

28 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Российский рынок акций закрыл третью неделю подряд в зеленой зоне, поддерживаемый новостями о потенциальном приближении решения в части украинского вопроса. Так, в пятницу состоялась встреча президента РФ Владимира Путина и спецпосланника США Стива Уиткоффа. Основным событием недели стало заседание Банка России, на котором регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 21% и смягчил сигнал до нейтрального. Индекс МосБиржи завершил пятничные торги на отметке 3006 б.п. Долларовый индекс РТС составил 1145 б.п. В фокусе инвесторов будет публикация недельных данных по инфляции. На предпраздничной неделе не ожидается существенных корпоративных событий, а на минувшей ключевыми стали следующие: «Соллерс» (SVAV) вырос после рекомендации совета директоров выплатить дивиденды за 2024 год в размере 70 руб./акция.

ММК (MAGN) отчитался за 1 квартал 2025 года лучше консенсуса. Выручка снизилась на 17,9% г/г, EBITDA потеряла 53,1%, а свободный денежный поток (FCF) составил 455 млн руб. Консенсус предполагал отрицательный FCF в 1 квартале на уровне 1,5 млрд руб.

Positive Technologies (POSI) раскрыл результаты за 1 квартал 2025 года и получил отрицательную EBITDA в размере 1,6 млрд руб., а также рост чистого убытка, который составил 2,8 млрд руб.

В 1 квартале выручка ВК (VKCO) увеличилась на 16%, до 35,5 млрд руб., а EBITDA достигла 5 млрд руб.

Капитализация «Северстали» (CHMF) выросла, несмотря на вышедший отчет за 1 квартал, где отрицательный свободный денежный поток составил 32,7 млрд руб. Компания отменила дивиденды за первые 3 месяца года.

Котировки «Группы Астра» (ASTR) подросли после одобрения советом директоров обратного выкупа акций в объеме 2 млн акций, на первом этапе предполагается выкуп порядка 500 тыс. акций.

«МТС Банк» (MBNK) потерял рыночную капитализацию. Совет директоров рассмотрит вопрос о допэмиссии.

В главных аутсайдерах после публикации операционных результатов за 1 квартал «Европлан» (LEAS). За отчетный период компания закупила и передала в лизинг около 6 тыс. единиц автотранспорта и техники, что на 56% меньше, чем в прошлом году.

Нефть

Brent по итогам недели снизилась на 0,95%, до 66,9 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 объемы добычи участников добровольных ограничений на 411 тыс. б/с, что втрое превышает запланированный ранее уровень повышения. 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, восстановленные 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.

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.

28 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

Длительная просадка цены ниже уровня 70 долл./барр., демонстрирующая переизбыток на рынке, приведет к корректировке планов ОПЕК+. Кроме того, стоит отметить, что 15 апреля члены альянса представили обновленные планы компенсации перепроизводства. Соответственно, ожидаемый в мае рост производства ОПЕК+ может быть меньше. В краткосрочной перспективе эта новость и опасения по поводу роста спроса на фоне тарифных войн США окажут давление на цены и могут держать их в диапазоне 65-70 долл./барр. в ближайший месяц.

Дисконты на российскую нефть не спешат корректироваться на фоне угроз США вводить новые санкционные меры в рамках переговорного процесса. Дисконт Urals к Brent в российских портах остался на прежнем уровне, 13,6 долл./барр., а дисконт ESPO к Brent снизился до 8,2 долл./барр. с 8,6 долл./барр. в феврале.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 4 б.п. и составили 3,76%; 10-летних – на 7 б.п., до 4,27%. В США вышли апрельские данные по предварительному индексу деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 51,2 пункта (в марте 53,5), в производственном секторе – 50,7 пункта (в марте 50,2), в секторе услуг – 51,4 пункта (в марте 54,4). Продажи нового жилья увеличились с 676 млн домов в феврале до 724 млн домов в марте, вторичного жилья снизились с 4,26 млрд домов до 4,02 млрд домов в марте. Согласно «Бежевой книге», вышедшей на прошлой неделе, экономическая активность мало изменилась с момента публикации предыдущего отчета в начале марта, но появилась неопределенность во всех отчетах относительно международной торговой политики. В еврозоне также были представлены предварительные данные по индексу деловой активности в апреле: композитный индекс (от S&P) составил 50,1 пункта (в марте 50,9), в производственном секторе – 48,7 пункта (в марте 48,7), в секторе услуг – 49,7 пункта (в марте 51,0).

Главным событием недели на локальном рынке было заседание ЦБ РФ по монетарной политике, на котором ключевая ставка была сохранена на уровне 21%, а сигнал был смягчен до нейтрального. На рынке на неделе наблюдалась преимущественно позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~10-40 б.п. Минфин провел два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26245 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) был размещен в объеме 77,3 млрд руб. (по номиналу; 39,6 млрд руб. на основной сессии и 37,7 млрд руб. на дополнительной, что стало рекордом среди всех дополнительных размещений после аукционов (ДРПА)) со средневзвешенной доходностью 16,02% и выпуск ОФЗ-ПД 26238 (с фиксированным купоном и погашением в 2041 году) в объеме 17,2 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 15,27%. По итогам недели индекс рублевых облигаций увеличился на 1,2%, индекс корпоративных облигаций – на 0,6%.

На этой неделе в США выходят данные за апрель по предварительному ценовому индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), число открытых вакансий в марте, а также отчет по рынку труда за апрель. Эта статистика важна с точки зрения состояния экономики США и будущей траектории монетарной политики ФРС. В еврозоне будут опубликованы данные по индексу доверия потребителей, ожидаемой потребительской инфляции и предварительные данные по индексу потребительских цен в апреле. В Китае выходят апрельские данные по индексу деловой активности.

На локальном рынке Росстат опубликует доклад «Социально-экономическое положение России» за март, в котором, в частности, будут данные о розничных продажах в марте. Также в фокусе внимания инвесторов остаются данные по инфляции и результаты аукционов по размещению ОФЗ. Сохраняются основные проинфляционные факторы (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), что обуславливает необходимость поддерживать длительное время жесткие денежно-кредитные условия. В этой связи инструменты

28 АПРЕЛЯ 2025 ГОДА

денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Вместе с тем считаем целесообразным постепенно увеличивать срочность портфелей на фоне постепенного изменения макроэкономической конъюнктуры, ожидаемого прохождения пика ключевой ставки и смягчения сигнала до нейтрального.

Рубль

По итогам прошедшей недели официальный курс доллара США вырос на 1,9%, до 82,65 руб., юаня – на 2,4% и составил 11,35 руб.

Цены на нефть при этом остаются сравнительно низкими – около 66 долл./барр. для нефти Brent. Апрельское падение котировок на нефтяном рынке может влиять на российский валютный рынок с запаздыванием, и, вероятно, более заметное ослабление рубля произойдет в июне. Одним из основных факторов, поддерживающих сильные позиции рубля, остается геополитика. На прошедшей неделе оптимизм, связанный с переговорным процессом, вернулся на финансовые рынки и привел к росту основных индексов на рынках акций и облигаций.

Комментарии представителей правительства, вероятно, показывают, что есть основания ожидать ослабление рубля. Так, в обновленном прогнозе Минэкономразвития средний курс доллара США в 2025 году ожидается на уровне 94,3 руб./долл., а на конец года курс американской валюты может составить 98,7 руб. Кроме того, Минфин предположил, что бюджетное правило в условиях торговых войн может быть скорректировано. Цена отсека в бюджетном правиле может быть установлена на более низком уровне, что, с одной стороны, означает более серьезное ограничение для расходов бюджета, а с другой – снизит объем продажи иностранной валюты Банком России.

ЦБ РФ на заседании 25 апреля, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне 21% и смягчил сигнал с умеренно жесткого до нейтрального. На ближайших заседаниях регулятор при принятии решений будет анализировать скорость и устойчивость снижения инфляции и инфляционных ожиданий. В базовом сценарии ожидаем снижение ключевой ставки на 1 п.п. в июле, в оптимистичном (при отсутствии ухудшения внешних условий и ослабления рубля) – в июне. На текущей неделе в условиях налогового периода позиции рубля, вероятно, останутся сильными. Курс доллара может находиться в интервале 79-84 руб., юаня – в коридоре 10,8-11,5 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 Долгосрочные гособлигации»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Корпоративные облигации»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

28 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.