

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



13 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

## Российский рынок акций

На прошлой неделе индекс МосБиржи переписал годовой минимум без очевидных новостных поводов. После всех резких движений в течение недели по её итогам индекс снизился на 0,6%, составив 2588,56 пункта. Влияние на настроения инвесторов по-прежнему оказывала геополитическая напряжённость (связанная, в первую очередь, с перспективами нормализации отношений между Россией и США и подготовкой странами ЕС 19-го санкционного пакета), а также вероятность сохранения Банком России ставки на уровне 17% по меньшей мере до конца года. Дополнительный эффект на движения рынка оказывал большой объём маржинальных позиций. К концу недели заявления официальных лиц, по-видимому, немного успокоили рынок. В четверг в кулуарах форума «Финополис – 2025» глава Банка России Эльвира Набиуллина заверила журналистов в том, что пространство для снижения ключевой ставки остаётся. Как отметила Набиуллина, для принятия решений регулятором большее значение имеет месячный показатель инфляции, а не недельные индикаторы, и в устойчивых компонентах инфляции не наблюдается ускоренного роста. Днём позже пресс-секретарь президента Дмитрий Песков в беседе с журналистом Павлом Зарубиным выразил уверенность в том, что движение к мирному урегулированию продолжается, и «импульс встречи» президентов России и США на Аляске «будет жить» дальше.

В понедельник, 6 октября, индекс РТС впервые с 10 апреля опустился ниже 1000 пунктов на фоне ослабления рубля, а к закрытию торгов пятницы показал рост на 0,3%, до 1004,38 пункта. Рубль перешёл к постепенному ослаблению в начале сентября.

Лидером падения на прошедшей торговой неделе (без учёта дополнительных торговых сессий) стали акции ПИК (-16,25%), что вызвано непопулярными изменениями в корпоративной политике. В компании сообщили об отмене дивидендной политики и планах по консолидации акций в пропорции 100 к 1.

Из ключевых событий прошедшей недели отметим следующие. Всемирный банк ухудшил прогноз по росту ВВП РФ до 0,9% в 2025 году против июньской оценки 1,4%. СПБ Биржа запустила торги фьючерсами на индексы стран БРИКС (Бразилии, Индии, Китая, Саудовской Аравии) и биткоин. Стоимость золота (фьючерса на золото с поставкой в декабре) впервые превысила 4050 долл./унц. А серебро побило рекорд за 55 лет, поднявшись выше 51,2 долл./унц. Цена платины поднялась выше 1700 долл./унц. впервые с февраля 2013 года. Стоимость палладия на спотовом рынке преодолела отметку 1500 долл./унц. впервые с мая 2023 года.

МосБиржа запустит расчёт индекса МОЕХЕТН, который будет показывать динамику цены на криптовалюты Ethereum (ETH) с 27 октября.

## Нефть

За неделю стоимость фьючерса на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE Futures снизилась на 2,8%, до 62,73 долл./барр. При этом котировки резко обвалились в пятницу вечером по мск на фоне неопределённости, связанной с торговыми войнами. В начале недели поддержку нефтяным ценам оказало решение стран ОПЕК+ о более умеренном, чем ожидалось, увеличении добычи в ноябре на 137 тыс. барр. в сутки. Ранее сообщалось, что альянс может нарастить производство на 500 тыс. барр. в сутки. Однако тенденция к росту профицита на рынке сохраняется. В сентябре добыча ОПЕК+ выросла на 330 тыс. барр. в сутки.

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.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



13 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

По оценкам аналитиков УК «Первая», пауза в росте добычи может наступить при просадке цены ниже 60 долл./барр.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась позитивная динамика: доходность 2-летних гособлигаций США (UST) снизилась на 5 б.п. и составила 3,52%; 10-летних – на 7 б.п., до 4,05%. В США были опубликованы сентябрьские данные по ожидаемой потребительской инфляции, которая составила 3,4% г/г (в августе 3,2% г/г). В еврозоне были представлены августовские данные по объёмам розничных продаж, изменение которых составило 1,0% г/г (в июле 2,2% г/г).

На российском рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ выросли на ~10-30 б.п., краткосрочных ОФЗ снизились на ~10-30 б.п. Минфин провёл два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26249 (с фиксированным купоном и погашением в 2032 году) в объёме 82,5 млрд руб. (74,2 млрд руб. на основной сессии и 7,3 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,17% и выпуск ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) в объёме 12,9 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,23%. Потребительские цены в сентябре выросли на 0,34% м/м (в августе снизились на 0,4% м/м), в итоге инфляция составила 7,98% г/г. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) потерял 0,5%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) прибавил 0,1%. На текущей неделе в США будут представлены сентябрьские данные по инфляции (ИПЦ) и индексу цен производителей (ИЦП), объёмам розничных продаж и промышленного производства. В еврозоне выйдут данные по объёму промышленного производства за август и ИПЦ в сентябре. В Китае также будут представлены данные по ИПЦ в сентябре.

На локальном рынке выйдет бюллетень Банка России «О чём говорят тренды» и отчёт «О развитии банковского сектора», который будет содержать данные о кредитовании в сентябре. Кроме того, будет опубликован мониторинг предприятий, который даст оперативные данные по состоянию российской экономики. На российском рынке в фокусе внимания остаются недельная инфляция и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Мы ожидаем сохранение ключевой ставки на уровне 17% в 2025 году на фоне проинфляционных факторов (бюджетная политика, состояние рынка труда, повышенные инфляционные ожидания, некоторое оживление кредитования и др.), но полагаем, что цикл снижения ставки продолжится в 2026 году.

## Рубль

Рубль продолжаетдержанно укрепляться по отношению к ключевым валютам. По итогам прошлой недели официальный курс доллара США снизился на 0,9%, до 81,19 руб., юаня – на 0,5%, до 11,36 руб. Таким образом, позиции рубля в начале октября остаются более сильными, чем в сентябре.

Ослабление рубля в сентябре, по данным Банка России, происходило на фоне уменьшения чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортёрами на 21%, до 4,9 млрд долл. Продажи валюты экспортёрами сократились в условиях более низких цен на нефть, роста доли расчетов в рублях, погашения валютного долга. Юридические лица (кроме банков) в целом также уменьшили продажи иностранной валюты на 10%. При этом ослабление рубля сдерживалось нефинансовыми организациями-нерезидентами, системно значимыми кредитными организациями и компаниями, увеличившими продажи иностранной валюты. Можно предположить, что сокращению предложения валюты в первой половине сентября способствовали ожидания по снижению ключевой ставки. Тем не менее риторика и решение Банка России на заседании 12 сентября оказались более сдержанными, чем ожидания рынка, что, возможно, несколько снизило интерес к иностранной валюте во второй половине сентября и в начале октября.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

13 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА



На текущей неделе будут опубликованы данные Банка России по платёжному балансу в августе. Интерес представляет динамика основных статей баланса: экспорта, импорта и оттока капитала. Также рынок продолжит оценивать поступающие данные по инфляции, инфляционным ожиданиям и экономической активности, а также комментарии Банка России в аналитических записках и бюллетенях. Напомним, что ранее в пресс-релизах Банк России утверждал, что решения по ключевой ставке будут зависеть от устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий.

В течение недели курс доллара может находиться в интервале 81-85 руб., юаня – 11,3-11,9 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 Ежемесячный доход»

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

13 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА



## Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	16.6	1.3	4.6	10.8	20.7	46.2	63.1
ОПИФ Локальный	16.5	-2.0	3.5	7.8	19.6	58.8	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	24.4	-0.9	4.7	13.8	27.1	49.9	52.5
ОПИФ Сбалансированный	14.3	-2.8	3.0	4.0	16.5	85.9	41.0
ОПИФ российских акций	8.6	-4.1	1.5	-1.4	9.6	109.5	33.6
ОПИФ Природные ресурсы	-1.4	-5.4	0.9	-5.0	0.5	65.1	26.2
ОПИФ Валютные сбережения	-5.5	1.9	7.3	3.7	4.0	н/д	-40.7
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	18.8	1.3	5.9	13.2	21.4	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	20.4	-0.4	5.3	13.2	22.4	31.5	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	12.9	-1.8	2.9	6.1	14.8	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	5.9	-5.4	-1.1	-1.1	5.6	62.7	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-1.5	-7.4	-3.2	-7.2	-2.5	80.8	н/д
ОПИФ Новые возможности	0.8	-8.8	-3.1	-7.0	-9.1	н/д	-41.5
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	21.7	0.1	4.8	11.7	24.0	40.0	51.3
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	2.0	-7.3	-2.6	-6.0	1.8	77.2	28.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	15.0	-2.3	2.2	10.1	27.2	21.5	14.1
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.6	-0.1	-0.2	-0.4	1.0	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	16.1	1.5	4.6	10.1	21.8	52.3	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	-1.6	-8.7	-2.8	-9.2	-3.5	44.2	13.7
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-8.8	-9.3	-5.6	-11.4	-9.2	59.3	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	16.6	13.7	21.8	17.3	26.2	201.0	н/д
БПИФ Консервативный - SBCS	15.4	1.4	4.4	9.7	20.2	43.3	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	9.2	-0.6	0.9	3.7	14.5	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-5.0	-10.2	-2.3	-10.7	-10.5	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-6.4	1.1	6.7	2.3	5.0	н/д	3.1
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	15.1	-0.1	3.6	9.3	21.5	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	11.4	-1.8	2.5	5.5	13.6	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	5.7	-3.9	0.8	-0.1	7.4	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	8.8	-2.3	1.9	2.6	10.8	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	17.7	1.4	5.1	11.8	20.3	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	13.0	-3.9	2.1	11.0	25.0	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	-8.8	-11.1	-9.4	-17.3	-21.1	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	-6.6	-1.5	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - SPAY	н/д	1.4	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 сентября 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](http://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](http://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 гарантii 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 гарантii 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 изготавления настоящего материала.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд рублевые сбережения (ранее - 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 Хаяльные 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» – 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 Облигации с переменным купоном» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 15.01.2024 за № 5972. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Долгосрочные госбонги» – 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. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Ежемесячный доход» - правила доверительного управления фондом зарегистрированы 26.06.2025 за № 7137.