

11 АВГУСТА 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Российский рынок акций на прошлой неделе бурно реагировал на геополитические новости, а инвесторы на фоне ожиданий встречи президентов России и США увеличивали риск портфелей, что привело к росту индекса МосБиржи в район 2900 пунктов, который по итогам пятничных торгов составил 2924 б.п. Долларовый индекс РТС – 1149 б.п. На счета инвесторов продолжали поступать дивиденды, что также увеличило денежные притоки на рынок акций. Поддержку рынку оказала и макростатистика: в конце июля – начале августа снижение цен усилилось, а за неделю цены уменьшились на 0,13%. В текущих условиях сохраняется высокая вероятность снижения ключевой ставки на 1-2 п.п. в сентябре. Долговой рынок также продолжил рост, а индекс RGBI впервые с февраля 2024 года превысил 120 пунктов. На наступившей неделе инвесторы продолжают следить за переговорным процессом, а также финансовыми результатами компаний: Сбер, КЦ ИКС 5, «Юнипро», ВК, «Интер РАО».

На прошлой неделе капитализация OZON (OZON) позитивно отреагировала на финансовую отчетность за второй квартал. Компания нарастила выручку на 87%, валовую прибыль – на 269%, а также вышла в плюс по EBITDA и чистой прибыли. Чистый операционный денежный поток превысил 179 млрд руб. В сегменте электронной торговли оборот (GMV) и количество заказов выросли на 51% и 61% соответственно.

«Ламбумиз» (LMBZ) представил финансовые результаты за второй квартал по РСБУ. Выручка выросла менее чем на 1% на фоне снижения цены на основную продукцию. Чистая прибыль потеряла более 21%. Мультипликатор долговой нагрузки чистый долг/EBITDA остался в отрицательной зоне и снизился до -0,99х.

«Ростелеком» (RTKM, RTKMP) опубликовал результаты по МСФО за второй квартал. Выручка выросла на 13% при росте OIBDA на 11%. Чистая прибыль потеряла 55% и составила 6 млрд руб. Чистый долг превысил 700 млрд руб., а чистый долг/OIBDA составил 2,3х. Свободный денежный поток находится в отрицательной области.

«Норникель» (GMKN) раскрыл полугодовой отчет по МСФО. Выручка выросла на 15%, а EBITDA на 12%. Свободный денежный поток составил 1,4 млрд долл., в том числе на фоне нормализации чистого оборотного капитала, а скорректированный FCF – 224 долл. млн.

Совет директоров «Яндекса» (YDEX) предложил по итогам первого полугодия выплатить дивиденды в размере 80 руб./акция.

Нефть

Стоимость Brent под влиянием геополитической ситуации опустилась ниже 67 долл./барр.

Основным фактором роста котировок остаются опасения, связанные с возможным негативным эффектом на поставки нефти из РФ из-за санкций, которые США грозятся ввести уже в ближайшее время. При этом сдерживающим фактором для цен вновь стали опасения относительно мирового спроса на энергоносители из-за ожидаемого вступления в силу повышенных импортных пошлин для стран, не заключивших торговые соглашения с США.

Решение восьми стран ОПЕК+ об уровне ослабления добровольных ограничений по добыче в сентябре вышло в рамках ожиданий. Был утверждён ещё один ускоренный шаг в 0,547 млн б/с, что завершило текущий раунд ослабления ранее наложенных ограничений в 2,2 млн б/с.

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.

11 АВГУСТА 2025 ГОДА

Позитивно влиять на цены может растущая обеспокоенность относительно российских поставок ввиду приближения дедлайна, озвученного Д. Трампом. В то же время отметим, что рынок вряд ли готов к продолжению роста поставок ОПЕК+ после сентября и в текущую цену закладывает ожидание, что с октября ОПЕК+ поставит рост на паузу и не перейдет к ослаблению второго уровня добровольных ограничений.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 6 б.п. и составили 3,76%; 10-летних – увеличились на 6 б.п., до 4,28%. В США вышла июльская статистика по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 55,1 пункта (в июне 52,9), в секторе услуг – 55,7 пункта (в июне 52,9). В еврозоне также были опубликованы индексы деловой активности (PMI) за июль: композитный индекс (от S&P) составил 50,9 пункта (в июне 50,6), в секторе услуг – 51,0 пункта (в июне 50,5). Вышли июньские данные по индексу цен производителей, изменение которого составило 0,6% г/г (в мае 0,3% г/г), и по объемам розничных продаж, которые прибавили 0,3% м/м (в мае -0,7% м/м). В Китае была представлена июльская статистика по инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) остался прежним г/г (в июне 0,1% г/г), индекс цен производителей (ИЦП) снизился на 3,6% г/г (как и в июне).

На локальном рынке наблюдалась положительная динамика: доходности краткосрочных и среднесрочных ОФЗ снизились на ~10-50 б.п., долгосрочных ОФЗ – на ~0-10 б.п. Минфин РФ провёл два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26248 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) был размещён в объёме 85,4 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 14,42% и выпуск ОФЗ-ПД 26225 (с фиксированным купоном и погашением в 2034 году) в объёме 3,7 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 14,05%. По итогам недели индекс рублевых облигаций вырос на 1,2%, индекс корпоративных облигаций – на 0,6%.

На текущей неделе в США ожидаются июльские данные по инфляции (ИЦП и ИПЦ), по промышленному производству и розничным продажам. Эти данные важны с точки зрения траектории монетарной политики ФРС и состояния экономики США. В еврозоне будет опубликована июльская статистика по промышленному производству. В Китае также представят июльские данные по промышленному производству и розничным продажам.

На локальном рынке выходит июльская статистика по инфляции. Также остаются в фокусе внимания данные по недельной инфляции 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 ставки продолжится, поскольку экономика растёт более умеренно, темпы кредитования и инфляции замедляются.

Рубль

На прошедшей неделе геополитика способствовала укреплению рубля: после появления новостей о том, что в ближайшее время может состояться встреча президентов США и России, фондовый рынок перешёл к росту, а курс национальной валюты вырос.

В пятницу официальный курс доллара США был установлен на уровне 79,78 руб. (-0,7% за неделю), курс юаня составил 11,07 руб. (-0,2%).

В случае позитивного развития геополитических событий рубль может временно продолжить укрепление. В сценарии геополитической деэскалации и снижения санкционного давления потенциал для среднесрочного ослабления рубля представляется более ограниченным, чем в случае продолжения военного конфликта. При этом многое будет зависеть от стратегических решений в области экономической политики и снятия ограничений на операции нерезидентов.

11 АВГУСТА 2025 ГОДА

В базовом сценарии продолжаем ориентироваться на сохранение статуса-кво в геополитике и на ослабление рубля к уровню 95 руб./долл. до конца года. Ослаблению рубля также должно способствовать произошедшее и ожидаемое снижение рублёвых процентных ставок. Недельные данные свидетельствуют об ускоренном уменьшении потребительских цен в конце июля-начале августа. В первые четыре дня августа цены снизились на 0,07%, при этом траектории в 4% по итогам года соответствует уменьшение цен на 0,11% за весь месяц. Таким образом, отрицательная ценовая динамика пока значительно опережает сезонность. При этом, согласно индикаторам экономической активности (индексам PMI, мониторингу финансовых потоков), охлаждение российской экономики продолжается. Одновременно появляются отдельные намёки на признаки восстановления спроса, но пока они носят точечный характер и требуется время для оценки их устойчивости. На сентябрьском заседании Банка России ключевая ставка может быть снижена на 1-2 п.п.

Согласно последним данным Банка России, в июле спрос на иностранную валюту вырос: со стороны нефинансовых компаний-клиентов банков – на 32% м/м, физических лиц – на 53% м/м. В дальнейшем ситуация со спросом на иностранную валюту во многом будет зависеть не только от скорости снижения рублёвых процентных ставок, но и от геополитики.

На текущей неделе волатильность на валютном рынке может остаться высокой из-за повышенной геополитической неопределённости. Курс доллара может находиться в интервале 79-82 руб., юаня – 10,9-11,4 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»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Долгосрочные гособлигации»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Ежемесячный доход»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

11 АВГУСТА 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	13.5	1.8	6.0	11.3	20.5	43.2	59.5
ОПИФ Локальный	15.4	2.5	7.4	11.3	17.3	46.4	н/д
ОПИФ российских облигаций	23.5	3.9	11.0	20.3	28.0	46.3	51.9
ОПИФ Сбалансированный	13.1	1.9	4.7	7.2	14.4	68.5	38.6
ОПИФ российских акций	7.6	0.7	1.6	1.1	5.6	82.6	30.4
ОПИФ Природные ресурсы	-3.6	-1.3	-3.2	-8.0	-4.1	34.7	18.0
ОПИФ Валютные сбережения	-7.8	4.7	2.6	-6.6	5.3	н/д	-39.2
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	5.2	2.8	7.8	13.1	20.5	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	10.7	3.9	9.8	16.3	21.2	28.4	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	4.4	1.7	4.5	8.4	13.4	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	2.9	0.7	2.3	3.8	5.9	51.6	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-2.3	-1.2	-2.5	-3.7	-3.1	60.3	н/д
ОПИФ Новые возможности	8.5	4.3	6.8	0.5	-7.3	н/д	-29.6
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	19.6	3.1	7.9	16.3	22.3	36.3	50.3
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	3.8	-0.9	-1.5	-2.3	0.7	59.6	30.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	17.0	3.9	11.7	19.3	28.6	15.6	15.2
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.4	-0.1	-0.2	-0.4	4.6	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	12.8	1.6	5.1	10.7	21.8	49.9	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	0.6	-0.7	-2.5	-5.4	-7.6	23.9	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-5.2	-1.9	-3.1	-9.9	-11.1	40.4	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	-1.9	2.5	-2.4	-4.9	23.4	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	12.3	1.6	5.0	10.2	20.1	41.1	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	8.4	0.2	1.2	7.3	14.6	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-0.9	1.9	0.1	-7.4	-13.6	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-7.5	5.4	2.6	-6.6	9.5	н/д	10.7
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	13.6	2.3	6.9	13.9	19.4	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - SBWS	10.2	1.4	4.2	7.6	10.8	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	5.2	0.4	0.9	1.3	5.3	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	7.7	1.0	2.9	4.0	8.2	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	14.3	2.1	6.8	12.0	19.9	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	16.1	4.9	14.2	24.4	29.0	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	2.0	1.2	0.7	-9.3	-18.4	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	-1.3	-2.8	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 31 июля 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 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 Вечный портфель» – 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 АйПиО» (БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд 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.