

10 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Рынок по итогам недели вырос широким фронтом, поддерживаемый макростатистикой и геополитикой. Индекс МосБиржи прибавил 1,1%, достигнув 2966 б.п., долларový индекс РТС составил 960 б.п. Позитивное влияние на инвесторов оказали вышедшие в среду данные по инфляции и очередная порция геополитических новостей об урегулировании украинского конфликта, а именно план Дональда Трампа, который будет представлен на Мюнхенской конференции. Сдерживал рост индекса локально укрепляющийся рубль. Полноценно начался сезон корпоративной годовой отчетности: компании раскрывают свои операционные и финансовые результаты.

«Полюс» (PLZL) по итогам недели подобрался к историческим максимумам, несмотря на укрепление рубля. Поддерживал котировки и рост цен на золото (более 2890 долл./унция). Также акционеры компании утвердили сплит с коэффициентом 1:10.

«Селигдар» (SELG) торгуется с огромной волатильностью и торговым оборотом. В моменте рост превышал 32%. Менеджмент компании был обеспокоен таким движением котировок и отмечал, что нет нераскрытой информации или событий, которые могли бы оказать существенное влияние на изменение курса акций.

ЮГК (UGLD) отставал от сектора и терял рыночную капитализацию. Инвесторы были расстроены операционными результатами и планами по добыче на этот год. В 2024 году производство золота сократилось на 17%, до 10,6 т, негативный вклад внесло снижение добычи на Уральском хабе (-48%). В 2025 году компания планирует нарастить производство на 13%–25%, до 12–14,4 т.

СТГ (CARM) в минусе по итогам недели несмотря на то, что IR-директор упомянул об изменении дивидендной политики и расширении диапазона выплат с 25%–50% от чистой прибыли до 50%–100%.

ГК «МД Медикал» (MDMG) объявила результаты за 2024 год: выручка увеличилась на 19,9%, до 33,1 млрд руб., сопоставимая выручка прибавила 16,4%, капзатраты составили 2,2 млрд руб., а объем денежных средств на балансе превысил 6 млрд руб.

Согласно опубликованным результатам «Ленты» (LENT) за 2024 год, розничные продажи выросли на 45,6%, до 880,2 млрд руб., сопоставимые продажи – на 12,7%, а онлайн-продажи составили 62,1 млрд руб.

«Аренадата» (DATA) увеличила выручку на 52%, до 6 млрд руб., а клиентскую базу – на 50%.

Акции «Газпрома» (GAZP) позитивно восприняли назначение ГОСА на 26 июня и утверждение повестки, которая включает обсуждение вопроса о распределении дивидендов. Включение данного вопроса в повестку – стандартная форма.

Нефть

Brent снижалась третью неделю подряд, теряя весь рост января. Котировка находилась в районе 74,6 долл./барр. Ключевое влияние на динамику оказывали санкционные новости относительно Ирана и введения тарифов на импорт нефти со стороны Китая и США.

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.

10 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

В 2025 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 вне ОПЕК+. К примеру, США, Канада, Бразилия, Гайана в совокупности могут дать 1,2-1,5 млн б/с прироста. Но ОПЕК+ тоже хотела 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 этом году. Прогноз цен в 2025 году – диапазон 70-80 долл./барр.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 3 б.п. и составили 4,21%; 10-летних – на 13 б.п., до 4,44%. В США вышел отчет по рынку труда: уровень безработицы в январе снизился до 4,0% (в декабре 4,1%), число занятых в несельскохозяйственном секторе в январе выросло на 143 тыс. (256 тыс. в декабре), а рост зарплат ускорился (до 0,5% м/м с 0,3% м/м). Также в США были опубликованы январские данные по индексу деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 52,7 пункта (в декабре 55,4), PMI в производственном секторе составил 51,2 пункта (в декабре 49,4), в секторе услуг – 52,9 пункта (в декабре 56,8). В еврозоне вышли данные по инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос с 2,4% г/г в декабре до 2,5% г/г в январе, базовый ИПЦ («очищенный» от волатильных цен на продукты питания и электроэнергию) не изменился и составил 2,7%. В Китае были опубликованы данные по индексу деловой активности (PMI) в январе: PMI в производственном секторе составил 50,1 пункта (в декабре 50,5), в секторе услуг – 51,0 пунктов (в декабре 52,2).

На локальном рынке наблюдалась преимущественно негативная динамика: доходность краткосрочных и среднесрочных ОФЗ увеличилась на ~30-80 б.п., долгосрочных ОФЗ снизились в пределах 20 б.п. На неделе был представлен аналитический материал ЦБ РФ «О чем говорят тренды». С одной стороны, в нем говорилось о сильном росте экономики и повышенной инфляции в конце прошлого года, а с другой – о замедлении кредитного импульса и формировании условий для снижения инфляции в будущем. На неделе Минфин провел два аукциона по ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26228 (с фиксированным купоном и погашением в 2030 году) был размещен в объеме 19,9 млрд руб. (12,7 млрд руб. на основной сессии и 7,2 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 17,41% и ОФЗ-ПД 26246 (с фиксированным купоном и погашением в 2036 году) в объеме 33,5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 17,49%. По итогам недели индекс рублевых облигаций не изменился, индекс корпоративных облигаций Мосбиржи увеличился на 0,4%.

На текущей неделе в США выходит различная макростатистика: ожидаются данные по инфляции (ИПЦ и ИЦП), розничным продажам и промышленному производству в январе. Планируются выступления главы ФРС Дж. Пауэлла перед банковским комитетом Сената и комитетом по финансовым услугам Палаты представителей. В Китае выходят данные по ИПЦ и кредитованию за январь.

10 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Ключевым событием недели на локальном рынке станет заседание ЦБ РФ по монетарной политике, на котором, как мы ожидаем, ключевая ставка останется на прежнем уровне 21%. Кроме того, на неделе выйдут данные по инфляции в России за январь. На текущий момент сохраняются среднесрочные факторы повышенной инфляции (состояние экономики, ситуация на рынке труда, повышенные инфляционные ожидания, бюджетная политика и др.), что приводит к необходимости поддержания жестких денежно-кредитных условий в течение продолжительного времени. На этом фоне инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность.

Рубль

Позиции рубля остаются достаточно сильными: по итогам прошедшей недели официальный курс доллара США снизился на 0,5%, до 97,3 руб., юаня – на 0,2%, до 13,24 руб. Вероятно, рубль продолжает получать поддержку от сезонных факторов, рублевых процентных ставок, исчерпания большей части эффектов последних санкций США против российского финансового сектора, решения проблем с дефицитом юаневой ликвидности на локальном денежном рынке. По данным Банка России, в декабре 2024 года крупнейшие экспортеры увеличили чистые продажи иностранной валюты до 13,2 млрд долл. после ноябрьских 8 млрд долл. В январе 2025 года продажи сократились до 9,9 млрд долл., что соответствует сезонности. ЦБ РФ указывает на еще один возможный фактор роста чистых продаж валюты – отсутствие крупных погашений валютного долга у нефинансовых компаний в декабре–январе. Основное событие предстоящей недели – заседание Банка России, которое состоится 14 февраля. Инфляция и инфляционные ожидания остаются высокими последние 3 месяца, но регулятор, вероятно, сохранит ключевую ставку на уровне 21%, ориентируясь на охлаждение кредитной активности. Смягчение риторики нельзя исключать, хотя оно и представляется преждевременным. По промежуточным данным об исполнении федерального бюджета, по состоянию на 28 января расходы (3,3 трлн руб.) уже превышали результат первого месяца 2024 года (2,5 трлн руб.). Это создает риски отклонения от планируемых бюджетных параметров и может сдерживать снижение инфляции. По данным о промышленном производстве и индексах PMI, рост экономической активности в декабре–январе ускорился. При этом интерпретация данных о кредитовании может быть осложнена из-за сезонных и разовых факторов. При сохранении повышенных бюджетных расходов проинфляционные эффекты в ближайшие месяцы могут стать более выраженными. Сохраняем ожидания по ослаблению рубля на горизонте нескольких недель из-за отложенного воздействия последних санкций США против нефтяного сектора. На предстоящей неделе курс доллара, вероятно, будет находиться в диапазоне 97-102 руб., юаня – 13,2-14 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»

10 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.