

3 МАРТА 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Фондовый рынок из-за отсутствия конкретных действий в части геополитики на неделе находился под давлением. Индекс МосБиржи потерял 3,33%, до 3200 б.п., чему также способствовало и локальное укрепление рубля. Долларовый индекс РТС составил 1142 б.п. Прошедшие в Стамбуле переговоры между представителями России и США пока остаются без комментариев. Опубликованные по итогам года операционные и финансовые показатели влияют на динамику акций отдельных эмитентов, а на наступившей неделе инвесторов ждет еще больше отчетов. В текущих условиях макростатистика и комментарии представителей Банка России с точки зрения влияния на настроения инвесторов отошли на второй план.

Сбер (SBER, SBERP) рекордно отчитался по МСФО за 2024 год. Чистая прибыль превысила 1580 млрд руб., рентабельность капитала составила 24%, а его достаточность – 13,3%. Корпоративный и розничный кредитные портфели выросли на 19% и 12,7%. Несмотря на рост ставки, чистая процентная маржа составила 5,9%.

«Озон» (OZON) представил результаты за 2024 год. Компания нарастила выручку на 45%, на фоне высоких процентных ставок и активного развития финтеха существенно выросли процентные доходы (+250%), операционный денежный поток прибавил 242% и превысил 286 млрд руб. При этом «Озон» получил очередной годовой убыток в 59,4 млрд руб., а рост GMV (общего объема продаж на торговой площадке) в 2025 году ожидается на уровне 35%.

Под давлением находились акции «Алросы» (ALRS). Показатели годового отчета по МСФО вышли ниже консенсуса: выручка сократилась на 25,9%, а чистая прибыль упала почти в 4,5 раза на фоне снижения цен на алмазы.

«Интер РАО» (IRAO) также поделился годовыми цифрами по МСФО, в рамках которых компания увеличила выручку на 13,9%, операционная прибыль из-за роста операционных расходов снизилась на 13,5%, а чистая прибыль, поддерживаемая процентами от денежных накоплений, выросла до 147,4 млрд руб.

«Хэндерсон» (HNFG) объявил данные по продажам в январе. За первый месяц года (г/г) компания нарастила выручку на 22,8%, торговую площадь – на 17,5%, а сопоставимые продажи (LFL) салонов – на 5,7%.

«Ростелеком» (RTKM, RTKMP) представил отчет по МСФО за 2024 год и показал результаты ниже консенсуса. За прошедший год выручка компании выросла на 10%, OIBDA прибавила 7%, чистая прибыль сократилась на 43%, а капвложения увеличились на 21% и превысили 178 млрд руб. Чистый долг/OIBDA составляет 2,2х.

Котировки «Юнипро» (UPRO) скорректировались после слов CEO материнского Uniper о том, что на текущий момент никаких контактов с менеджментом в РФ нет.

Нефть

Brent продолжила коррекцию с середины января и ушла ниже \$73 за баррель.

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.

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 МАРТА 2025 ГОДА

Основными драйверами роста остаются страны Азии. Однако роль Китая заметно снизится, он уступит место Индии и другим азиатским странам, которые в совокупности увеличат спрос, по оценке Минэнерго США, на 0,48 млн б/с. При этом весь спрос может быть удовлетворен приростом добычи стран вне ОПЕК+. К примеру, США, Канада, Бразилия и Гайана в сумме могут обеспечить 1,2-1,5 млн б/с. Но ОПЕК+ тоже хотела бы увеличить добычу, что в итоге может привести к некоторому профициту предложения на рынке.

На настоящий момент резервная мощность ОПЕК+ находится на весьма высоком уровне, превышая 7 млн б/с. Это обстоятельство по-прежнему оказывает давление на котировки. ОПЕК+ осознает свою роль балансира на рынке, вероятно, отложит ослабление квот и вряд ли решится существенно нарастить поставки в этом году.

Прогноз цен в 2025 году находится в диапазоне 70-80 долл./барр. Вероятность того, что средний уровень цен превысит ожидаемые в текущем году 80-81 долл./барр., довольно низкая.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 20 б.п. и составили 4,00%; 10-летних – на 19 б.п., до 4,23%. В США был опубликован ценовой индекс расходов на личное потребление (индекс PCE, который таргетирует ФРС при проведении монетарной политики): его изменение в январе составило 2,5% г/г (в декабре 2,6% г/г). В еврозоне вышли январские данные по инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) вырос на 2,5% г/г (в декабре на 2,5% г/г), темпы роста базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) составили 2,7% г/г (в декабре 2,7% г/г). В Китае вышли февральские данные по индексу деловой активности (PMI): PMI в производственном секторе составил 50,2 пункта (49,1 в январе), PMI в непроизводственном секторе – 50,4 пункта (50,2 в январе).

На локальном рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~20-30 б.п. Минфин провел два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26225 (с фиксированным купоном и погашением в 2034 году) был размещен в объеме 50 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 15,98% и выпуск ОФЗ-ПД 26248 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объеме 142,4 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 16,50%. На неделе был опубликован обзор «О развитии банковского сектора РФ» за январь, в котором говорится, что корпоративный портфель сократился на 1,2% в январе (-0,2% в декабре). Как объясняет ЦБ, это произошло из-за повышенных бюджетных расходов в декабре-январе. Ипотека сократилась на 0,2% (в декабре выросла на 0,4%) на фоне сезонного фактора, а портфель потребительских кредитов снизился на 0,3% (в декабре -1,9%). В вышедшем резюме обсуждения ключевой ставки указано, что текущее состояние экономики и высокие темпы инфляции по-прежнему требуют длительного поддержания жестких денежно-кредитных условий для возвращения инфляции к цели. По итогам недели индекс рублевых облигаций увеличился на 0,8%, индекс корпоративных облигаций МосБиржи – на 0,3%.

На текущей неделе в США выйдут данные по индексу деловой активности и отчет по рынку труда в феврале, а также «Бежевая книга» ФРС. В еврозоне ожидаются данные по индексу деловой активности в феврале, а также предварительные данные по индексу потребительских цен в феврале, индексу цен производителей и безработице в январе. На неделе пройдет заседание ЕЦБ по монетарной политике.

На локальном рынке в фокусе внимания по-прежнему данные по инфляции, а также результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ, на которых в последнее время наблюдается повышенный спрос на долгосрочные выпуски ОФЗ-ПД (с фиксированным купоном). Текущие темпы инфляции остаются повышенными, и сохраняются среднесрочные факторы повышенной инфляции

3 МАРТА 2025 ГОДА

(состояние экономики, ситуация на рынке труда, повышенные инфляционные ожидания, бюджетная политика и др.). Это создает необходимость поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение длительного времени. На этом фоне инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Вместе с этим считаем целесообразным постепенно увеличивать срочность портфелей.

Рубль

На прошедшей неделе на динамику курса рубля во многом влиял налоговый период. Рубль укреплялся до уровня 85-86 руб. за доллар США, что представляло собой временное движение. По итогам недели валютные котировки изменились незначительно: официальный курс доллара США вырос за неделю на 0,1%, до 88,3 руб., китайского юаня – на 0,3%, до 12,08 руб. Фактор геополитической неопределенности, вероятно, остается основным для российских финансовых рынков. При этом предварительные данные о состоянии платежного баланса в январе, опубликованные в начале февраля, скорее, свидетельствовали о наличии предпосылок для ослабления рубля. Так, сокращение импорта товаров и услуг в январе 2025-го было не таким существенным, как год назад. Объем импорта составил почти 30 млрд долл., что на 11% меньше, чем в декабре прошлого года. При этом в январе 2024-го импорт просел на 23%, до 27,7 млрд долл. Экспорт товаров и услуг в январе 2025 года составил 31 млрд долл., что ниже уровня января 2024 года (32 млрд долл.) и предыдущего месяца (35 млрд долл.). Иностранные активы увеличились на 5,8 млрд долл. Отчасти это было компенсировано увеличением обязательств (+5,4 млрд долл.) из-за изменения задолженности по незавершенным торговым расчетам. Сохранение спроса на импорт при просадке экспортных доходов в сочетании с санкциями США против российского нефтяного сектора, как представлялось до улучшения геополитической ситуации, создавали предпосылки для ослабления рубля. После начала восстановления коммуникации между Россией и США ситуация изменилась, и до прояснения перспектив развития диалога позиции рубля могут оставаться относительно сильными. Ожидаем, что на этой неделе курс доллара будет находиться в диапазоне 86-91 руб., юаня – 11,7-12,5 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 рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций»
- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Локальный»

ОПИФ с выплатой дохода

- ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций 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 долгосрочных гособлигаций»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



Управляющая компания

ПЕРВАЯ

3 МАРТА 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	3.4	1.4	5.6	8.5	15.3	38.3	49.1
ОПИФ Локальный	7.5	3.7	14.4	13.0	8.2	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	6.0	3.2	9.3	8.9	12.3	58.1	36.8
ОПИФ Сбалансированный	12.0	6.2	22.3	20.7	10.0	60.3	46.7
ОПИФ российских акций	15.2	8.2	28.6	25.4	10.7	69.7	48.7
ОПИФ Природные ресурсы	11.9	6.7	23.1	23.3	1.5	36.4	40.8
ОПИФ Валютные сбережения	-7.7	-6.5	-10.2	4.2	1.8	-37.3	-32.3
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	3.5	1.3	6.1	7.5	13.3	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	4.5	2.2	8.1	6.8	8.3	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	6.6	3.5	13.3	10.7	9.7	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	10.3	6.3	19.2	16.1	4.8	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	13.5	8.8	25.3	21.0	1.2	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	12.1	3.8	18.2	8.0	-3.4	-17.6	-1.9
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	6.1	3.1	10.3	8.0	9.5	37.0	38.4
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	15.2	8.5	26.5	24.3	6.2	59.9	55.8
БПИФ Государственные облигации - SBGB	2.5	4.4	14.7	12.6	2.8	30.3	7.1
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.1	-0.1	-0.3	4.5	6.5	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	3.6	1.6	5.3	10.3	19.2	45.7	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	15.6	8.7	27.2	21.1	-0.1	37.2	н/д
БПИФ Хальяльные инвестиции - SBHI	12.2	6.7	21.8	20.6	-0.4	37.8	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-4.4	-7.4	-8.6	12.2	36.0	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	3.4	1.5	5.2	9.2	16.8	36.9	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	3.8	2.8	8.3	8.9	9.7	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	13.6	6.0	23.3	15.0	-9.3	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-5.3	-4.4	-8.0	9.3	6.1	20.4	29.2
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	4.4	4.6	12.1	10.6	6.2	17.9	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	6.9	4.4	13.1	13.5	2.2	-64.9	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	10.6	6.5	19.0	18.5	5.0	-65.9	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	10.1	6.3	18.8	17.7	6.0	-75.1	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	3.3	1.2	4.9	7.0	15.9	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	0.1	7.2	10.9	11.3	н/д	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	14.3	1.7	23.3	4.9	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).
Данные на 28 февраля 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.