

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



27 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

События второй половины прошлой недели привели к падению рынка акций ниже 2500 пунктов – впервые с декабря 2024 года. Бенчмарк находится на отметке 2496,80 пункта. К росту пессимистичных настроений привели перенос на неопределенный срок встречи лидеров России и США, санкции, а также пересмотр среднесрочного макроэкономического прогноза Банком России, в рамках которого был снижен прогноз по росту ВВП на 2025 год до 0,5-1,0% г/г (вместо ожидавшихся в июле 1,0-2,0% г/г), повышен прогноз по инфляции в 2026 г. – до 4-5% г/г (вместо 4% г/г в июльском прогнозе), и повышен прогноз по среднему уровню ключевой ставки на 2026 год – с 13-15% вместо 12-13% в июльском прогнозе.

Акции ЛУКОЙЛа и Роснефти продолжили падение, с начала торгов потеряв в цене 4,77% и 3,55% соответственно.

Финансовую отчетность по МСФО за 3 квартал и 9 мес. 2025г. представила Х5. На конец года в компании спрогнозировали снижение рентабельности по EBITDA с 6%+ до 5,8%-6%. и рост капитальных расходов с 5% до 5,5% от выручки.

Акции компании потеряли в цене с начала торгов 1,5%.

На этой неделе финансовые и операционные результаты опубликует ряд компаний. Среди «голубых фишек» финансовую отчетность за 3 квартал и 9 мес. 2025 представят также «Сбер» и «Яндекс». На 29 октября намечено выступление председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной в Совете Федерации, а 30 октября Госдума рассмотрит основные направления ДКП на 2026–2028 годы.

Нефть

С начала прошлой недели декабрьские фьючерсы на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures выросли в цене и сейчас торгуются на отметке \$65,30 за баррель. Причиной тому стала новая волна эскалации геополитической напряженности. Кроме новостей о возможной договоренности США с Индией по поводу сокращения импорта российской нефти, в среду вечером в санкционный список США попали две крупнейшие нефтяные компании Роснефть и Лукойл. Кроме того, вопреки ожиданиям данные Минэнерго США показали снижение запасов нефти на 0,96 млн бар. (ожидалось, что запасы выросли на 1,2 млн бар.).

При этом факторы ценового давления – избыток предложения и торговые войны - по-прежнему будут играть первостепенную роль в формировании нефтяных цен на мировом рынке.

Мы ожидаем, что в следующем году цены на нефть марки Brent будут складываться в диапазоне \$60–70. Наша средняя оценка по году – \$65 за баррель, с ожиданием цен близко к нижней границе диапазона в период низкого сезонного спроса в первом квартале 2026 года.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках отсутствовала выраженная динамика: доходность 2-летних гособлигаций США (UST) выросла на 2 б.п. и составила 3,48%; 10-летних – практически не изменилась и составила 4,02%. В США были опубликованы предварительные данные по индексам деловой активности за октябрь: композитный индекс (от S&P) составил 54,8 пункта (в сентябре – 53,9).

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



27 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

Также вышли сентябрьские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 3% г/г (в августе - 2,9% г/г), базового ИПЦ (очищен от волатильных цен на питание и электроэнергию) составил 3% г/г (3,1% г/г в августе).

В еврозоне также были опубликованы предварительные данные по индексу деловой активности в октябре: композитный индекс (от S&P) составил 52,2 пункта (в сентябре - 51,2). В Китае была представлена сентябрьская статистика по объёму промышленного производства, рост которого составил 6,5% г/г (в августе - 5,2% г/г), и по розничным продажам, рост которых составил 3% г/г (в августе - 3,4% г/г). По итогам заседания Народного банка по монетарной политике были сохранены базовые ставки: 3% сроком на 1 год, 3,5% сроком на 5 лет

На российском рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ выросли на ~20-30 б.п., краткосрочных ОФЗ снизились на ~30-70 б.п. Главным событием недели стало заседание Банка России по монетарной политике, на котором ключевая ставка была снижена на 50 б.п. до 16,5%. Минфин провёл два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26250 (с фиксированным купоном и погашением в 2037 году) в объёме 57,5 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,11% и выпуск ОФЗ-ПД 26252 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) в объёме 54,6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,10%. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) потерял 0,7%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) прибавил 0,4%.

Основным событием недели для глобальных рынков станет заседание ФРС США по монетарной политике. В США будет представлен индекс расходов на личное потребление в сентябре (индекс РСЕ, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне также состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике и будут опубликованы предварительные октябрьские данные по инфляции. В Китае выйдут данные по индексам деловой активности в октябре.

На локальном рынке в фокусе внимания будет информация об экономической активности за сентябрь. Кроме того, в фокусе внимания остаются данные по инфляции и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 16,5% 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

В течение большей части недели динамика курса рубля была относительно стабильной.

Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 80,97 руб. (-0,01% за неделю), юана – 11,31 руб. (-0,31%).

Ослабление рубля из-за новостей о введении санкций и роста геополитической неопределенности было ограниченным и времененным. Возможно, поддержку валютному рынку оказывали продажи валюты компаниями-экспортерами, которые могли осуществлять подготовку к налоговому периоду. Кроме того, по данным Банка России, в сентябре существенно увеличились валютные средства нефинансовых организаций в банках (на 1,1 трлн руб. с исключением валютной переоценки). В основном выросли валютные депозиты компаний-экспортеров. Полученные средства могут поступать на рынок в периоды волатильности, когда курс для продажи валюты становится более привлекательным.

В конце недели, уже после установления официальных курсов валют Банком России, рубль заметно укрепился. Курс доллара США на межбанковском рынке завершил неделю ниже отметки 80 руб., биржевые котировки юана в конце дня составили 11,15 руб. Возможно, на валютный рынок повлияли итоги заседания Банка России, а также подготовка к налоговым выплатам.

Банк России на заседании 24 октября принял решение снизить ключевую ставку на 0,5 п.п. до 16,5%, но ужесточил риторику и значимо повысил прогноз по средней ключевой ставке на 2026 год.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



27 ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА

В обновленном прогнозе инфляция в 2026 г. может составить 4-5% г/г, а ключевая ставка в среднем может находиться в интервале 13-15% в течение следующего года.

В июльском прогнозе регулятор ожидал, что средняя ключевая ставка в 2026 г. составит 12-13% при инфляции 4% г/г.

Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки в декабре до 15,5-16%, однако в базовом сценарии регулятора также возможно и ее сохранение. Решение может во многом зависеть от макроданных, и при неизменности текущих трендов в инфляции и потребительской активности более вероятной пока представляется пауза в снижении ключевой ставки в декабре.

Подготовка к налоговому периоду может по-прежнему влиять на валютный рынок на следующей неделе. Курс доллара может находиться в интервале 80-84 руб., курс юаня – 11,2-11,7 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 Рублевые сбережения»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Валютные сбережения»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных облигаций»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



27 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 Халльянские 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

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 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.