

14 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи начал прошлую неделю на отметке около 2780 пунктов, но к пятнице снизился до 2642 пунктов, потеряв более 100 пунктов, а закрылся на 2680 б.п. Долларовый индекс РТС по итогам недели составил 1084 б.п. На рынок акций сильное давление оказывают опасения по поводу возможных новых санкций со стороны США и ЕС, дивидендные отсечки и высокие ставки на денежном рынке. Всю неделю под давлением находились акции российских экспортеров из-за крепкого рубля. При этом цены на нефть слабо менялись и находились вблизи 69 долл./барр. марки Brent. Облигационный рынок остается крепким – индекс RGBI стабильно держится в диапазоне 115,0–115,4 пункта, чуть откатившись от максимальных уровней, достигнутых в начале июля.

На российском рынке акций продолжают дивидендные отсечки, что оказывает понижающее давление на индексы. На неделе они произошли у целого ряда крупных компаний, в числе которых «Газпром нефть», «Совкомбанк», КЦ ИКС 5, «МосБиржа», «МТС Банк» и банк ВТБ.

На этой неделе ожидаем дивидендных отсечек у «Башнефти», «Сургутнефтегаза», «Т-Технологий», «Транснефти», Сбера, «Роснефти» и «Аэрофлота». На этом можно считать летний дивидендный сезон закрытым.

Нефть

Brent закрыла неделю на уровне 70 долл./барр.

Рост происходил несмотря на уже пятое подряд заявление ОПЕК+ о планируемом увеличении ежемесячной добычи. На этот раз темп еще ускорится – альянс планирует прибавить 0,55 млн барр./сутки в августе (0,50 млн барр./сутки с корректировкой на компенсацию недосовершенных объемов). Вероятно, рынок воспринимает уверенные шаги ОПЕК+ по наращиванию добычи как явный сигнал о сильном спросе на рынке энергоресурсов, недооцененном скромными прогнозами энергетических агентств. Также стоит заметить, что свой вклад в крепкий баланс на рынке вносит заметное сокращение поставок из Ирана и Венесуэлы (-0,4 млн барр./сутки с начала года, согласно данным МЭА).

В то же время рынок вряд ли готов к продолжению роста поставок ОПЕК+ на остаток года. Навес баррелей альянса все еще велик, и в текущую цену рынок явно закладывает ожидание, что после того как пик сезонного спроса будет пройден, ОПЕК+ поставит рост на паузу.

Дисконты на российские марки нефти продолжают постепенно сужаться, нормализуясь после скачка в начале года на новом витке санкционных ограничений от уходящей администрации Дж. Байдена. Июньский дисконт на средний Urals (на базисе FOB) к Brent сократился еще на 0,6 долл./барр., до 12,7 долл./барр., дисконт ESPO (который в январе существенно вырос из-за блокировки существенной части флота, работавшего в восточном направлении) к котировке Dubai снизился на целых 2,3 долл./барр., до 4,6 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.

14 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 3 б.п. и составили 3,91%; 10-летних – на 8 б.п., до 4,43%. В США вышли данные по исполнению бюджета в июне, профицит которого составил 27,0 млрд долл. (в мае дефицит 316,0 млрд долл.). В протоколе с последнего заседания ФРС США был дан сигнал о возможности снижения ставок в этом году. В еврозоне вышли майские данные по объемам розничных продаж, снижение индекса которых составило -0,7% м/м (в апреле рост 0,1% м/м). В Китае была опубликована июньская статистика по инфляции: изменение индекса потребительских цен (ИПЦ) составило 0,1% г/г (в мае -0,1% г/г), индекса цен производителей (ИЦП) составило -3,6% г/г (в мае -3,3% г/г).

На локальном рынке наблюдается позитивная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ снизились на ~25-35 б.п., среднесрочных и долгосрочных ОФЗ практически не изменились. Минфин РФ на прошлой неделе провел два аукциона по размещению ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26248 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) был размещен в объеме 98,7 млрд руб. (68,0 млрд руб. на основной сессии и 30,7 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,03% и выпуск ОФЗ-ПД 26249 (с фиксированным купоном и погашением в 2032 году) в объеме 27,6 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,58%. На неделе вышли данные по июньской инфляции, которая составила 0,20% м/м (в мае 0,43% м/м). По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 0,2%, индекс корпоративных облигаций – на 0,6%.

На текущей неделе в США будут опубликованы июньские данные по инфляции (ИПЦ и ИЦП), которые важны с точки зрения будущей траектории монетарной политики ФРС США. Ожидается июньская статистика по промышленному производству и розничным продажам. В еврозоне также выйдут июньские данные по ИПЦ и майские данные по объему промышленного производства. В Китае будет представлена июньская статистика по объему промышленного производства и розничных продаж.

На локальном рынке выйдут июньские данные по ИЦП и инфляционные ожидания населения в июле. Банк России опубликует бюллетень «О чем говорят тренды» и отчет «О развитии банковского сектора» за июнь. Остаются в фокусе внимания и 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 ключевой ставки продолжится, поскольку экономика растет более умеренно, а темпы кредитования и инфляции снижаются, и считаем целесообразным продолжать увеличивать срочность портфелей.

14 ИЮЛЯ 2025 ГОДА

Рубль

Во второй половине недели рубль возобновил укрепление на фоне некоторого восстановления цен на нефть, увеличения продаж иностранной валюты Банком России и противоречивой геополитики. Официальный курс доллара в пятницу был установлен на уровне 77,89 руб. (-1,2% за неделю), курс юаня составил 10,84 руб. (-1,4%).

Курс рубля на прошедшей неделе, вероятно, по-прежнему поддерживали высокие процентные ставки и отсутствие фактического серьезного ухудшения геополитических условий. Тем не менее на предстоящей неделе давление негативного внешнего фона на валютный рынок может усилиться. Также в период с 16 по 18 июля будет опубликован большой блок данных, важных для решения Банка России: мониторинг предприятий (в том числе по расширенной квартальной анкете), инфляционные ожидания населения и динамика банковского сектора.

Вероятно, в фокусе внимания будет находиться индикатор бизнес-климата: индексы PMI по итогам июня свидетельствовали о заметном ухудшении бизнес-настроений в обрабатывающих производствах, поэтому важно понять, найдут ли подтверждение эти данные в опросе Банка России. Данные квартальной анкеты позволят оценить актуальные инвестиционные планы и ситуацию на рынке труда.

Инфляционные ожидания населения и бизнеса также могут повлиять на решение Банка России в случае появления значимых сюрпризов в этих данных.

С учетом данных, имеющихся на текущий момент, можно ожидать, что на ближайшем заседании Банк России снизит ключевую ставку на 2 п.п., до 18%. Прогнозы инфляции и ставки на этот год с высокой вероятностью будут понижены. Тем не менее есть неопределенность по поводу того, как Банк России учтет более высокую, чем ожидалось, индексацию коммунальных тарифов на 2026–2027 годы. Не исключено, что прогноз по ключевой ставке для этого периода может быть незначительно повышен.

В базовом сценарии, не предполагающем значимого ухудшения внешних условий, Банк России может снизить ключевую ставку до 16% к концу года, что, вероятно, создаст предпосылки для постепенного ослабления рубля. Также выраженное ослабление рубля возможно в случае геополитической эскалации и роста санкционного давления.

На текущей неделе волатильность на валютном рынке может вырасти, а курс доллара может находиться в интервале 77-82 руб., курс юаня – 10,7-11,5 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»

14 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 - SBCE	-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.

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 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 Валютные 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.