

7 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи после роста в начале прошлой недели вернулся к ее завершению на отметку 2801 пункт. При этом долговой рынок, воодушевившись комментариями Эльвиры Набиуллиной относительно денежно-кредитной политики, продолжил рост, а индекс RGBI превысил уровни годовой давности, закрепившись в районе 115 пунктов. Долларовый индекс РТС по итогам минувшей недели составил 1119 б.п. Ключевое влияние на котировки оказывали не только корпоративные события, которые в большинстве случаев включали решения по дивидендам, но и геополитика, где основным событием стал телефонный разговор Владимира Путина и Дональда Трампа. Поддержку рынку акций пытался оказать потерявший на неделе позиции рубль. В фокусе этой недели по-прежнему находятся дивидендные отсечки («Совкомбанк», «Газпром нефти», КЦ ИКС 5, «Московской биржи», Группы «Астра», ВТБ и МТС).

В лидерах снижения оказалась ЮГК (UGLD). Акции упали после новостей о том, что Генпрокуратура подала иск об обращении в доход государства 100% долей в уставном капитале ООО «Управляющая компания ЮГК», принадлежащих Константину Струкову. МосБиржа на текущий момент приостановила торги акциями. Банк России уточняет, что приостановка торгов – временная.

Акционеры «Башнефти» (BANE, BANEP) утвердили итоговые дивиденды за 2024 год, которые составили 147,31 рубля на каждый тип акций. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 14 июля 2025 года.

ГМК «Норникель» (GMKN) обновил прогноз по рынку цветных металлов. Компания снизила прогноз профицита никеля до 120 тыс. тонн, подтвердила прогноз по балансу на рынке палладия и по дефициту платины в 0,2 млн унций. Рынок меди, по мнению компании, в 2025 и 2026 годах будет близок к балансу.

Акционеры «Аэрофлота» (AFLT) утвердили дивиденды за 2024 год в размере 5,27 руб./акция. Аналогичное решение приняли и акционеры «Совкомбанк» (SVCB), где финальная выплата составила 0,35 руб./акция.

Акционеры «Т-Технологии» (Т) утвердили итоговые дивиденды за 1 квартал 2025 года в размере 33 руб./акция, а последний день закрытия реестра для получения дивидендов – 17 июля 2025 года.

ВТБ (VTBR) раскрыл ряд показателей по МСФО за 5 месяцев. Чистая прибыль за период выросла на 0,1% и составила 233,6 млрд руб., а в мае банк заработал 68,1 млрд руб. Были утверждены годовые дивиденды в размере 25,58 руб./акция.

Акционеры «Транснефти» (TRNFP) также получают дивиденды за 2024 год в размере 198,25 руб./акция.

Акционеры «Сургутнефтегаза» (SNGS, SNGSP) утвердили итоговые дивиденды в размере 0,9 руб. на обыкновенную акцию и 8,5 руб. на привилегированную. Аналогичное решение приняли акционеры КЦ ИКС 5 (Х5), где дивиденды составят 648 руб./акция.

Сбер (SBER, SBERP) порадовал своих акционеров, утвердив рекордные дивиденды за 2024 год в размере 34,84 руб. на оба типа акций.

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.

7 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Нефть

Brent по итогам недели выросла в цене на 2,7%, котировка находится около 68 долл./барр.

Пока сезонный спрос относительно высок, ОПЕК+ 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.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 15 б.п. и составили 3,89%; 10-летних – на 7 б.п., до 4,35%. В США вышла июньская статистика по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 52,9 пункта (в мае 53,0), в производственном секторе – 52,9 пункта (в мае 52,0), в секторе услуг – 52,9 пункта (в мае 53,7). Также в США вышел отчет по рынку труда за июнь, согласно которому безработица снизилась до 4,1% (в мае 4,2%), рост зарплат замедлился до 0,2% м/м (в мае 0,4% м/м), рост занятых в несельскохозяйственном секторе составил 147 тыс. (в мае 144 тыс.). В еврозоне вышли предварительные данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 2,0% г/г в июне после 1,9% г/г в мае, базовый ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) не изменился и составил 2,3% г/г в июне. Также в еврозоне были представлены июньские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 50,6 пункта (в мае 50,2), в производственном секторе – 49,5 пункта (в мае 49,4), в секторе услуг – 50,5 пункта (в мае 49,7).

На локальном рынке наблюдается позитивная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~10-40 б.п. Минфин на прошлой неделе провел два аукциона по размещению ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26250 (с фиксированным купоном и погашением в 2037 году) был размещен в объеме 87,5 млрд руб. (70,7 млрд руб. на основной сессии и 16,8 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,98% и выпуск ОФЗ-ПД 26224 (с фиксированным купоном и погашением в 2029 году) в объеме 29,4 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,32%. По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,0%, индекс корпоративных облигаций – на 1,2%.

На текущей неделе в США будет опубликован протокол с последнего заседания ФРС, а также данные по исполнению бюджета в июне. В еврозоне выйдут майские данные по объему розничных продаж. В Китае будут представлены июньские данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) и индексу цен производителей (ИЦП).

На локальном рынке внимание инвесторов обращено на данные по июньской инфляции, а также отчет Банка России о денежно-кредитных условиях, который может содержать, в частности, предварительные данные о кредитовании в июне. Кроме того, остаются в фокусе внимания аукционы 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.

7 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Рубль

Рубль незначительно ослаб во второй половине прошедшей недели. По итогам недели курс доллара США вырос на 0,5%, до 78,83 руб.; юаня – на 0,5%, до 10,99 руб.

Ослабление рубля было приторможено регулярным сообщением Минфина об изменении объема операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила. В июле Банк России увеличит ежедневные продажи иностранной валюты до 9,76 млрд руб. после 7,36 млрд руб. в июне, что продолжит оказывать поддержку рублю.

Недельная инфляция остается на низком уровне, а рубль не переходит к выраженному ослаблению, что в сочетании с общим дезинфляционным макроэкономическим фоном увеличивает вероятность снижения ключевой ставки сразу на 2 п.п. в июле. Кроме того, опережающие индикаторы (индексы PMI) свидетельствовали о продолжении охлаждения экономики в июне. Постепенное снижение процентных ставок до конца года должно создать предпосылки для ослабления рубля в том случае, если его укрепление действительно было в основном связано с дифференциалом в процентных ставках.

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 – Локальный»

ОПИФ 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



7 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	11.4	2.2	5.9	11.4	20.0	41.6	57.2
ОПИФ Локальный	12.6	3.9	4.1	12.6	12.8	44.9	н/д
ОПИФ российских облигаций	18.9	4.0	8.7	18.9	24.7	43.0	47.0
ОПИФ Сбалансированный	11.0	3.2	0.9	11.0	9.0	70.3	42.3
ОПИФ российских акций	6.9	3.6	-2.9	6.9	-0.4	87.2	41.0
ОПИФ Природные ресурсы	-2.3	2.7	-5.8	-2.3	-8.0	35.0	25.0
ОПИФ Валютные сбережения	-11.9	0.7	-3.4	-11.9	1.5	н/д	-39.2
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	12.8	2.9	7.2	12.8	19.2	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	14.8	3.5	7.7	17.8	18.4	27.0	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	10.0	2.6	3.2	10.0	10.9	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	7.0	3.1	-0.1	7.0	1.5	51.9	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	1.7	2.5	-4.2	1.7	-7.4	62.0	н/д
ОПИФ Новые возможности	4.1	3.9	-4.1	4.1	-16.3	н/д	-22.8
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	16.1	2.5	6.6	16.1	19.8	35.1	46.3
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	4.7	2.5	-3.5	4.7	-2.1	63.5	42.7
БПИФ Государственные облигации - SBGB	12.6	5.0	7.7	12.6	21.8	13.1	11.2
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.4	0.0	-0.2	-0.4	5.2	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	11.0	1.7	5.2	11.0	21.5	48.5	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	1.3	3.3	-6.6	1.3	-12.4	25.2	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-3.4	2.8	-6.1	-3.4	-15.6	46.8	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-4.3	-1.0	-3.6	-4.3	24.7	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	10.6	1.7	5.1	10.6	19.7	39.8	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	8.2	0.5	2.8	8.2	13.1	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-2.7	2.5	-8.5	-2.7	-22.6	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-12.3	0.0	-4.1	-12.3	3.6	н/д	10.7
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	11.0	2.9	5.5	11.0	15.2	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	8.7	2.8	2.9	8.7	7.6	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	4.9	2.8	-0.9	4.9	2.8	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	6.7	2.6	0.6	6.7	5.1	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	11.9	2.7	6.4	11.9	19.2	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	10.7	6.4	8.7	10.7	19.1	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	0.7	2.1	-8.7	0.7	н/д	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	1.9	н/д	н/д	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 июня 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.

Ознакомьтесь с условиями управления активами, получите сведения об АО УК «Первая» и подробную информацию о паевых инвестиционных фондах (далее – ПИФ), ознакомьтесь 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 гарантий будущих показателей, фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не берет на себя обязательств 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 Халяльные 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. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Голубые фишки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 31.03.2025 за № 6938.