

30 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи на прошлой неделе вырос, закрывшись на уровне 2806 пунктов, долларový индекс РТС составил 1126 б.п. Данные по инфляции не оказывали существенной поддержки рынку акций в отличие от долгового рынка, который возвращался к локальным максимумам. В ближайшее время тон для рыночных настроений, вероятно, продолжат задавать геополитика, дивидендный сезон и курс рубля. Снижение ключевой ставки на 1 п.п., до 19%, на июльском заседании Банка России, скорее всего, уже учтено в ценах. На предстоящей неделе в фокусе останутся макростатистика и дивидендные отсечки таких компаний, как «Россети Центр и Приволжье», «Ленэнерго», «Озон Фармацевтика», «Абрау Дюрсо», «Инарктика» и МТС.

Лучше рынка на прошлой неделе торговалась МТС (MTSS). Новости о возможной продаже башенной инфраструктуры были позитивно восприняты инвесторами, так как в итоге может частично снизиться долговая нагрузка компании. Котировки также может поддержать утверждение дивидендов за 2024 год в размере 35 руб./акция.

«Сегежа» (SGZH) раскрыла финансовые результаты за 1 квартал 2025 года. Выручка снизилась на 5% в квартальном сопоставлении, OIBDA выросла на 50%, до 2,1 млрд руб., а чистый убыток составил 6,8 млрд руб. Ранее компания провела допэмиссию, направив денежные средства на снижение долговой нагрузки.

«Лента» (LENT) приобретает ретейлера в Челябинской области под брендом Spag. Сумма сделки не раскрывается, котировки позитивно реагировали на новость.

«Хэндерсон» (HNFG) объявил данные по выручке за май и первые 5 месяцев 2025 года. За 5 месяцев рост показателя составил 18,7%, а за май – 23,7%.

ВК (VKCO) в рамках допэмиссии разместило 345 029 240 обыкновенных акций. При цене размещения 324,9 руб./акция компания привлекла 112 млрд руб.

Менеджмент «Северстали» (CHMF) подтвердил ориентир по капитальным затратам на 2025 год в размере 169 млрд руб.

ТГК-1 (TGKA) потеряла капитализацию после того, как собрание акционеров не приняло решение о выплате дивидендов за 2024 год.

Нефть

Brent за неделю существенно просела в цене на фоне снижения эскалации на Ближнем Востоке, котировка потеряла более 16% и вернулась к 66 долл./барр.

Похоже, рынок уже оправился от ускоренного ослабления ограничений ОПЕК+ и практически не отреагировал на третье подряд объявление о месячной прибавке 0,41 млн б/с в июле. 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.

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.

30 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 17 б.п. и составили 3,74%; 10-летних – на 9 б.п., до 4,28%. В США вышли предварительные июньские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 52,8 пункта (в мае 53,0), в производственном секторе – 52,0 пункта (в мае 52,0), в секторе услуг – 53,1 пункта (в мае 53,7). Также вышли данные по ценовому индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, который таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), изменение которого в мае составило 2,3% г/г (в апреле 2,1% г/г). В еврозоне тоже опубликованы предварительные июньские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 50,2 пункта (в мае 50,2), в производственном секторе – 49,4 пункта (в мае 49,4), в секторе услуг – 50,0 пункта (в мае 49,7).

На локальном рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности долгосрочных ОФЗ снизились на ~5-20 б.п., краткосрочных и среднесрочных ОФЗ – на ~30-80 б.п. Минфин объявил два новых выпуска: ОФЗ-ПД 26249 (с фиксированным купоном и погашением в 2032 году) в доступном к размещению объеме 500 млрд руб. и ОФЗ-ПД 26250 (с фиксированным купоном и погашением в 2037 году) в объеме 750 млрд руб., но данные выпуски на аукционе представлены не были. Минфин провел два аукциона: выпуск ОФЗ-ПД 26245 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) был размещен в объеме 84,1 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,24% и выпуск ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) был размещен в объеме 30,0 млрд руб. (по номиналу; 29,1 млрд руб. на основной сессии и 0,9 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,22%. Банк России опубликовал доклад «О развитии банковского сектора РФ» за май, в котором отметил рост корпоративных кредитов в мае на 0,4% м/м, а портфель потребительских кредитов в мае практически не изменился (в апреле -0,7% м/м). По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,2%, индекс корпоративных облигаций – на 0,5%.

На текущей неделе в США ожидают июньские данные по индексам деловой активности и отчет по рынку труда за июнь (с информацией о безработице, динамике зарплат, количестве вакансий и др.). В еврозоне выйдут предварительные июньские данные по индексу потребительских цен (ИПЦ), данные по индексам деловой активности в июне и индексу цен производителей (ИЦП) в мае. В Китае были опубликованы июньские данные по индексам деловой активности: композитный индекс составил 50,7 пункта (в мае 50,4), в производственном секторе – 49,7 (в мае 49,5), в непромышленном секторе – 50,5 (в мае 50,3).

На локальном рынке Росстат представит доклад «Социально-экономическое положение России» за май. 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, а темпы кредитования и инфляции снижаются, и считаем целесообразным продолжать увеличивать срочность портфелей.

Рубль

Официальные курсы доллара США и юаня за неделю мало изменились и в пятницу были установлены на уровне 78,47 руб. и 10,94 соответственно. Позиции рубля оставались стабильными, несмотря на волатильные внешние условия и подготовку к уплате налогов.

На прошедшей неделе стали известны параметры операций Банка России на валютном рынке, связанные с инвестированием средств ФНБ. Суммарный объем продажи валюты в рамках этого направления увеличится на 13% по сравнению с 1 полугодием 2025 года, а на ежедневной основе прирост составит 2%. Таким образом, изменение параметров операций не должно оказать существенного влияния на валютный рынок.

30 ИЮНЯ 2025 ГОДА

Недельная инфляция остается на низком уровне, а рубль не переходит к ослаблению, что в сочетании с общим дезинфляционным макроэкономическим фоном создает предпосылки для снижения ключевой ставки на 1-2 п.п. в июле. Постепенное снижение процентных ставок до конца года должно создать основу для ослабления рубля в том случае, если его укрепление действительно было связано в основном с дифференциалом в процентных ставках. При этом с точки зрения баланса экспорта и импорта укрепление рубля с февраля 2025 года может выглядеть парадоксальным и создавать пространство для дискуссии об устойчивости текущего валютного курса. По итогам 4 месяцев 2025 года баланс экспорта и импорта складывался хуже, чем год назад. Чистый экспорт товаров и услуг в январе–апреле 2025 года составил 28,5 млрд долл., в соответствующий период прошлого года – 36,6 млрд долл. Импорт товаров и услуг вырос на 1,7% г/г, экспорт снизился на 4,2% г/г. Учет операций Банка России на валютном рынке мало влияет на ситуацию: сумма чистого экспорта и изменения резервов все равно меньше, чем год назад (36 млрд долл. в январе–апреле 2025 года против 42 млрд долл. за такой же период 2024 года). Таким образом, год назад, при более благоприятном балансе экспорта и импорта наблюдалось ослабление рубля. В этом году баланс хуже, а рубль, наоборот, укрепился.

Крепкие позиции рубля в условиях ухудшения торгового баланса могли объясняться состоянием финансового счета, в частности, уменьшением оттока капитала в условиях улучшения геополитики и высокого дифференциала процентных ставок.

Вероятно, на текущей неделе курс рубля останется стабильным: курс доллара может находиться в интервале 77-80 руб., юаня – в коридоре 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

30 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 ww.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 предусмотрены 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 зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления 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 АйПиФ» (БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Индекс МосБиржи IPO») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 04.07.2024 за № 6312.