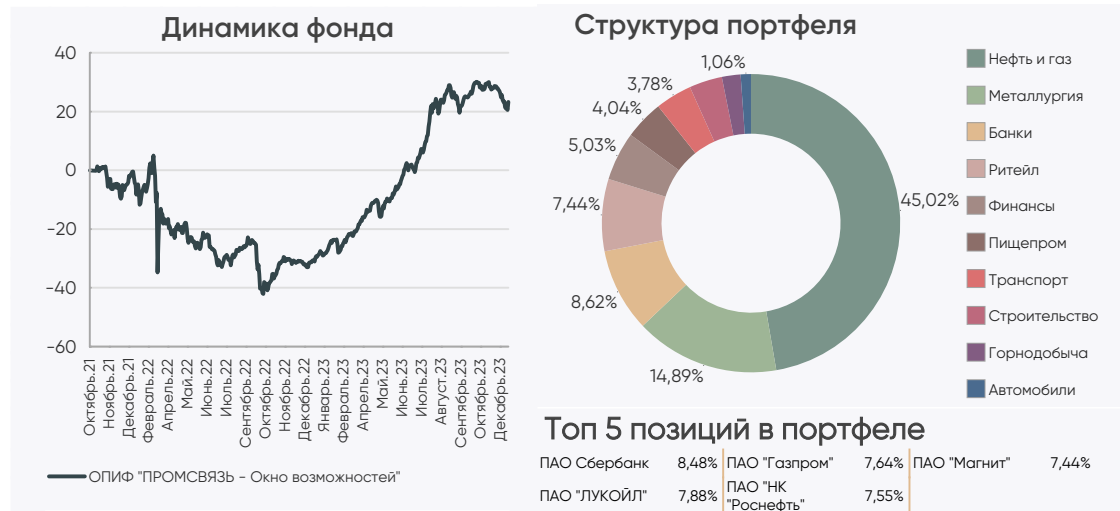
Цена пая	1 232,93 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	919 977 753,73 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет	Бенчмарк	МОEXBVI

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,13%	-4,03%	-1,66%	25,70%	75,43%	83,58%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 19.10.2021

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Финансовый поток»

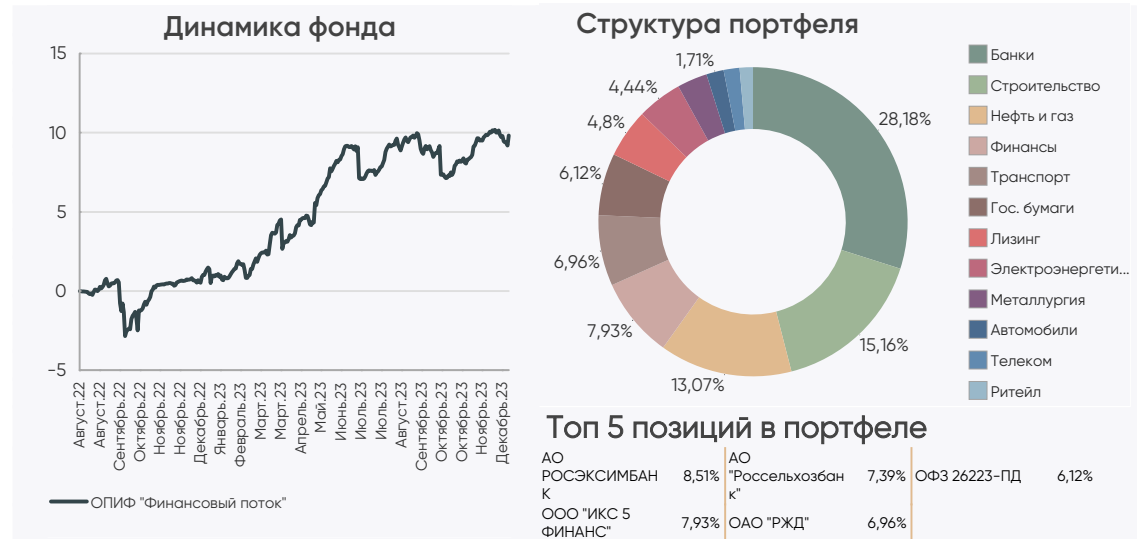
Цена пая	1 098,18 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 772 335 443,27 руб.	Риск-профиль	Умеренно-консервативный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 2-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,03%	0,26%	0,73%	0,62%	9,27%	9,23%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Недра России»

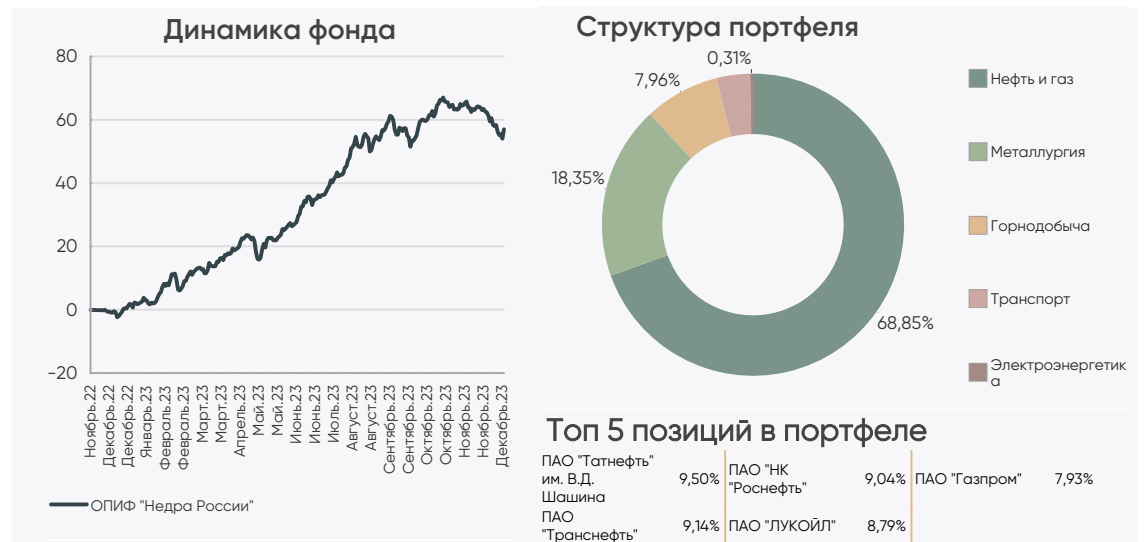
Цена пая	1 570,29 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	3 981 576 076,22 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,85%	-4,17%	-0,23%	18,44%	53,48%	60,79%	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Дивидендные акции»

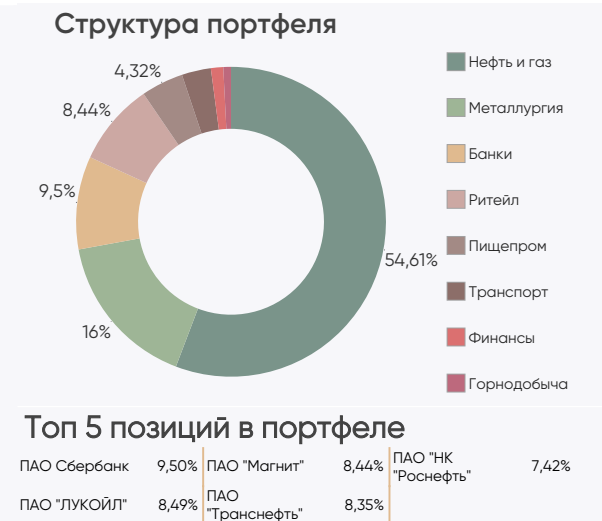
Цена пая	1 384,6 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 216 808 502,72 руб.	Риск-профиль	Умеренно-агрессивный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,03%	-3,38%	-0,46%	15,97%	-	-	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 17.03.2023

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



ОПИФ «Курс на Восток»

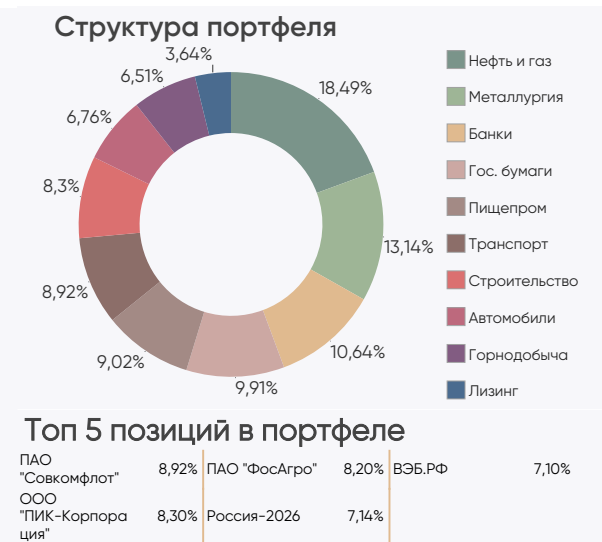
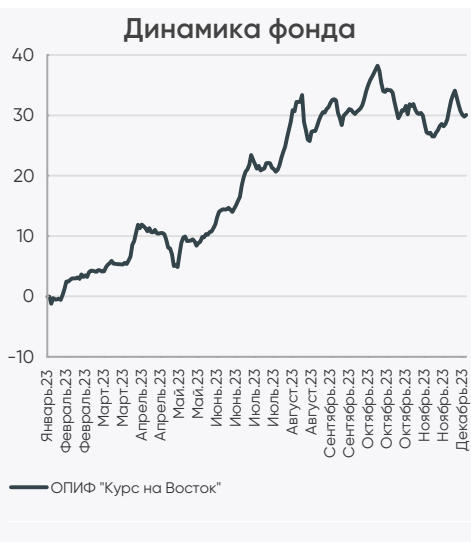
Цена пая	1 300,81 руб.	Минимальная сумма инвестиций	100 руб.
СЧА	1 258 492 152,17 руб.	Риск-профиль	Сбалансированный
Рекомендуемый срок инвестирования	От 3-х лет		

Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-2,17%	1,22%	-0,15%	13,82%	-	-	-

*Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 27.01.2023

Доходность указана на 15.12.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



Обязательная информация

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления. Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные. Данные материалы подготовлены аналитиками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений). Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. С информацией, содержащейся в ключевом информационном документе (КИД), который содержит основные сведения о фонде, включая основные риски, можно ознакомиться на сайте компании - www.upravlyaem.ru – Раздел «О компании / Раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства».

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания ПРОМСВЯЗЬ». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20.12.2002 выдана ФКЦБ России. Лицензия профессионального участника ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-10104-001000 от 10.04.2007, выдана ФСФР России.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Акции». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0336-76034510. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0337-76034438. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Облигации». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 23.03.2005 за № 0335-76034355. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 09.12.2010 за № 2004-94173468. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0257-74113429. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей». Правила фонда зарегистрированы Банком России 23.09.2021 за № 4614. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Финансовая подушка». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0258-74112789. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Финансовый поток». Правила фонда зарегистрированы Банком России 23.06.2022 за № 5007. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Мировой баланс». Правила фонда зарегистрированы ФСФР России 10.09.2004 за № 0259-74113501. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Недра России». Правила фонда зарегистрированы Банком России 10.10.2022 за № 5132. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Курс на Восток». Правила фонда зарегистрированы Банком России 15.12.2022 за № 5223. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Дивидендные акции». Правила фонда зарегистрированы Банком России 01.12.2022 за № 5210.

Получить информацию, подлежащую раскрытию и предоставлению в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» можно по адресу: 109240, г. Москва, ул. Николоямская, д.13, стр. 1 этаж 5 комнаты 1-31, тел. (495) 662-40-92, а также на сайте в сети Интернет по адресу www.upravlyaem.ru. Стоимость инвестиционных паёв может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Правилами доверительного управления предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Все сведения о доходности (приросте стоимости пая) ПИФ под управлением ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» приводятся без учета надбавок/скидок и налогообложения.

НАИМЕНОВАНИЕ ФОНДА	ПРИРОСТ РАСЧЕТНОЙ СТОИМОСТИ ПАЯ НА 30.11.2023							
	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года	5 лет	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Акции"	0,40%	3,23%	28,90%	58,76%	63,92%	37,42%	96,61%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций"	0,54%	2,25%	19,15%	39,00%	41,58%	23,42%	61,89%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Облигации"	1,46%	0,54%	1,14%	5,64%	6,18%	18,02%	43,00%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный"	0,65%	0,68%	1,43%	4,89%	5,90%	17,06%	28,66%	
ОПИФ "Мировой баланс"	-1,86%	-1,22%	12,40%	21,47%	27,63%	15,83%	49,73%	
ОПИФ "Финансовая подушка"	0,95%	1,82%	3,06%	6,00%	6,83%	13,34%	32,28%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения"	0,11%	2,43%	25,05%	55,39%	60,66%	29,85%	112,64%	
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей"	-0,33%	-0,30%	37,39%	80,72%	84,36%	-	-	
ОПИФ "Финансовый поток"	1,72%	0,45%	2,28%	9,63%	9,49%	-	-	
ОПИФ "Недра России"	-0,55%	2,23%	29,19%	58,70%	62,53%	-	-	
ОПИФ "Дивидендные акции"	0,88%	1,01%	25,16%	-	-	-	-	
ОПИФ "Курс на Восток"	-2,29%	-1,45%	17,04%	-	-	-	-	

¹ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 19.10.2021
² Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022
³ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022
⁴ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 17.03.2023
⁵ Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 27.01.2023