

14 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи закрыл неделю ростом несмотря на погружение в моменте до 2600 пунктов. 90-дневная пауза в вопросе пошлин со стороны администрации Дональда Трампа поддерживает сырье и котировки российских компаний. Дополнительный позитив – очередные комментарии американского президента относительно улучшения отношений с Россией, а также визит спецпредставителя Стива Уиткоффа к Владимиру Путину. Индекс МосБиржи по итогам недели составил 2829 б.п. Долларовый индекс РТС – 1061 б.п.

На минувшей неделе «Хендерсон» (HNFG) опубликовал операционные результаты. За первые три месяца этого года выручка выросла на 18,6%, а в марте – на 24% и достигла 1,8 млрд руб.

«Татнефть» (TATN, TATNP) вышла в лидеры роста после рекомендации по дивидендам за четвертый квартал 2024 года. Совет директоров рекомендовал распределить 43,11 руб./акция при прогнозе 33,48 руб.

ПИК (PIKK) оказался в главных аутсайдерах после новости о том, что Сергей Гордеев престал быть крупнейшим акционером компании, на текущий момент его доля составляет 15,5%.

МТС (MTSS) в плюсе после комментариев гендиректора о том, что оператор планирует выплатить не менее 35 руб./акция в виде дивидендов по итогам 2024 года.

Сбер (SBER, SBERP) раскрыл отчет по РПБУ за март и первый квартал 2025 года. Компания нарастила чистые процентные доходы на 14,9%, чистые комиссионные доходы – на 0,3%, а чистую прибыль – на 6,8%, до 137,2 млрд руб. За первый квартал чистая прибыль по РПБУ составила 404,5 млрд руб.

«Селигдар» (SELG) после отчета по МСФО торговался в минусе. Несмотря на рекордный рост золота в 2024 году, золотопроизводитель получил убыток, который превысил 12,8 млрд руб., на что повлияла курсовая переоценка, а именно наличие обеспеченных золотом облигаций.

Нефть

Brent в течение недели опускалась ниже 59 долл./барр., но после наступления паузы в вопросе пошлин отскочила и закрыла неделю на уровне 64,7 долл./барр.

Апрель для цен на нефть начался с негатива: 3 апреля ОПЕК+ заявила о планах ускорить темпы возврата собственных баррелей на рынок в мае, планируя нарастить добычу участников добровольных ограничений на 411 тыс. б/с, что в три раза превышает ранее планируемый объем увеличения. Таким образом, с учетом текущих компенсационных мер для «нарушителей» добыча альянса в мае должна увеличиться на 350 тыс. б/с. Из-за этой новости за один день рынок растерял позиции, которые восстановил за март.

Ожидаемый сезонный рост спроса и вероятное снижение поставок Ирана и Венесуэлы создают благоприятный момент для возврата баррелей альянса на рынок, при этом не дестабилизируя его. Длительная просадка цены ниже уровня в 70 долл./барр., демонстрирующая переизбыток на рынке, приведет к корректировке планов ОПЕК+. Кроме того, стоит отметить, что к 15 апреля члены альянса должны представить новые компенсационные планы, которые, вероятнее всего, будут выше текущих, и, соответственно, ожидаемый в мае рост производства ОПЕК+ может быть меньше.

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.

14 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Однако в краткосрочной перспективе данная новость, а также опасения по поводу роста спроса на фоне тарифных войн США будут оказывать давление на цены и могут опустить их в ближайший месяц в диапазон 65-70 долл./барр.

Дисконты на российскую нефть не спешат корректироваться на фоне угроз США вводить новые санкционные меры, если РФ будет затягивать с переговорами. Дисконт Urals к Brent в российских портах остался на прежнем уровне в 13,6 долл./барр., а дисконт на ESPO, выросший значительно из-за попадания под санкции большей части судов, работающих в восточном направлении, снижается: 8,2 долл./барр. к Brent в сравнении с 8,6 долл./барр. в феврале.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 28 б.п., до 3,95%; 10-летних - на 50 б.п., до 4,49%, на фоне ситуации с торговыми пошлинами. В США вышли мартовские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) снизился с 2,8% г/г в феврале до 2,4% г/г в марте, базовый ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) опустился с 3,1% г/г в феврале до 2,8% г/г в марте. При этом изменение индекса цен производителей (ИЦП) составило -0,4% м/м (в феврале без изменений м/м). В еврозоне были опубликованы данные по розничным продажам за февраль, рост индекса которых составил 0,3% м/м (в январе -0,3% м/м). В Китае вышла мартовская статистика по инфляции: ИПЦ составил -0,1% г/г (в феврале -0,7% г/г). Также были представлены данные по ИЦП: составил -2,5% г/г после -2,2% г/г в феврале.

На локальном рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ снизились в пределах 25 б.п., краткосрочных ОФЗ – выросли на ~10-30 б.п. На долгом рынке сохраняется повышенная волатильность преимущественно из-за внешней конъюнктуры. Минфин РФ провел аукцион по выпуску ОФЗ-ПД 26221 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) в объеме 6,8 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 16,39%, а выпуск ОФЗ-ИН 52005 (с индексируемым номиналом и погашением в 2033 году) был признан несостоявшимся впервые с начала года. Так, спрос на первичном рынке ОФЗ достиг минимума с января 2025 года. По итогам недели индекс рублевых облигаций увеличился на 0,5%, индекс корпоративных облигаций не изменился.

На текущей неделе в США выходят данные по инфляционным ожиданиям, промышленному производству и розничным продажам за март. В еврозоне планируются к публикации данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) за март и промышленному производству за февраль. На неделе состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. В Китае опубликуют данные по уровню безработицы, а также по розничным продажам и промышленному производству за март.

На локальном рынке в фокусе рынка будут данные по инфляционным ожиданиям населения, мартовская оценка инфляции от ЦБ РФ, а также результаты мониторинга предприятий. Помимо этого, выйдет отчет «О развитии банковского сектора российской федерации в марте 2025» и бюллетень «О чем говорят тренды», которые будут содержать важную статистику и могут дать инвесторам новые сигналы относительно траектории денежно-кредитной политики (ДКП). Инвесторы по-прежнему будут оценивать данные по инфляции и результаты аукционов по размещению ОФЗ. На текущий момент сохраняются основные проинфляционные факторы (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), спрос на первичном рынке ОФЗ снизился, а внешняя конъюнктура ухудшилась. На этом фоне ЦБ РФ, вероятно, будет поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение длительного времени, поэтому инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Вместе с тем считаем целесообразным постепенно увеличивать срочность портфелей на фоне ожидаемого прохождения пика ключевой ставки.

14 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Рубль

Рубль в течение недели сохранял устойчивость даже в условиях значительного снижения цен на нефть и высокой волатильности на мировых рынках.

По итогам недели официальный курс доллара США снизился на 0,3%, до 84,0 руб.; юаня – на 1,4%, до 11,45 руб.

Позиции национальной валюты по-прежнему примерно на 20% крепче, чем в начале года. Стоит отметить, что рынки акций и облигаций, наоборот, в целом потеряли значительную часть роста и на прошлой неделе приближались к уровням января-февраля 2025 года.

Возможно, относительная стабильность российского валютного рынка связана с тем, что ситуация на нем в большей степени определяется действиями компаний реального сектора, а не спекулянтов. Ухудшение внешних условий, торговые войны и возросшая вероятность переориентации китайского экспорта на другие рынки, по-видимому, не способствуют повышению определенности для российских компаний-импортеров. Экспортеры при этом могут более активно использовать дифференциал в процентных ставках по рублевым и валютным инструментам, чтобы увеличивать займы в иностранной валюте. Кроме того, согласно последним данным Банка России, экспорт товаров и услуг в марте продолжил расти и превысил 40 млрд долл. (+19% за месяц).

Стоит отметить, что укрепление рубля в мае может стать даже более выраженным. Если цены на нефть в апреле останутся на относительно низком уровне, то Банк России должен будет заметно увеличить продажи иностранной валюты в следующем месяце в рамках бюджетного правила. В этом случае объем продаж валюты регулятором может стать ощутимо более значимым для валютного рынка.

Также приближается налоговый период, и экспортеры могут начать готовиться к нему заранее, поэтому, если не произойдет существенных изменений в геополитике и внешних условиях, можно ожидать, что на неделе курс доллара останется в диапазоне 82-86 руб., юаня – в коридоре 11,1-11,6 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 Долгосрочные гособлигации»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Корпоративные облигации»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



14 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	5.2	1.8	5.2	9.0	16.4	н/д	51.3
ОПИФ Локальный	8.1	0.6	8.1	10.9	7.5	н/д	н/д
ОПИФ российских облигаций	9.4	3.2	9.4	11.7	15.9	63.1	43.2
ОПИФ Сбалансированный	10.0	-1.8	10.0	12.1	5.8	51.2	51.4
ОПИФ российских акций	10.1	-4.4	10.1	11.2	0.8	48.2	63.0
ОПИФ Природные ресурсы	3.8	-7.3	3.8	5.8	-6.7	17.1	44.9
ОПИФ Валютные сбережения	-8.9	-1.3	-8.9	0.3	-2.8	-38.1	-39.1
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	5.6	2.0	5.6	8.4	14.3	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	6.9	2.3	6.9	9.0	10.4	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	6.7	0.1	6.7	8.6	7.7	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	6.1	-2.9	7.1	6.8	-0.3	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	6.1	-6.6	6.1	4.8	-8.2	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	8.5	-3.2	8.5	-2.2	-14.2	-20.3	-6.5
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	8.9	2.7	8.9	10.9	11.9	40.7	44.0
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	8.5	-5.9	8.5	8.2	-2.3	39.8	63.4
БПИФ Государственные облигации - SBGB	4.5	2.0	4.5	15.6	7.2	22.5	10.4
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.2	-0.1	-0.2	1.4	6.2	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	5.5	1.8	5.5	10.6	19.9	45.9	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	8.4	-6.2	8.4	6.3	-10.3	21.3	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	2.9	-8.3	2.9	2.5	-14.6	20.3	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-0.6	4.0	-0.6	7.5	26.0	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	5.2	1.7	5.2	9.5	17.4	37.2	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	5.3	1.4	5.3	10.4	10.4	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	6.3	-6.4	6.3	0.2	-18.3	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-8.5	-3.4	-8.5	2.7	-0.1	16.3	10.0
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	5.3	0.9	5.3	11.1	5.6	18.9	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	5.6	-1.3	5.6	7.7	0.1	-65.3	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	5.8	-4.4	5.8	7.5	-0.8	-67.4	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	6.0	-3.7	6.0	8.0	0.7	-76.1	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	5.2	1.8	5.2	7.6	16.5	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	1.8	1.8	1.8	12.6	н/д	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	10.4	-3.5	10.4	-4.6	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 марта 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 www.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 предусматривает 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 фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом 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 АйПиО» (БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Индекс МосБиржи IPO») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 04.07.2024 за № 6312.