

2 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи по итогам недели прибавил 3,4% и вернулся выше 2800 пунктов, что сопоставимо с уровнями начала года. Индекс МосБиржи достиг 2828 б.п., долларовый индекс РТС составил 1133 б.п. В течение недели в части геополитики звучали противоречивые заявления. Новый раунд переговоров между Россией и Украиной ожидается в начале июня, Россия будет готова предоставить свою версию меморандума. Дополнительная поддержка поступает со стороны макростатистики и регулятора. Представители Банка России говорят о том, что ЦБ перед заседанием 6 июня рассмотрит все данные, а решения по сигналу и ставке будут более разнообразными. Заседание Банка России станет ключевым на этой неделе, в базовом сценарии ожидается сохранение ключевой ставки и смягчение сигнала. В части корпоративных событий в фокусе инвесторов будет начало дивидендного сезона. На неделе закрываются реестры акционеров для получения дивидендов ЛУКОЙЛа, «Озон Фармацевтики» и «Акрона».

На прошедшей неделе банки отчитались по РСБУ за 4 месяца. Чистая прибыль «Т-Банка» (Т) снизилась до 8,7 млрд руб., чистая прибыль ВТБ (VTBR) выросла до 73,2 млрд руб., чистый убыток «Совкомбанка» (SVCB) составил 7,4 млрд руб.

Акционеры «НоваБев Групп» (BELU) утвердили финальные дивиденды в размере 25 руб./акция, дата закрытия реестра – 9 июня.

«Европлан» (LEAS) раскрыл отчетность по МСФО за 1 квартал 2025 года. Чистая прибыль (г/г) снизилась в 3 раза, до 1,385 млрд руб., под влиянием изменения резервов.

«Озон Фармацевтика» (OZPH) также отчиталась по МСФО за 1 квартал. Выручка увеличилась на 45%, скорректированная EBITDA прибавила 61%, а чистая прибыль выросла на 28%, до 993 млн руб.

«Мечел» (MTLR, MTLRP) опубликовал операционные результаты за 1 квартал 2025 года. К прошлому кварталу добыча угля снизилась на 17%, производство стали выросло на 2%, а чугуна – на 5%.

Совет директоров «Группы Астра» (ASTR) рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2024 год в размере 3,1475 руб./акция. Общая сумма выплат за 2024 год составила более 13,6 руб./акция.

Совет директоров «Газпром нефти» (SIBN) рекомендовал выплатить финальные дивиденды по итогам 2024 года выше консенсуса, в размере 27,21 руб./акция.

Нефть

Brent на прошлой неделе снизилась в преддверии заседания ОПЕК+, которое состоится в субботу. Котировка ушла ниже 63 долл./барр.

Средняя цена Brent за апрель составила долл./барр., что почти на 5 долл./барр. ниже уровня марта. Кроме обеспокоенности из-за смены стратегии ОПЕК+, давление на цены также оказывали опасения по поводу темпов роста спроса в текущем году на фоне тарифных войн. Вместе с тем поддержку ценам может обеспечить потенциальный негативный эффект на поставки от вероятного усиления санкций США против Ирана, Венесуэлы и РФ.

Видимая перемена в стратегии альянса не может не тревожить рынок, свободные мощности ОПЕК+ создают существенный навес и, если альянс не сменит риторику на очередной встрече 1 июня, такая политика продолжит оказывать давление на цены, рискуя опустить их еще ниже.

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.

2 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Определенной поддержкой ценам послужит неизбежная корректировка планов американских сланцевиков, для многих из которых цена WTI ниже 65 долл./барр. находится ниже маржинальной удельной стоимости бурения новых скважин.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 8 б.п. и составили 3,91%; 10-летних – на 9 б.п., до 4,42%. В США вышли данные по ценовому индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, который таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), изменение которого в апреле составило 2,1% г/г (в марте 2,3% г/г). В Китае были опубликованы майские данные по индексу деловой активности (PMI): композитный индекс – 50,4 пункта (в апреле 50,2), в производственном секторе – 49,5 пункта (в апреле 49,0), в непроизводственном секторе – 50,3 пункта (в апреле 50,4).

На локальном рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности долгосрочных ОФЗ снизились на ~10-30 б.п., краткосрочных и среднесрочных – на ~20-60 б.п. Рынок поддержали выходящие экономические данные, свидетельствующие о снижении текущих темпов инфляции, и высокий спрос на аукционах ОФЗ. Так, Минфин провел два аукциона: выпуск ОФЗ-ПД 26224 (с фиксированным купоном и погашением в 2029 году) был размещен в объеме 50 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 16,04% и выпуск ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) в объеме 121,3 млрд руб. (по номиналу; 94,4 млрд руб. на основной сессии и 26,9 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 16,44%. На неделе был опубликован бюллетень «О развитии банковского сектора», согласно которому в апреле корпоративное кредитование росло умеренными темпами – 0,9% м/м, портфель потребительских кредитов сократился на 0,7% м/м (в марте -0,2% м/м). По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,2%, индекс корпоративных облигаций – на 0,8%.

На текущей неделе в США ожидается статистика по индексам деловой активности (PMI) и отчет по рынку труда в мае (он, в частности, содержит информацию о безработице, динамике зарплат, количестве вакансий и др.), которые отражают оперативные данные о состоянии экономики США. В еврозоне будут опубликованы предварительные данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) и индексу деловой активности (PMI) в мае, а также на неделе состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике.

Важным событием недели на локальном рынке станет заседание Банка России по монетарной политике 6 июня, на котором, как мы ожидаем, ключевая ставка будет сохранена при смягчении сигнала. Кроме того, в фокусе внимания остаются статистика 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.), что обуславливает необходимость поддерживать длительное время жесткие денежно-кредитные условия. В этой связи инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Вместе с тем считаем целесообразным увеличивать срочность портфелей на фоне постепенного изменения макроэкономической конъюнктуры и ожидаемого снижения ключевой ставки.

2 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рубль

В пятницу Банк России установил официальный курс доллара США на уровне 78,62 руб. (-1,4% за неделю), юаня – 10,89 руб. (-1,7%). Рубль продолжал укрепляться в конце недели, несмотря на завершение налогового периода. Вероятно, динамика курса национальной валюты будет в центре дискуссии на заседании Банка России по ключевой ставке 6 июня.

Укрепление рубля в значительной степени способствовало снижению инфляцию, и важно понимать, насколько устойчивым является данный фактор.

Департамент исследований и прогнозирования Банка России на прошедшей неделе обращал внимание на высокий объем продажи валютной выручки экспортерами и сдержанную динамику импорта как факторы укрепления рубля. Продажи валюты находятся на высоком уровне из-за получения средств за более ранние экспортные поставки, высокого дифференциала процентных ставок и ожидания возможного улучшения геополитических условий. Аналитики Банка России заметили, что продажи валюты экспортерами «превышали потребности в оплате текущих расходов и налогов».

Июнь, вероятно, станет значимым месяцем для оценки реакции рубля на более низкие цены на нефть, уменьшение процентных ставок, происходящее даже при неизменной ключевой ставке, и на динамику геополитических процессов.

На заседании 6 июня в базовом сценарии ожидаем сохранение ключевой ставки на уровне 21% и смягчение сигнала. Основными факторами неизменности ключевой ставки могут стать среднесрочные инфляционные риски и сомнения в устойчивости дезинфляционных процессов. При этом «меню» рассматриваемых вариантов решения может быть разнообразным и включать сохранение ключевой ставки и нейтрального сигнала; снижение ключевой ставки с нейтральным сигналом; снижение ключевой ставки с мягким сигналом.

Решение Банка России вряд ли окажет существенное влияние на динамику валютного курса. Более значимыми могут оказаться новости по геополитике. Если во внешних условиях не произойдет существенных изменений, то на этой неделе курс доллара, вероятно, будет составлять 78-82 руб., юаня – 10,8-11,4 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 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

2 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	9.0	1.8	5.4	11.3	18.2	39.6	54.3
ОПИФ Локальный	8.4	0.8	0.8	15.4	8.1	36.4	н/д
ОПИФ российских облигаций	14.3	2.7	7.8	17.8	20.2	46.5	41.8
ОПИФ Сбалансированный	7.5	-0.4	-3.9	17.5	4.8	58.8	38.6
ОПИФ российских акций	3.2	-2.6	-10.5	15.2	-4.3	70.7	37.8
ОПИФ Природные ресурсы	-4.9	-4.6	-15.0	4.6	-13.0	23.1	20.9
ОПИФ Валютные сбережения	-12.5	-2.7	-5.2	-14.9	-5.2	н/д	-38.9
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	9.8	2.1	6.0	12.2	16.4	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	11.0	2.3	6.3	14.6	14.3	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	7.3	0.3	0.7	14.0	8.2	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	3.9	-1.5	-5.9	12.4	-1.9	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-0.8	-3.8	-12.6	9.8	-11.0	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	0.2	-1.4	-10.6	5.6	-19.9	н/д	-18.5
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	13.3	2.2	6.8	17.8	16.8	36.8	43.8
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	2.2	-3.0	-11.3	12.2	-5.8	49.9	40.4
БПИФ Государственные облигации - SBGB	7.3	2.4	4.7	20.1	16.2	12.9	5.3
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.3	-0.1	-0.2	-0.5	5.6	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	9.2	1.7	5.4	11.0	20.9	47.2	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	-1.9	-5.0	-15.1	7.9	-16.5	18.4	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-6.1	-4.0	-16.3	2.0	-19.8	38.1	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-3.2	-3.8	1.3	-7.5	23.2	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	8.7	1.7	5.1	10.5	18.7	38.3	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	7.7	0.5	3.7	12.3	12.7	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-5.1	-4.2	-16.4	3.0	-24.2	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-12.3	-2.6	-7.4	-14.8	-2.5	н/д	9.0
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	7.9	1.6	3.4	15.9	11.4	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	5.7	0.0	-1.1	11.8	3.7	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	2.0	-2.2	-7.8	9.7	-0.6	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	3.9	-0.7	-5.6	12.2	1.9	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	9.0	1.8	5.5	10.6	17.4	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	4.0	2.3	3.9	15.3	13.1	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	-1.4	-2.6	-13.7	6.4	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).
Данные на 30 мая 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 Халляльные 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.