

23 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи к закрытию очередной торговой недели продолжал находиться в диапазоне 2700–2800 пунктов и по завершению пятничных торгов составил 2751 б.п., долларовый индекс РТС – 1103 б.п. Долговой рынок уверенно рос на фоне позитивных данных по инфляции и инфляционным ожиданиям, а также комментариев с ПМЭФ относительно денежно-кредитной политики Банка России. Дивидендный сезон на российском рынке продолжается, ряд дивидендов уже начинает поступать инвесторам. На текущей неделе в фокусе участников рынка останутся макростатистика, итоги ГОСА ОГК-2 (OGKB), «Газпром нефти» (SIBN), «Совкомбанка» (SVCB) и других, в повестке которых стоит вопрос об утверждении дивидендов.

Лучше рынка на прошлой неделе торговался ВТБ (VTBR) после информации о том, что ВТБ оценивает размер допэмиссии на сумму около 80 млрд руб., планирует зарегистрировать ее до конца 3 квартала 2025 года, а чистая прибыль по МСФО за первые 6 месяцев года составит около 280 млрд руб.

Менеджмент ГМК «Норникель» (GMKN) сообщил, что компания планирует нарастить объемы производства на 25% до 2030 года.

Банк «Санкт-Петербург» (BSPB, BSPBP) за 5 месяцев года увеличил чистую прибыль на 10,7%, до 25,5 млрд руб. В мае чистая прибыль выросла на 14,8% и достигла 5,4 млрд руб.

Акционеры «Ленэнерго» (LSNG, LSNGP) утвердили итоговые дивиденды за 2024 год, которые составляют 0,43 руб. на обыкновенную и 25,95 руб. на привилегированную акции.

Совет директоров ТМК (TRMK) одобрил реорганизацию путем присоединения основных дочерних компаний и выкуп у несогласных акционеров по цене 116 руб./акция.

Нефть

Brent на прошлой неделе торговалась с высокой волатильностью и резко реагировала на новости с Ближнего Востока. В итоге котировка закрылась выше 77 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./барр., до 6,9 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.

23 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 5 б.п. и составили 3,91%; 10-летних – на 5 б.п., до 4,38%. Основным событием недели для глобальных рынков стало заседание ФРС США по монетарной политике, на котором ставка была сохранена на уровне 4,25-4,50%. Регулятор отметил снижение неопределенности, рост экономической активности, сохранение низкого уровня безработицы при повышенной инфляции. Вышли майские данные по промышленному производству в США, снижение индекса которого составило 0,2% м/м (в апреле 0% м/м), и по розничным продажам, снижение индекса которых составило 0,9% м/м (в апреле рост 0,1% м/м). В еврозоне опубликованы майские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) снизился с 2,2% г/г в апреле до 1,9% г/г в мае, базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) замедлился с 2,7% г/г в апреле до 2,3% г/г в мае. В Китае прошло заседание Народного банка по монетарной политике, по итогам которого базовые ставки были сохранены: 3,0% сроком на 1 год, 3,5% сроком на 5 лет.

На локальном рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~5-20 б.п. Минфин провел два аукциона: выпуск ОФЗ-ПД 26218 (с фиксированным купоном и погашением в 2031 году) был размещен в объеме 86,5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,17% и выпуск ОФЗ-ПД 26246 (с фиксированным купоном и погашением в 2036 году) был размещен в объеме 139,1 млрд руб. (по номиналу; 108,1 млрд руб. на основной сессии и 30,9 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,48%. Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки, в котором отметил, что можно с большей уверенностью говорить об устойчивости дезинфляционных процессов, плавное замедление внутреннего спроса продолжилось, а «перегрев» экономики постепенно уменьшается. По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 0,7%, индекс корпоративных облигаций – на 0,2%.

На текущей неделе в США ожидается предварительная июньская статистика по индексу деловой активности, майские данные по продажам нового и вторичного жилья, ценовому индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне также выйдут предварительные данные по индексу деловой активности в июне.

На локальном рынке Банк России представит доклад «О развитии банковского сектора РФ» за май, который, в частности, будет содержать данные о темпах кредитования в мае. Кроме того, в фокусе внимания 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 умеренно, темпы кредитования и инфляции снижаются, и считаем целесообразным увеличивать срочность портфелей.

Рубль

Курс рубля остается стабильным, несмотря на высокую волатильность внешних условий. Официальные курсы доллара США и юаня за неделю почти не изменились и в пятницу были установлены на уровне 78,5 руб. и 10,9 соответственно.

При этом цены на нефть в течение прошедшей недели оставались на повышенном уровне, достигнутом после резкого обострения ирано-израильского конфликта. Котировки Brent перешли в диапазон 70-80 долл./барр. после пребывания около 65 долл./барр. в апреле и мае. Рубль не возобновил укрепление: вероятно, участники рынка воспринимают рост цен на нефть как временный. Также возможно, что продажи валюты определяются операционными потребностями экспортеров, и при текущих низких значениях валютного курса компании не готовы наращивать предложение валюты. Тогда не исключено, что нового витка укрепления рубля не случится даже при сохранении высоких цен на нефть более длительное время. В любом случае запаздывание в

23 ИЮНЯ 2025 ГОДА

реакции рубля на изменение цен на нефть может составлять 2-3 месяца, поэтому пока рано делать выводы об итоговом влиянии роста нефтяных цен на российский валютный рынок.

Ослаблению рубля на горизонте в несколько месяцев может способствовать снижение рублевых процентных ставок. Уменьшение ставок по вкладам ускорилось после июньского решения Банка России о снижении ключевой ставки с 21% до 20%. В первую декаду июня средняя максимальная ставка по вкладам достигла 18,87%, что близко к уровням конца сентября 2024 года, когда ключевая ставка составляла 19%. Индикатор, вероятнее всего, продолжит снижаться в ближайшие недели в ожидании дальнейших шагов в изменении ключевой ставки Банком России. В июле ключевая ставка может быть снижена на 1-2 п.п. в зависимости от выходящих данных и внешних условий. К концу года ключевая ставка может составить 16%. При значениях ключевой ставки 14-16% все более вероятен разворот в сберегательных, потребительских и инвестиционных решениях населения и компаний. Поэтому при достижении этих уровней Банк России, скорее всего, будет снижать ключевую ставку более осторожно и с длительными паузами между решениями. Последовательное снижение ключевой ставки, исчерпание действия разовых факторов, возможный пересмотр ожиданий по геополитике и валютному курсу могут привести к ослаблению рубля к уровням выше 100 руб./долл. на годовом горизонте.

На текущей неделе валютный рынок может сильнее зависеть от новостного фона. Если не произойдет существенных изменений внешних условий, курс доллара может находиться в коридоре 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

23 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.