

3 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Рынок акций по итогам недели вышел в плюс, поддерживаемый геополитическими и корпоративными новостями. Индекс МосБиржи прибавил 0,19%, достигнув 2948 б.п., долларовый индекс РТС составил 949 б.п.

Глобальное влияние продолжают оказывать геополитика и потенциальное санкционное давление. Укрепление рубля, вероятно, связанное со снижением импорта и налоговым периодом, также оказывает давление на экспортоориентированный российский рынок. Сезон корпоративной годовой отчетности начинается с раскрытия операционных результатов, затем следует публикация финансовых показателей.

«Газпром» (GAZP) на фоне новостей о получении Nord Stream 2 AG разрешения на работы по сохранению поврежденного газопровода, а также упорства Венгрии в вопросе энергобезопасности, поддерживал не только свою рыночную капитализацию, но и широкий рынок акций. НОВАТЭК (NVTK) тоже двигался по восходящей из-за информации о том, что ЕС не будет вводить полный запрет на импорт СПГ из России.

КЦ ИКС 5 (X5) не только вышел в лидеры роста, но и обновил максимум по рыночной капитализации. Ретейлер опубликовал операционные данные за 2024 год: выручка увеличилась на 24,2%, до 3,91 трлн руб., а сопоставимые продажи выросли на 14,4%.

МТС (MTSS) отмечен в недельных лидерах роста после комментариев вице-президента компании А. Катунина о том, что телеком будет придерживаться своей дивидендной политики до 2026 года.

Акции ГМК «Норникель» (GMKN) закрыли неделю в минусе. Компания представила операционный отчет за 2024 год: производство никеля сократилось на 2% и производство меди, палладия и платины увеличилось на 2%, 3% и 0,5% соответственно. Негативно на котировки могут влиять планы по производству на 2025 год.

ВУШ (WUSH) в плюсе по итогам торговой пятинедельки на фоне публикации операционного отчета. Сервис кикшеринга за 2024 год увеличил количество поездок на 44%, до 149,7 млн, число пользователей – на 35%, до 27,6 млн, количество поездок на одного активного пользователя составило 20.

Очередной рекорд в ценах на золото (\$2850 за унцию) способствовал росту капитализации «Полюса» (PLZL). «Селигдар» (SELG), имея обязательства, привязанные к золоту, а также после слабой операционной отчетности, в рамках которой производство золота снизилось на 8%, а олова – на 18%, терял рыночную капитализацию.

Нефть

Brent вторую неделю подряд снижалась в цене, опустившись ниже \$75,7 за баррель.

В этом году ожидается неплохой темп роста спроса на нефть – примерно на уровне исторических средних. Мировые агентства оценивают диапазон прироста в 1,0-1,5 млн баррелей в сутки (б/с), или около 1,2% роста год к году, что соответствует среднему темпу последних 20 лет.

Основными драйверами роста остаются страны Азии. Однако роль Китая заметно снизится в пользу Индии и других азиатских стран, которые в совокупности увеличат спрос на 0,48 млн б/с, по оценке Минэнерго США. При этом весь спрос может быть удовлетворен приростом добычи стран

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.

3 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

вне ОПЕК+: к примеру, США, Канада, Бразилия, Гайана в совокупности могут дать 1,2-1,5 млн б/с. Но ОПЕК+ тоже хотел бы увеличить добычу, что в итоге может привести к некоторому профициту предложения на рынке.

На данный момент резервная мощность ОПЕК+ превышает 7 млн б/с. Это обстоятельство продолжает давить на котировки, препятствуя их повышению. ОПЕК+ осознает свою роль балансира на рынке и, вероятно, отложит ослабление квот, значительно не увеличивая поставки в текущем году.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 3 б.п. и составили 4,24%; 10-летних – потеряли 6 б.п., до 4,57%. В США по итогам заседания по монетарной политике ФРС ожидаемо сохранила процентную ставку на уровне 4,25-4,5%, подчеркнув, что экономическая активность остается высокой, рынок труда – сильным, а темпы инфляции – несколько повышенными. Кроме того, глава ФРС Дж. Пауэлл сообщил, что на текущий момент не нужно спешить с дальнейшим снижением ставки. Также в США были опубликованы данные по индексу расходов на личное потребление (индекс PCE; его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики): в декабре его рост составил 2,6% г/г (в ноябре 2,4% г/г). В еврозоне тоже прошло заседание ЕЦБ по монетарной политике, на котором регулятор снизил базовые ставки на 25 б.п.: депозитная ставка до 2,75%, ставка по основным операциям рефинансирования – до 2,90%, ставка по маржинальным кредитам – до 3,15%. Данное снижение ставки стало пятым с момента начала смягчения денежно-кредитной политики (ДКП).

На локальном рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходность краткосрочных ОФЗ снизилась в среднем на ~80-90 б.п., среднесрочных ОФЗ – увеличилась на ~5-10 б.п., долгосрочных ОФЗ – выросла на ~40-80 б.п. На неделе вышли данные по инфляционным ожиданиям населения в январе, которые отразили незначительный рост – до 14% (месяцем ранее 13,9%), а также данные по кредитованию в декабре, которые зафиксировали значительное замедление темпов кредитования. Кроме того, неделей ранее Минфин сделал возможным доразмещение ряда «старых» выпусков долгосрочных ОФЗ-ПД в объеме до 50 млрд руб. (по номиналу). Так, были размещены выпуски ОФЗ-ПД 26235 (с фиксированным купоном и погашением в 2031 году) в объеме 17,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 16,81% и ОФЗ-ПД 26238 (с фиксированным купоном и погашением в 2041 году) в объеме 50 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 16,02%. По итогам недели индекс рублевых гособлигаций снизился на 0,7%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи увеличился на 0,4%.

На неделе в США и еврозоне выходит различная макростатистика: в США ожидается отчет по рынку труда, который содержит, в частности, данные по безработице, темпам роста зарплат, новым вакансиям и т.д., а также данные по индексам PMI. Эта статистика покажет актуальную информацию о состоянии экономики США. В еврозоне ожидаются данные по ИПЦ, индексу деловой активности (PMI) в производственном секторе и секторе услуг, индексу цен производителей (PPI) – всё за январь. В Китае опубликуют данные по индексу деловой активности (PMI) в производственном секторе и секторе услуг за январь.

На локальном долговом рынке в фокусе внимания остаются данные по инфляции и результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Кроме того, на неделе будут представлены отчеты о денежно-кредитных условиях, а также аналитический материал ЦБ РФ «О чем говорят тренды». Данные публикации могут дать новые сигналы относительно будущей траектории ДКП. На сегодняшний день остаются в силе среднесрочные факторы повышенной инфляции (состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания, бюджетная политика и т.д.), что говорит о необходимости сохранения жестких денежно-кредитных условий в течение продолжительного времени. На текущий момент инструменты денежного рынка, на наш взгляд, имеют оптимальное соотношение риска и доходности.

3 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Рубль

Рубль в течение недели продолжал усиливать позиции. Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 97,8 руб. (-0,5% за неделю), юаня – 13,26 руб. (-1,8% за неделю). Укрепление рубля в последние недели могло быть обусловлено подготовкой к налоговым и дивидендным выплатам, а также сезонными факторами. Еще можно предположить, что укреплению рубля способствует рост предложения юаней на денежном рынке в конце прошлого года и недавнее снижение юаневых процентных ставок. Возможно, также были решены проблемы, возникшие из-за ноябрьских санкций США и создававшие сложности для поступления иностранной валюты в Россию. Не исключено, что позиции рубля могут краткосрочно оставаться сильными, но в дальнейшем курс доллара, вероятнее всего, стабилизируется в коридоре 100-105 руб. Этому могут способствовать отложенные эффекты от недавних санкций, а также неопределенность по поводу геополитических условий. Не исключено, что ослабление рубля начнется уже в ближайшие недели. На текущей неделе курс доллара может остаться в коридоре 98-103 руб., юаня – 13,3-14,1 руб.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Накопительный»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Валютные сбережения»

ОПИФ с выплатой дохода

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном»

3 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	2.0	2.0	4.8	8.3	15.1	34.9	47.1
ОПИФ Локальный	3.6	3.6	11.0	5.4	5.0	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	2.7	2.7	5.7	6.4	9.3	28.2	32.4
ОПИФ Сбалансированный	5.5	5.5	14.2	6.8	4.3	13.6	30.3
ОПИФ российских акций	6.5	6.5	18.3	4.5	2.9	8.7	23.5
ОПИФ Природные ресурсы	4.9	4.9	16.7	4.3	-5.8	-4.2	16.6
ОПИФ Валютные сбережения	-1.3	-1.3	7.8	12.8	9.4	-36.7	-23.8
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	2.2	2.2	5.1	7.3	13.4	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	2.3	2.3	5.9	5.2	7.6	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	3.0	3.0	9.6	5.1	8.2	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	3.8	3.8	13.0	2.3	0.5	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	4.3	4.3	16.8	0.4	-5.0	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	8.0	8.0	11.0	-7.7	-3.1	-36.8	-13.4
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	2.8	2.8	6.4	5.2	7.6	25.4	33.9
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	6.2	6.2	17.6	3.1	-0.8	2.7	30.3
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-1.9	-1.9	13.3	7.8	-2.7	5.8	1.6
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.0	0.0	0.5	5.0	6.9	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	2.0	2.0	5.3	10.1	18.7	44.2	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	6.3	6.3	18.6	-2.4	-9.1	-1.5	н/д
БПИФ Халляльные инвестиции - SBHI	5.2	5.2	19.4	-1.4	-6.6	-0.6	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	3.2	3.2	4.0	29.8	49.3	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	1.9	1.9	4.9	9.0	16.4	35.6	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	1.0	1.0	7.2	6.8	6.9	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	7.1	7.1	14.5	-6.7	-15.8	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-1.0	-1.0	9.9	17.3	11.6	15.7	40.4
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	-0.3	-0.3	10.0	4.8	2.6	11.4	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	2.4	2.4	12.1	3.0	-2.0	-64.6	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	3.9	3.9	13.8	4.0	-1.4	-68.7	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	3.6	3.6	13.7	4.1	-0.1	-75.5	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	2.0	2.0	3.8	7.0	15.8	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	-6.6	-6.6	8.3	3.8	н/д	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	12.4	12.4	14.1	-10.0	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).
Данные на 31 января 2025 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 - 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 Халаяльные 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 Моя цель 2035» (ранее «Первая - Фонд Прогрессивный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Моя цель 2045» (ранее «Первая - Фонд Динамичный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4428. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Облигации с переменным купоном» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.01.2024 за № 5972. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Долгосрочные гособлигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 21.03.24 за № 6079. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Индекс МосБиржи АйПиФ» (БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Индекс МосБиржи IPO») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 04.07.2024 за № 6312.