

25 АВГУСТА 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Несмотря на нейтрально-позитивные для российского рынка итоги переговоров на Аляске, индекс МосБиржи к прошлой пятнице потерял позиции и вернулся на отметку 2890 б.п. Долларовый индекс РТС составил 1134 б.п. Глобальная неопределённость, связанная с переговорным процессом по поводу конфликта на Украине, сохраняется, а инвесторы ждут реальных шагов и осторожно относятся к риску. Очередные данные по недельной инфляции, где цены вновь снизились (-0,04%), не поддержали рынок. Давление мог оказать рост инфляционных ожиданий. На этой неделе в фокусе инвесторов будут геополитические новости вкупе с корпоративными событиями (финансовые результаты «Ленэнерго», «Инарктики», «Русагро», «Займера», «Ренессанс Страхования», АФК «Система», «Аэрофлота» и «РусГидро») и цифрами по недельной инфляции. На прошлой неделе совет директоров «Татнефти» (TATN, TATNP) одобрил выплату дивидендов по итогам шести месяцев в размере 14,35 руб. на оба типа акций. Реестр акционеров закрывается 14 октября 2025 г.

БСП (BSPB, BSPBP) отчитался за июль по РСБУ. Чистый процентный доход банка вырос на 27,5%, а чистый комиссионный снизился на 24,5%. Выручка прибавила 20,4%. При этом чистая прибыль снизилась на 58,4% за июль и на 1,1% по итогам семи месяцев. На показатель негативно повлияло создание резервов, а стоимость риска (CoR) в июле резко выросла до 4%.

МТС (MTSS) раскрыл финансовые показатели по МСФО за второй квартал. К прошлому году выручка увеличилась на 14,4%, OIBDA на 11,3%, а операционная прибыль на 4,4%. Чистая прибыль существенно снизилась, на 61,1%, по итогам квартала составив 2,8 млрд руб. На показатель продолжают оказывать влияние платежи по долгу, который на конец второго квартала (чистый долг) составил 430,4 млрд руб.

«Европлан» (LEAS) представил отчёт по МСФО за первое полугодие. Чистая прибыль оказалась под давлением роста резервов и ослаблением спроса на рынке, что привело к снижению показателя на 78%, до 1,9 млрд руб. Лизинговый портфель с начала года снизился на 21%, до 201,9 млрд руб. Чистый процентный доход остался на уровне прошлого года (11,9 млрд руб.), а чистый непроцентный доход вырос на 20%, до 8,4 млрд руб.

ЦИАН (CNRU) опубликовал финансовые результаты за второй квартал. Совокупная выручка выросла на 11%, а от основного бизнеса – на 15%. Скорректированная EBITDA выросла на 3%, а её рентабельность потеряла 2% и составила 24%. Чистая прибыль резко увеличилась – в 3,8 раз – под влиянием финансовых доходов и отсутствия существенного убытка от курсовой переоценки.

«Т-Технологии» раскрыли отчёт по МСФО за второй квартал. Количество клиентов в сравнении с прошлым годом выросло на 16%, а активных клиентов – на 11%. Чистый процентный доход после создания резервов существенно увеличился (на 41%). Такую же динамику показал и чистый комиссионный доход. Чистая прибыль выросла почти вдвое, до 46,7 млрд руб. за квартал. Рентабельность капитала (ROE) составила 28,9%, а стоимость риска (CoR) – 6,7%. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за второй квартал в размере 35 руб./акция. За первый квартал выплаты составили 33 руб./акция.

«Софтлайн» (SOFL) опубликовал финансовые результаты за шесть месяцев. Оборот вырос на 8%, а доля более маржинальных собственных продуктов в обороте составила 34%. Валовая прибыль увеличилась на 10%, а скорректированная EBITDA прибавила скромные 3%. Убыток группы за полугодие составил 88 млн руб. и 833 млн руб. за второй квартал.

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.

25 АВГУСТА 2025 ГОДА

Нефть

Нефть марки Brent на неделе восстановила позиции, котировка превысила 67 долл./барр.

Сдерживающим фактором для цен выступают опасения относительно мирового спроса на энергоносители из-за ожиданий 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 оправдало ожидания. 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.

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 перейдёт к ослаблению второго уровня добровольных ограничений.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась положительная динамика: доходность 2-летних гособлигаций США (UST) снизилась на 7 б.п. и составила 3,69%; 10-летних – на 7 б.п., до 4,26%. В США вышла июльская статистика по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) сохранился на уровне 2,0% г/г, базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) – на уровне 2,3% г/г. Кроме того, были опубликованы предварительные данные по индексу деловой активности (PMI) в августе: композитный индекс (от S&P) составил 55,4 пункта (в июле 55,1), в производственном секторе – 53,3 пункта (в июле 49,8), в секторе услуг – 55,4 пункта (в июле 55,7). В еврозоне также вышли предварительные индексы деловой активности (PMI) за август: композитный индекс (от S&P) составил 51,1 пункта (в июле 50,9), в производственном секторе – 50,5 пункта (в июле 49,8), в секторе услуг – 50,7 пункта (в июле 51,0). В Китае по итогам заседания Народного банка по монетарной политике были сохранены базовые ставки: 3,0% сроком на 1 год, 3,5% сроком на 5 лет.

На российском рынке наблюдалась негативная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~15-40 б.п., среднесрочных ОФЗ – на ~20-50 б.п., долгосрочных ОФЗ – на ~10-30 б.п. Минфин провел два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26221 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) был размещен в объёме 17,7 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 13,66% и выпуск ОФЗ-ПД 26250 (с фиксированным купоном и погашением в 2037 году) в объёме 77,7 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 13,94%. Вышедшие данные мониторинга предприятий зафиксировали некоторый рост инфляционных ожиданий предприятий, а также небольшое восстановление индикатора бизнес-климата. Кроме того, инфляционные ожидания населения в августе выросли до 13,5% с 13,0% в июле. Также ЦБ РФ опубликовал данные по кредитованию, которые отразили оживление корпоративного кредитования в июле. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) снизился на 0,7%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) вырос на 0,4%.

На текущей неделе в США ожидаются данные по индексу расходов на личное потребление за июль (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне ЕЦБ опубликует протокол заседания по монетарной политике. В Китае ожидаются данные по индексу деловой активности в августе.

На локальном рынке Банк России опубликует доклад «О развитии банковского сектора» за июль, а Росстат – доклад «О социально-экономическом положении России». На российском рынке в фокусе внимания остаются недельная инфляция 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 сдержанно, темпы кредитования умеренные, инфляция замедляется. В этой связи считаем целесообразным и далее увеличивать срочность портфелей.

25 АВГУСТА 2025 ГОДА

Рубль

В прошлую пятницу официальный курс доллара США был установлен на уровне 80,75 руб. (+0,9% за неделю), курс юаня составил 11,20 руб. (+0,8%). К незначительному ослаблению рубля могла привести неопределённость, связанная с переговорным процессом по поводу украинского конфликта.

Рубль даже после незначительного ослабления сохраняет сильные позиции в отсутствие явного негатива со стороны геополитики, а также на фоне высоких реальных процентных ставок.

Недельные данные по-прежнему свидетельствуют о снижении потребительских цен, опережающем сезонность. Однако инфляционные ожидания населения, согласно результатам августовского опроса, наоборот, выросли на 0,5 п.п., до 13,5%. Причиной роста показателя, возможно, стало повышение коммунальных тарифов, отражённое в квитанциях, полученных гражданами по итогам июля. Высокие инфляционные ожидания могут ограничивать пространство для снижения ключевой ставки. При этом уменьшение процентных ставок по депозитам значительно опережает динамику ключевой ставки и может со временем способствовать ослаблению рубля.

В ближайшее время геополитика, вероятно, останется значимым фактором для российских финансовых рынков. На текущей неделе курс доллара может составлять 79-82 руб., юаня – 11,0-11,4 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»

25 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 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 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.