



@PROMSVYAZ\_AM

## Рынок акций

Индекс Мосбиржи вырос на 0.3% за неделю:

- ИТ +0.7%
- Нефтегаз +0.6%
- Металлы -1.6%
- Финансы +1.12%

Татнефть приятно удивила дивидендами – доходность рекомендованных дивидендов за квартал составит 5.5%, что является позитивным сигналом.

Предварительный бюджет Газпрома закладывает на следующий год снижение капзатрат на 0.4 трлн руб. При незначительных затратах дочек Газпрома совокупные капиталовложения группы Газпрома составят 1.65 трлн руб., что может нивелировать отрицательный денежный поток в 2024 году.

День инвестора Группы Позитив. Прогноз по отгрузкам:

- 22.5–27.5 млрд руб 2023 год
- 40–50 млрд руб 2024 год
- 70–100 млрд руб 2025 год

Планируется начало продаж в Северной Африке, Латинской Америке и на Ближнем Востоке.

В целом планы и перспективы позитивные, но пока нет деталей допэмиссии, сохраняем осторожный взгляд на акции Группы Позитив в силу сохраняющегося фактора неопределенности.

Совет директоров Магнита рекомендовал дивиденды 412,13 руб. на акцию, доходность 6.5% по текущим котировкам. Дивидендная отсечка запланирована на 11 января. Данный сигнал очень позитивен для акции, так как следующим драйвером для роста акции может стать возвращение ее в 1 котировальный список, что даст возможность ее приобретать институциональным инвесторам.

Наша стратегия остается в силе. В целом по рынку ожидаем дальнейшего роста до конца года, держим в портфелях качественных эмитентов из секторов нефтегаза (Лукойл, Роснефть, Газпромнефть, Татнефть), финансов (Сбер, Мосбиржа), потребсектора (Магнит, Новабев-Белуга), черной металлургии в ожидании дивидендов (Северсталь, ММК). Также ожидаем декабрьскую стратегию Сбербанка как позитивный триггер конца года.

## 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 твердой 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.

## Рынок рублевых облигаций

Облигационный рынок продолжает восстановление – рост индекса ОФЗ за последнюю неделю составил 0.8%, с начала месяца он продвинулся на 4.5%. Инвесторы все больше сходятся во мнении, что мы находимся вблизи пика по ключевой ставке и, даже если в декабре совет директоров ЦБ ее поднимет еще на 100 б.п. до 16%, текущие ценовые уровни могут быть минимумами не только этого года, но и следующего.

На этом фоне сегмент первичных размещений очень активен. В период с 20 по 24 ноября рынку было предложено три выпуска с фиксированной ставкой купона и два флоатера. Среди первых был Ростелеком со сроком бумаги 2.25 года, купоном 12.85% и доходностью 13.5% годовых, а также Газпромбанк и Альфа-Банк с аналогичными 3-летними выпусками, с купонами 12.75% и 13.25% и доходностями 13.4% и 13.9% соответственно. Из перечисленных размещений мы отдали предпочтение Альфа-Банку, как эмитенту, предложившему лучшее соотношение риска и доходности, а также как идее ценового роста на ожиданиях снижения ключевой ставки в 2024 году.

В дивизионе бумаг с плавающим купоном было две книги, ВЭБ.РФ и Металлоинвеста. Первый эмитент предложил рынку облигацию с привязкой к ставке RUONIA (премия 145 б.п.), второй – к ключевой ставке с премией в 120 б.п. Оба выпуска нам не показались привлекательными с точки зрения роста котировок, мы решили подождать выпуск флоатера Россети Центр, где купон также будет привязан к «ключу» (премия – 0.9 п.п.), но выплаты будут ежемесячными в отличие от вышеупомянутого Металлинвеста.

В оставшиеся пять торговых недель 2023 года мы планируем покупать как наиболее интересные флоатеры, так и бумаги с фиксированной ставкой купона, где дюрация составляет 3 и более лет, чтобы заработать на ценовом росте в 2024 году, когда регулятор начнет цикл смягчения монетарной политики.

## Валютные облигации

Рубль продолжил своё удорожание, закрывшись на уровне 88.6 рублей за доллар в пятницу. Дальнейшее удорожание рубля кажется маловероятным, в том числе по причине того, что выступавший на неделе помощник Президента Максим Орешкин обозначил текущие уровни рубля как «равновесные». Предполагаем, что дальнейшее укрепление рубля может привести к снижению доли валютной выручки, принудительно продаваемой экспортёрами.

Продолжаются замещения еврооблигаций: на предыдущей неделе Альфа-Банк заместил первую бумагу, на текущей – Тинькофф начал этот же процесс.

Следует отметить, что замещенные облигации Газпрома продолжают уверенно дорожать. Доходность по длинному выпуску (37-й год) приблизилась к 7% годовых, доходность коротких (26–27 гг.) – уверенно снизилась до 5.5–6% годовых. Ожидаем дальнейшее снижение доходностей / рост цен по мере приближения конца года, постепенно будем добавлять в портфели новые качественные имена по мере их замещения.

**ОПИФ «Дивидендные акции»** – фонд, в который подбираются акции компаний с потенциально хорошей дивидендной доходностью с последующей их выплатой пайщикам. 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.

# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Акции"

<b>Цена пая</b>	11 141,76 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	4 796 031 478,75 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-агрессивный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет	<b>Бенчмарк</b>	IMOEX

## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,57%	0,07%	7,71%	32,69%	60,32%	63,51%	37,68%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций"

<b>Цена пая</b>	6 637,18 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	5 724 869 822,85 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Сбалансированный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 2-х лет	<b>Бенчмарк</b>	RUCBITR 40% RGBITR 10% IMOEX 50%

## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,19%	0,30%	5,06%	21,34%	39,85%	41,61%	23,70%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



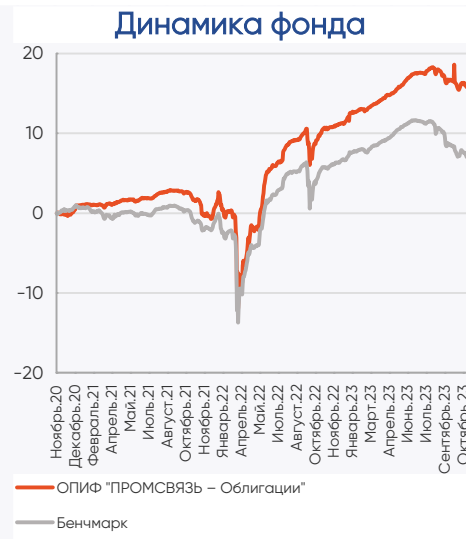
# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Облигации"

<b>Цена пая</b>	4 562,08 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	3 922 498 754,11 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-консервативный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 1,5 лет	<b>Бенчмарк</b>	RUCBITR 80% RGBITR 20%

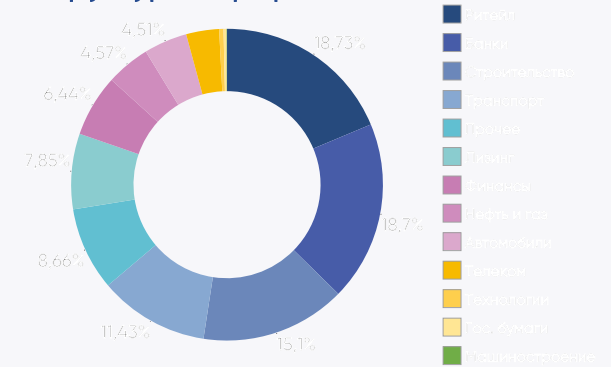
## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,07%	1,54%	0,03%	1,59%	5,68%	6,35%	17,84%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



## Структура портфеля



## Топ 5 позиций в портфеле

ООО "ДФФ"	8,66%	ПАО "ГК "Самолет"	6,20%	АО "Россельхозбанк"	5,81%
ООО "ИКС 5 ФИНАНС"	6,44%	ОАО "РЖД"	5,90%		

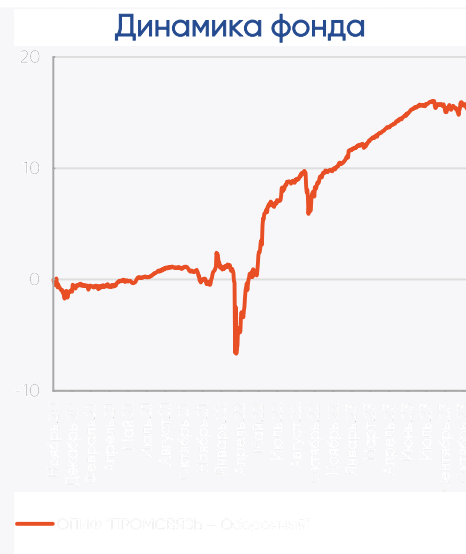
# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный"

<b>Цена пая</b>	1 507,13 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	1 723 355 680,21 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Консервативный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 1,5 лет	<b>Бенчмарк</b>	RUPCI

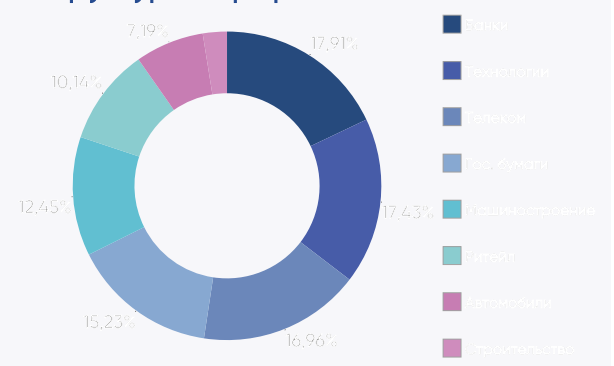
## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,12%	0,58%	0,60%	1,73%	4,89%	5,86%	16,26%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



## Структура портфеля



## Топ 5 позиций в портфеле

АО "ЗАСЛОН"	10,14%	Комитет финансов Санкт-Петербурга	9,32%	АО "ЭР-Телеком Холдинг"	7,38%
ВЭБ.РФ	9,54%	АО РОСЭКСИМБАНК	8,36%		

# ОПИФ "Мировой баланс"

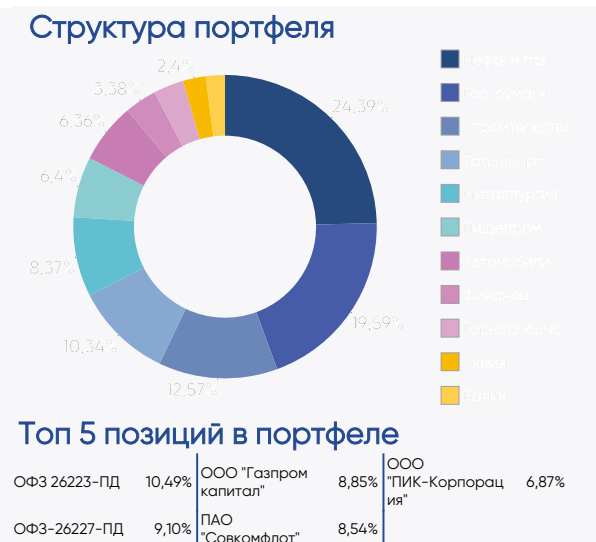
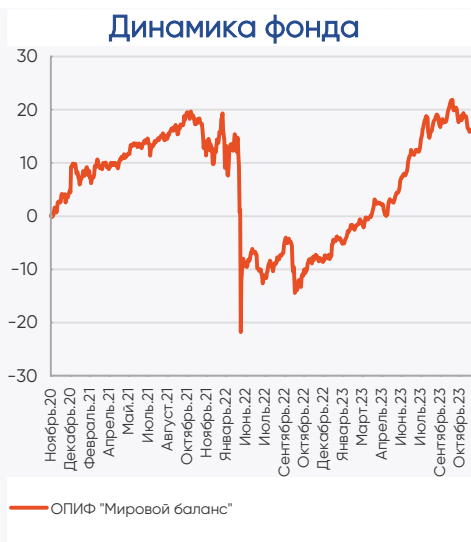


<b>Цена пая</b>	5 603,38 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	54 804 936,04 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Сбалансированный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 2-х лет	<b>Бенчмарк</b>	RUPIAI

## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	-0,08%	-1,67%	0,23%	12,98%	21,12%	26,34%	15,13%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



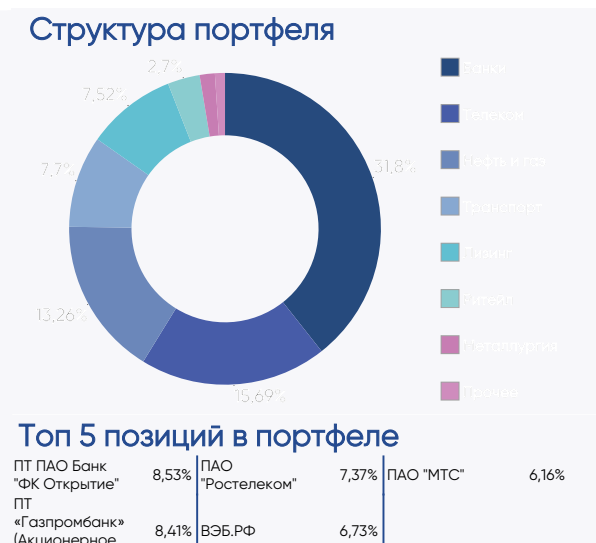
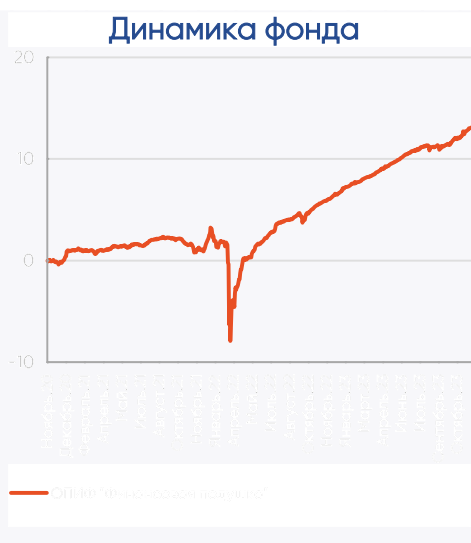
# ОПИФ "Финансовая подушка"

<b>Цена пая</b>	5 166,68 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	10 руб.
<b>СЧА</b>	4 064 538 197,86 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Консервативный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 1 года	<b>Бенчмарк</b>	RUCBITR 80% RGBITR 20%

## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,17%	0,98%	1,70%	3,06%	5,83%	6,76%	13,07%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения"

<b>Цена пая</b>	9 155 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	6 848 227 126,75 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-агрессивный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет	<b>Бенчмарк</b>	IMOEX

## Результаты управления:

Период	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,66%	-0,16%	7,38%	28,22%	56,99%	60,31%	30,22%

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей"

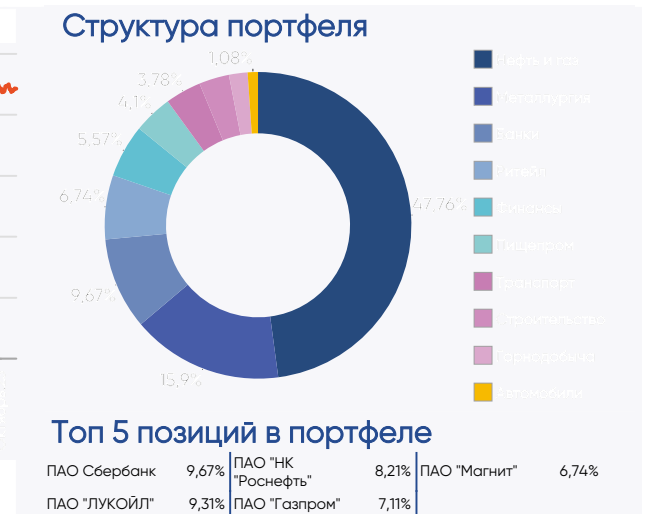
<b>Цена пая</b>	1 286,12 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	1 000 831 818,3 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-агрессивный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет	<b>Бенчмарк</b>	MOEXVMI

## Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,50%	-0,97%	4,56%	42,33%	83,00%	85,86%	-

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

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "Финансовый поток"

<b>Цена пая</b>	1 100,64 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	1 575 648 127,57 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-консервативный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 2-х лет		

## Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,33%	1,68%	0,60%	3,00%	9,51%	9,43%	-

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

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "Недра России"

<b>Цена пая</b>	1 638,31 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	4 029 794 909,53 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-агрессивный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет		

## Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,25%	-1,09%	6,66%	33,43%	60,13%	63,90%	-

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

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "Дивидендные акции"

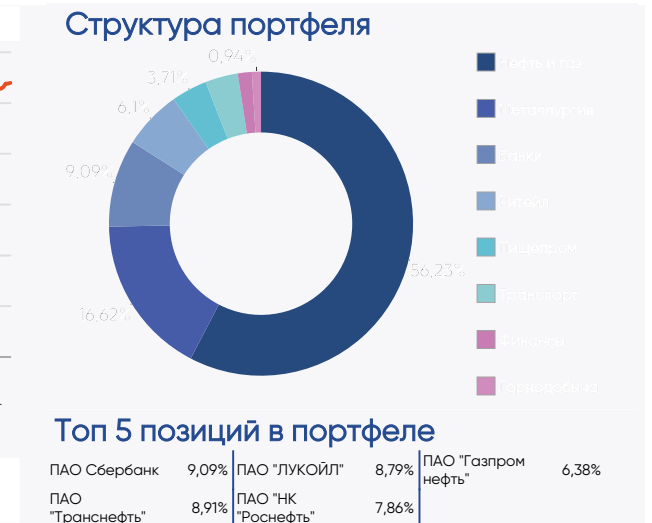
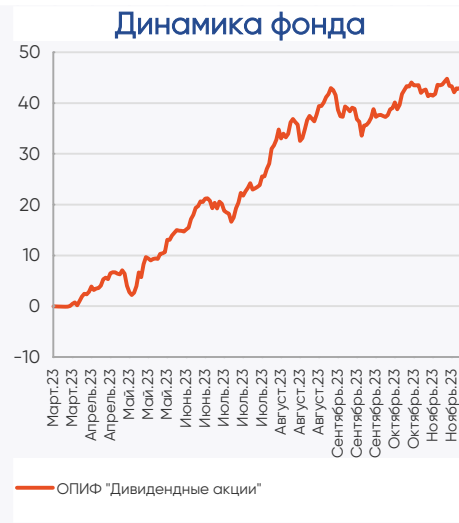
<b>Цена пая</b>	1 439,76 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	1 106 372 664,5 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Умеренно-агрессивный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет		

## Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,75%	0,33%	5,54%	30,52%	-	-	-

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

Доходность указана на 24.11.2023 за вычетом комиссий за управление, без учета скидки (надбавки), %



# ОПИФ "Курс на Восток"

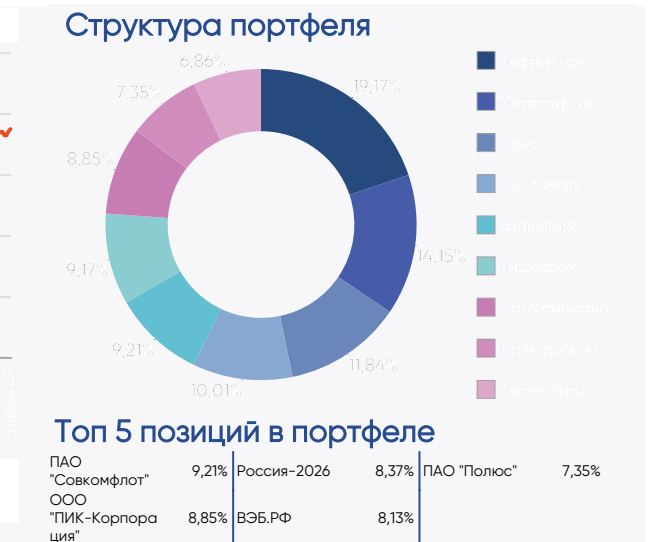
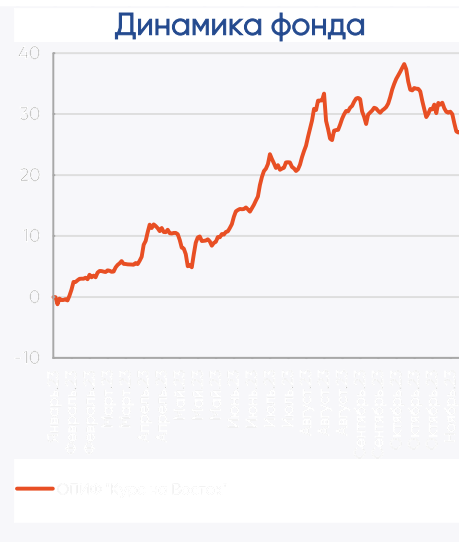
<b>Цена пая</b>	1 275,61 руб.	<b>Минимальная сумма инвестиций</b>	100 руб.
<b>СЧА</b>	1 082 449 643,63 руб.	<b>Риск-профиль</b>	Сбалансированный
<b>Рекомендуемый срок инвестирования</b>	От 3-х лет		

## Результаты управления:

Период*	неделя	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года
Пай	0,45%	-2,51%	0,10%	16,53%	-	-	-

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

Доходность указана на 24.11.2023 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 ее 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, размещаемых 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.uravluiaem.ru](http://www.uravluiaem.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. Николаямская, д.13, стр. 1, этаж 5 комнаты 1-31, тел. (495) 662-40-92, а также на сайте в сети Интернет по адресу [www.uravluiaem.ru](http://www.uravluiaem.ru). Стоимость инвестиционных паев 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 31.10.2023						
	1 мес	3 мес	6 мес	С начала года	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Акции"	3,44%	8,31%	32,49%	58,13%	63,12%	56,11%	98,35%
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Фонд смешанных инвестиций"	2,11%	5,20%	21,57%	38,25%	40,70%	32,08%	62,25%
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Облигации"	-0,25%	-1,67%	0,93%	4,12%	4,91%	17,57%	41,33%
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Оборонный"	0,17%	-0,22%	1,52%	4,22%	5,51%	16,44%	28,69%
ОПИФ "Мировой баланс"	-0,42%	3,95%	16,41%	23,77%	29,53%	27,74%	54,41%
ОПИФ "Финансовая подушка"	0,75%	0,91%	2,73%	5,01%	6,41%	13,09%	31,79%
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения"	4,04%	7,54%	28,94%	55,21%	60,88%	45,89%	115,30%
ОПИФ "ПРОМСВЯЗЬ – Окно возможностей"	2,00%	10,93%	43,35%	81,31%	86,40%	-	-
ОПИФ "Финансовый поток" <sup>2</sup>	0,91%	-0,43%	3,41%	7,78%	7,94%	-	-
ОПИФ "Недра России" <sup>3</sup>	2,44%	8,13%	34,10%	59,57%	-	-	-
ОПИФ "Дивидендные акции" <sup>4</sup>	2,95%	7,90%	32,82%	-	-	-	-
ОПИФ "Курс на Восток" <sup>5</sup>	-0,91%	7,02%	19,29%	-	-	-	-

<sup>1</sup> Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 19.10.2021

<sup>2</sup> Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 05.08.2022

<sup>3</sup> Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 22.11.2022

<sup>4</sup> Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 17.03.2023

<sup>5</sup> Дата завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда – 27.01.2023