

9 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи закрыл торговую неделю в минусе, ускорив снижение в пятницу. Недельная инфляция остается на низком уровне и продолжает стабилизироваться вблизи 4% SAAR (с коррекцией на сезонность в пересчете на год). Банк России снизил ставку до 20%, сохранив предыдущий сигнал. Реакция на снижение ключевой ставки оказалась сдержанной, а ряд компаний (например, застройщики или финансовый сектор), исходя из динамики котировок, уже ранее отыграли возможное смягчение действий регулятора. Индекс МосБиржи по итогам прошлой недели составил 2786 б.п., долларový индекс РТС – 1108 б.п. На текущей неделе в фокусе инвесторов останутся макростатистика, а также корпоративные события: дивидендная отсечка у «Соллерса» и годовое общее собрание акционеров «Россетей Центр».

Лучше рынка на неделе торговалась «Транснефть» (TRNFP), совет директоров которой рекомендовал дивиденды выше консенсуса, в размере 198,25 руб./акция. В недельных лидерах роста ТМК (TRMK). Компания планирует присоединение основных «дочек» и переход на единую акцию до конца 2025 года, параметры конвертации и выкупа объявит позже.

«Вуш» (WUSH) рос лучше рынка после раскрытия операционных результатов в Южной Америке. За 5 месяцев количество поездок выросло на 163%, до 4,9 млн штук, количество зарегистрированных аккаунтов составило почти 3 млн, а флот вырос на 30%, до 10,4 тыс. СИМ.

«Соллерс» (SVAV) принял решение выплатить дивиденды за 2024 год в размере 70 руб./акция. Совет директоров «Абрау Дюрсо» (ABRD) также рекомендовал выплатить финальные дивиденды в размере 5,01 руб./акция.

Акции «Озон Фармацевтики» (OZPH) ушли в дивидендную отсечку. Выплата за 2024 год составила 0,26 руб./акция.

В лидерах снижения на фоне дивидендной отсечки были ЛУКОЙЛ (LKOH) и «Татнефть» (TATN, TATNP).

Нефть

Brent возвращается выше 66 долл./барр. Похоже, рынок уже оправился от ускоренного ослабления ограничений ОПЕК+ и на третье подряд объявление о месячной прибавке 0,41 млн б/с в июле практически не отреагировал. Пока сезонный спрос относительно высок, альянс может позволить себе наращивать производство. Однако вряд ли рынок готов к продолжению такой ускоренной тактики на остаток года. Навес баррелей ОПЕК+ все еще велик, и в текущую цену рынок закладывает возврат альянса к более сбалансированной стратегии.

Как и ожидалось, дисконты на российские марки нефти продолжают постепенно сужаться, пока угрозы со стороны США о возможном ужесточении санкций остаются в формате словесных интервенций. Майский дисконт на средний Urals (на базе FOB) к Brent сократился на 0,8 долл./барр., до 13,3 долл./барр., дисконт ESPO к котировке Dubai снизился на 0,9 долл., до 6,9 долл. Ожидаем, что в июне цена Brent останется в диапазоне 60–70 долл./барр.

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.

9 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 13 б.п. и достигли 4,04%; 10-летних – на 9 б.п., до 4,51%. В США вышли майские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 53,0 пункта (в апреле 50,6), в производственном секторе – 52,0 пункта (в апреле 50,2), в секторе услуг – 53,7 пункта (в апреле 50,8). Также в США вышел отчет по рынку труда за май, согласно которому безработица осталась на прежнем уровне (4,2%), рост зарплат вырос до 0,4% м/м (в апреле 0,2% м/м), а рост числа занятых в несельскохозяйственном секторе составил 139 тыс. (147 тыс. в апреле). Согласно «Бежевой книге», представленной на прошлой неделе, экономическая активность немного снизилась с момента публикации предыдущего отчета в конце апреля вследствие экономической и политической неопределенности. В еврозоне вышли предварительные данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) в мае, рост индекса которого составил 1,9% г/г (в апреле 2,2% г/г), и базовому ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию), рост индекса которого составил 2,3% г/г (в апреле 2,7% г/г). Кроме того, в еврозоне состоялось заседание ЕЦБ по монетарной политике, где регулятор понизил базовые ставки: депозитную ставку до 2,0% (ранее 2,25%), ставку по основным операциям – до 2,15% (ранее 2,40%), ставку по маржинальным кредитам – до 2,40% (ранее 2,65%).

На локальном рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~30-80 б.п. Главным событием недели на локальном рынке стало заседание Банка России по монетарной политике, на котором ключевая ставка была снижена на 1 п.п., до 20%. Минфин провел два аукциона: выпуск ОФЗ-ПД 26233 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) был размещен в объеме 95,4 млрд руб. (по номиналу; 69,8 млрд руб. на основной сессии и 25,6 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,29% и выпуск ОФЗ-ПД 26248 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объеме 118,6 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 15,49%. По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,9%, индекс корпоративных облигаций – на 2,2%.

На текущей неделе в США ожидается майская статистика по инфляции в США (ИПЦ и ИЦП), которая важна с точки зрения будущей траектории монетарной политики ФРС США. В еврозоне будут опубликованы данные по объему промышленного производства в апреле. В Китае опубликована майская статистика по инфляции: ИПЦ составил -0,1% г/г (в апреле -0,1% г/г), ИЦП составил -3,3% г/г (в апреле -2,7% г/г).

На текущей неделе рынок продолжит анализировать итоги прошедшего заседания Банка России. Кроме того, в фокусе внимания остаются данные по инфляции, а также результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Также на неделе выйдут данные по исполнению бюджета в мае и ряд аналитических материалов Банка России. Несмотря на сохранение проинфляционных факторов (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), мы ожидаем продолжение цикла снижения ставки, поскольку экономика растет более умеренными темпами, темпы кредитования и инфляции снижаются, и считаем целесообразным увеличивать срочность портфелей.

9 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рубль

По итогам прошедшей недели курс доллара США вырос на 0,7%, до 79,17 руб., китайского юаня – на 1,1%, до 11,01 руб. Фондовый рынок в течение недели отыгрывал возможное смягчение политики Банка России либо в уровне ставки, либо в сигнале. На заседании регулятор принял довольно консервативное решение, выбрав снижение ключевой ставки без смягчения сигнала. Банк России сохранил сигнал о том, что в дальнейшем решения будут приниматься в зависимости от скорости и устойчивости снижения инфляции и инфляционных ожиданий. Также регулятор сообщил, что рассматривал два варианта шага в снижении ключевой ставки: либо на 0,5 п.п., либо на 1,0 п.п. Можно сделать вывод, что при отсутствии значительных изменений во внутренних и внешних условиях не стоит рассчитывать на более существенные шаги в уменьшении ключевой ставки.

Комментарии Банка России по поводу снижения инфляционного давления и величины отклонения от траектории сбалансированного роста стали более уверенными. Регулятор также смягчил оценку проинфляционных рисков на среднесрочном горизонте.

Решение Банка России было воспринято валютным рынком нейтрально.

Рубль, вероятно, останется сильным более длительное время, чем предполагалось ранее, что позволит Банку России быстрее принимать тактические решения по снижению ключевой ставки. В результате в базовом сценарии ожидается, что Банк России продолжит снижение ключевой ставки на трех ближайших заседаниях (в июле, сентябре и октябре). В итоге к концу года ключевая ставка составит 17%, а среднее значение по 2025 году – 19,5%, что соответствует нижней границе прогноза Банка России.

Изменение внутренних или внешних условий может ускорить или затормозить снижение ключевой ставки.

При этом процентные ставки по вкладам продолжали снижаться даже при неизменной ключевой ставке. По последним данным Банка России, средняя максимальная процентная ставка по вкладам в конце мая достигла 19,39%, что почти на 3 п.п. меньше, чем на пике в середине декабря, когда показатель составлял 22,28%. Снижение процентных ставок может ускориться в ближайшие недели в ответ на изменение ключевой ставки и с учетом ее вероятного снижения на ближайших заседаниях.

На текущей 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

9 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.