

24 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Широкий рынок акций продолжил свой рост, реагируя на геополитические новости. Индекс МосБиржи прибавил 0,84%, до 3283 б.п. Долларовый индекс РТС составил 1173 б.п. За торговую пятидневку выходили новости о согласовании очередного пакета санкций в отношении России со стороны ЕС, а также информация о позитивной оценке прошедших в Саудовской Аравии переговоров со стороны как Владимира Путина, так и Дональда Трампа. Сезон корпоративной годовой отчетности полноценно начался, компании продолжают раскрывать операционные и финансовые результаты.

Так, «Яндекс» (YDEX) опубликовал финансовый отчет за четвертый квартал 2024 года. Компания нарастила выручку на 37%, а скорректированную EBITDA и прибыль – на 24% и 85% соответственно. По итогам года выручка превысила 1 трлн руб., а скорректированная чистая прибыль – 100 млрд руб. Также менеджмент вынесет на совет директоров вопрос о выплате итоговых дивидендов за 2024 год в размере 80 руб. на акцию. В 2025 году «Яндекс» планирует увеличить выручку на 30% и заработать EBITDA в размере 250 млрд руб.

«Мечел» (MTLR, MTLRP) обнародовал операционные и финансовые результаты за 2024 год. Компания сократила производство чугуна и стали на 6% и 4% соответственно, а добычу угля увеличила на 5%. Финансовые результаты оказались более печальными: выручка потеряла 5%, операционная прибыль 78%, а убыток превысил 37 млрд руб.

«Софтлайн» (SOFL) раскрыл неаудированные финансовые показатели за четвертый квартал. Оборот компании вырос на 28%, до 49,6 млрд руб. Валовая прибыль составила 13 млрд руб. (+17% г/г), а чистая прибыль составила 777,9 млн руб. за квартал и 1,8 млрд руб. – за 2024 год.

Котировки «Алросы» (ALRS) негативно отреагировали на укрепление рубля. По словам CEO, компания завершила прошлый год с положительным финансовым результатом. Чистая прибыль за первое полугодие превысила 36,6 млрд руб.

Нефть

Brent за неделю оказалась в минусе, котировка находилась в районе \$74,4 за баррель.

В этом 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, по оценке Минэнерго США, в совокупности увеличат спрос на 0,48 млн б/с. При этом весь спрос может быть удовлетворен приростом добычи стран вне ОПЕК+. К примеру, США, Канада, Бразилия, Гайана в сумме 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 и не дает им подняться выше. ОПЕК+ осознает свою роль балансира на рынке, может отложить ослабление квот и вряд ли решится существенно нарастить поставки в этом году.

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.

24 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 7 б.п. и составили 4,19%; 10-летних – на 6 б.п., до 4,42%. В США вышли февральские данные по предварительному индексу деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 50,4 пункта (в январе 52,7), PMI в производственном секторе составил 51,6 пункта (в январе 51,2), в секторе услуг – 49,7 пункта (в январе 52,9). В опубликованном протоколе последнего заседания ФРС указано, что для дальнейшего снижения ставки необходимо дальнейшее снижение инфляции, при этом ФРС выразила готовность сохранять ставку неизменной на фоне устойчивой инфляции и неопределенности в экономической политике. В еврозоне также вышли февральские данные по предварительному индексу деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 50,2 пункта (в январе 50,2), PMI в производственном секторе составил 47,3 пункта (в январе 46,6), в секторе услуг – 50,7 пункта (в январе 51,3). В Китае прошло заседание Народного банка по базовой кредитной ставке, на котором ставка была оставлена на прежнем уровне.

На локальном рынке наблюдалась нейтральная динамика: доходности ОФЗ изменились в пределах 25 б.п. Банк России опубликовал данные по инфляции в январе, которая составила 10,7% с сезонной корректировкой в годовом выражении, или 1,23% м/м (в декабре 1,32% м/м). Несмотря на замедление месячного роста цен, инфляция сохраняется на высоком уровне. На неделе Минфин провел два аукциона по ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) был размещен в объеме 122,9 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 16,58% и выпуск ОФЗ-ПД 26245 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) в объеме 78,5 млрд руб. (67,8 млрд руб. на основной сессии и 10,7 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 16,52%. По итогам недели индекс рублевых облигаций снизился на 0,1%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи увеличился на 0,6%.

На текущей неделе в США будет опубликован ценовой индекс расходов на личное потребление в январе (индекс PCE, его котирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне выйдут январские данные по индексу потребительских цен, а в Китае представят данные по индексу деловой активности (PMI) в феврале.

На локальном рынке Банк России опубликует обзор «О развитии банковского сектора РФ» за январь, который, в частности, будет содержать данные о банковском кредитовании, важные с точки зрения действенности текущей денежно-кредитной политики. Кроме того, на текущей неделе ожидается резюме обсуждения ключевой ставки, которое может содержать дополнительные сигналы ЦБ РФ о будущей траектории монетарной политики. Помимо этого, в фокусе внимания остаются данные по инфляции и результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. В настоящее время сохраняются среднесрочные факторы повышенной инфляции (состояние экономики, ситуация на рынке труда, повышенные инфляционные ожидания, бюджетная политика и др.), что приводит к необходимости поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение длительного времени. На этом фоне инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Одновременно считаем целесообразным постепенное увеличение срочности портфелей.

24 ФЕВРАЛЯ 2025 ГОДА

Рубль

Геополитические факторы продолжают определять ситуацию на российских финансовых рынках. По итогам прошедшей недели официальный курс доллара США снизился на 2,3%, до 88,2 руб., юаня – на 2,6%, до 12,04 руб. Пока в открытом доступе нет данных, необходимых для того, чтобы делать выводы о том, какие именно факторы приводят к укреплению рубля. Возможно, увеличился приток капитала нерезидентов на российский финансовый рынок. Другим вариантом объяснения может быть ребалансировка портфелей российских инвесторов. Также не исключено снижение импорта, обусловленное возможным уменьшением логистических и финансовых издержек в будущем в случае ослабления санкционного давления. Неопределенность по поводу динамики валютного курса остается высокой. На предстоящей неделе в условиях решающего влияния геополитики на валютный рынок волатильность может остаться высокой, а курс доллара – находиться в широком коридоре 85-95 руб., юаня – 11,6-13,0 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»

24 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.