

16 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи закрыл неделю в отрицательной зоне, IMOEX потерял 0,64%, опустившись на 2750 б.п. Долларовый индекс РТС составил 1096 б.п. Повышение цен на нефть на фоне роста эскалации на Ближнем Востоке слабо повлияло на капитализацию российского рынка. Крепкий рубль продолжает оказывать давление на котировки экспортоориентированных компаний. Дополнительные риски инвесторы могут видеть в новом пакете ограничительных мер со стороны ЕС, который, вероятно, будет включать санкции против «Северных потоков», ряда судов и банков, а также снижение потолка цен на нефть.

В лидерах роста на прошлой неделе находился ВТБ (VTBR) на фоне новости о том, что Владимир Путин поручил направлять дивиденды компании на финансирование Объединенной судостроительной корпорации (ОСК), и сообщения о приближении ГОСА (30.06.2025).

Сбер (SBER, SBERP) раскрыл отчетность по РСБУ за 5 месяцев. В мае чистые процентные доходы выросли на 16,2%, чистые комиссионные доходы снизились на 2,8%, а чистая прибыль увеличилась на 5,4%, до 140,6 млрд руб. в мае и до 682,9 млрд руб. за 5 месяцев. Рентабельность капитала составила 22,3%, а стоимость риска – 1,3%.

МГКЛ (MGKL) опубликовал операционные результаты за 5 месяцев. Выручка выросла в 2,6 раза и достигла 6,9 млрд руб., количество розничных инвесторов увеличилось на 16%, а общий портфель залоговых займов по ломбардному направлению и товаров в ресейле – в 1,5 раза, до 2,1 млрд руб.

«Хэндерсон» (HNFG) представил данные по выручке за 5 месяцев 2025 года. Показатель увеличился на 18,8%, до 8,9 млрд руб., а онлайн-выручка выросла на 30,4%.

«РусГидро» (HYDR) вышла в лидеры роста: ранее компания включила в повестку к заседанию СД вопрос о возможном распределении дивидендов по итогам года в размере 0,075648608 руб./акция. Также росту котировок могли способствовать новости о плане передать часть сетей на Дальнем Востоке «Россетям».

«Аэрофлот» (AFLT) обнародовал операционные результаты за май. Пассажиропоток вырос на 1,4%, а пассажирооборот – на 3,7%. За 5 месяцев пассажиропоток вырос на 2,1%.

Рост спроса на кикшеринг «МТС (MTSS) Юрент» в первую декаду июня вырос на 50% (г/г).

МКБ (CBOM) торговался хуже IMOEX. В СМИ появилась информация о том, что банк намерен укрепить капитал за счет внешней поддержки.

«Интер РАО» (IRAO) снижался сильнее рынка на фоне дивидендной отсечки. Выплаты составили 0,537 руб./акция.

Нефть

Brent на прошлой неделе закрылась выше 74 долл./барр., а в моменте котировка уходила выше 78 долл./барр. Ключевые причины – очередное геополитическое обострение на Ближнем Востоке и риски снижения предложения нефти со стороны Ирана, а также возможные логистические трудности.

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.

16 ИЮНЯ 2025 ГОДА

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 базисе FOB) к Brent сократился на 0,8 долл./барр., до 13,3 долл./барр., дисконт ESPO к котировке Dubai снизился на 0,9 долл./барр., до 6,9 долл./барр. Ожидаем, что в июне цена Brent останется в диапазоне 60–70 долл./барр.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 9 б.п. и достигли 3,96%; 10-летних – на 9 б.п., до 4,42%. В США вышла майская статистика по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) увеличился с 2,3% г/г в апреле до 2,4% г/г в мае, базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) не изменился и составил 2,8% г/г. Индекс цен производителей (ИЦП) вырос до 0,1% м/м в мае (в апреле -0,5% м/м). В еврозоне вышли данные по объему промышленного производства, которое сократилось в апреле на 2,4% м/м (в марте выросло на 2,6% м/м).

На локальном рынке наблюдалась также позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~10-40 б.п. на фоне начала цикла снижения ключевой ставки. Минфин провел два аукциона: выпуск ОФЗ-ПД 26245 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) был размещен в объеме 139,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,48% и выпуск ОФЗ-ПД 26238 (с фиксированным купоном и погашением в 2041 году) в объеме 11,9 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,86%. На неделе был опубликован отчет «Обзор рисков финансовых рынков», в котором Банк России отметил положительную динамику на долгом рынке в мае вследствие рыночных ожиданий по снижению ключевой ставки. По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,1%, индекс корпоративных облигаций – на 0,5%.

Основным событием недели для глобальных рынков станет заседание ФРС США по монетарной политике, на котором, как ожидается, ставка будет сохранена на уровне 4,25-4,50%. В США ожидается майская статистика по розничным продажам и объему промышленного производства. В еврозоне будет опубликована майская статистика по инфляции (ИПЦ). В Китае были объявлены майские данные по объему промышленного производства, рост индекса которого составил 5,8% г/г (в апреле 6,1% г/г), и по розничным продажам, рост индекса которых составил 6,4% г/г (в апреле 5,1% г/г). Также пройдет заседание Народного банка по монетарной политике.

На локальном рынке Банк России представит резюме обсуждения ключевой ставки, которое может содержать новые сигналы относительно будущей траектории монетарной политики. Кроме того, в фокусе рынка остаются динамика инфляции, а также результаты аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Несмотря на сохранение проинфляционных факторов (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), мы ожидаем, что цикл снижения ставки продолжится, поскольку экономика растет более умеренными темпами, темпы кредитования и инфляции снижаются, и считаем целесообразным увеличивать срочность портфелей.

16 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рубль

В прошлую среду, в последний рабочий день короткой предпраздничной недели, Банк России установил официальный курс доллара США на уровне 79,0 руб. (-0,2% к курсу, установленному в конце предыдущей недели), юаня – на отметке 10,93 руб. (-0,7%).

По последним данным Банка России, в мае спрос на иностранную валюту оставался низким в условиях высокой привлекательности российских активов. Покупки валюты компаниями-клиентами банков в мае обновили минимум с июня 2024 года.

Объем чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами в мае снизился до 7,3 млрд долл. (-27% к предыдущему месяцу), что, возможно, замедлило укрепление рубля.

Вероятно, в условиях улучшения геополитических условий и более позитивного отношения к рублевым активам дифференциал процентных ставок оказывает большее влияние на валютный курс, чем в 2024 году. В результате могла вырасти эффективность работы валютного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Банк России, вероятнее всего, продолжит снижать ключевую ставку на ближайших заседаниях, и к концу года она достигнет 17%. Неопределенность внешних условий заметно выросла в результате существенного обострения конфликта между Израилем и Ираном в конце прошедшей недели. Цены на нефть значительно выросли и приблизились к уровню 75 долл./барр. после стабилизации около 65 долл./барр. в апреле-мае. Можно ожидать, что рост цен на нефть может дополнительно увеличить интерес к российским активам, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. В результате на текущей неделе курс доллара может находиться в интервале 77-80 руб., юаня – в интервале 10,7-11,1 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

16 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 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.