

5 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

После заседания ЦБ 24 октября падение на рынке акций, спровоцированное санкциями США и ЕС, возобновилось. Во вторник на утренних торгах индекс Мосбиржи достиг минимума с начала года, который составил 2431,35 пункта.

После скромного восстановления индекс Мосбиржи закончил неделю снижением на 0,7% до 2525,20 пункта (включая рабочую субботу – снижением на 0,4% до 2532,66 пункта).

Новость о том, что в ЛУКОЙЛе оперативно нашли покупателя на зарубежные активы (им может стать международная энергетическая компания Gunvor), в четверг поддержала котировки акций нефтедобытчика. Однако по итогам торгов в субботу акции ЛУКОЙЛа торговались на 13,9% ниже по сравнению с последним локальным максимумом, достигнутым в воскресенье 19 октября.

Стабилизации ситуации на рынке акций в целом способствовал ряд факторов: нацеленность регулятора на дальнейшее снижение ключевой ставки, которую председатель ЦБ Эльвира Набиуллина транслировала на выступлениях в Госдуме и Совете Федерации; нейтральные макроэкономические данные (в первую очередь, сохранение инфляционных ожиданий населения на уровне сентября и замедление недельной инфляции), а также относительно спокойный геополитический фон.

Волатильность на рынке остается высокой. Объемы торгов невелики, как правило, немного выше половины среднедневного показателя за сентябрь. Дальнейшая динамика рынка в существенной степени будет зависеть от геополитического фактора.

На текущей неделе отчетность за 9 месяцев опубликуют «ЭсЭфАй» (5 ноября, РСБУ), ТГК-1 (7 ноября, МСФО), «ФосАгро» (7 ноября, МСФО). 5 ноября состоится заседание совета директоров «Полюса» по дивидендам, а также прямой эфир менеджмента ДОМ.РФ по результатам деятельности за 9 месяцев 2025 года.

Нефть

Январские фьючерсы на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures к закрытию в пятницу торговались на уровне \$64,77 за барр. (-0,7%).

На неделе давление на цены оказывали ожидания по поводу встречи лидеров Трампа и Си Цзиньпина в Южной Корее. Саммит лидеров, как предполагалось, должен был снизить градус напряженности в торговом противостоянии США и Китая.

По итогам встречи глава КНР заявил, что переговоры с США привели к достижению сторонами базового консенсуса в решении основных торгово-экономических противоречий. Президент США также оценил встречу позитивно. В целом, однако, до преодоления основных противоречий еще далеко, и пока неясно, как диалог между властями стран будет развиваться дальше.

На долгосрочном горизонте главным фактором ценового давления остается намерение стран ОПЕК+ наращивать добчу нефти. Страны-участницы альянса наращивают добчу с апреля, а в начале октября стало известно об очередном месячном повышении на 137 тыс. барр. в сутки в ноябре (в рамках отмены более ранних ограничений в 1,65 млн барр. в сутки, введенных в апреле 2023 года).

Поддержку нефтяным ценам оказывало санкционное давление на российские нефтяные компании. Кроме того, наблюдалось сокращение запасов нефти в США. В Bloomberg сообщили, что трейдеры

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



5 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

рекордно сократили ставки на падение нефти после того, как США ввели санкции против российских компаний. Данные Управления энергетической информации (EIA) показали снижение запасов нефти выше прогнозного (-6,9 млн барр. против -1 млн барр.). Ранее о сокращении запасов выше прогноза сообщили в Американском институте нефти (API): -4 млн барр. против -2,98 млн барр.

В следующем году цены на нефть марки Brent могут складываться в диапазоне \$60–70. При этом в период низкого сезонного спроса в первом квартале стоимость нефти будет находиться вблизи нижней границы диапазона. Среднегодовая цена может составить \$65 за баррель.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на российском рынке наблюдалась положительная динамика: доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ снизились на ~10-20 б.п., краткосрочных ОФЗ – на ~40-60 б.п. Минфин провёл два аукциона ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26249 (с фиксированным купоном и погашением в 2032 году) в объёме 181,5 млрд руб. (по номиналу; 99,5 млрд руб. на основной сессии и 82,0 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 15,34% и выпуск ОФЗ-ПД 26247 (с фиксированным купоном и погашением в 2039 году) в объёме 24,7 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 15,08%. Индекс промышленного производства вырос на 0,3% г/г в сентябре (0,5% г/г в августе), оборот розничной торговли замедлился до 1,8% г/г в сентябре (2,8% г/г в августе). По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 1,0%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) - 0,6%.

На локальном рынке выйдут данные Минфина по объёмам операций по бюджетному правилу в ноябре, Банк России опубликует резюме обсуждения ключевой ставки. Кроме того, в фокусе внимания остаются данные по инфляции и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Мы ожидаем сохранение 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. На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 12 б.п. и составили 3,61%; 10-летних – на 10 б.п., до 4,10%. Основным событием недели для глобальных рынков стало заседание ФРС США по монетарной политике, на котором ставка была снижена на 25 б.п., до 3,75-4,00%. В США продолжается шатдаун правительства, в связи с чем ряд данных не публикуется. В еврозоне состоялось заседание ЕЦБ по монетарной политике, на котором регулятор сохранил базовые ставки: депозитную ставку – на уровне 2,00%, ставку по основным операциям – 2,15%, ставку по маржинальным кредитам – 2,40%. Вышли предварительные октябрьские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) снизился до 2,1% г/г (в сентябре 2,2% г/г), базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) сохранился на уровне 2,4% г/г. В Китае были опубликованы октябрьские данные по индексам деловой активности: композитный индекс составил 50,0 пункта (в сентябре 50,6), в производственном секторе – 49,0 пункта (в сентябре 49,8), в непроизводственном секторе – 50,1 пункта (в сентябре – 50,0).

На этой неделе в США выйдут данные по индексам деловой активности в октябре. В еврозоне будут опубликованы данные по индексам деловой активности в октябре, индексу цен производителей и объёмам розничных продаж в сентябре.

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), юаня – 11,31 руб. (-0,31%).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

5 НОЯБРЯ 2025 ГОДА



Ослабление рубля из-за новостей о введении санкций и роста геополитической неопределенности было ограниченным и временным. 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 юаня 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.

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

5 НОЯБРЯ 2025 ГОДА



Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	18.0	1.3	4.0	10.2	21.3	46.2	64.8
ОПИФ Локальный	16.4	-0.1	0.9	8.3	24.6	46.7	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	26.7	1.9	2.6	13.9	30.5	46.2	54.6
ОПИФ Сбалансированный	10.3	-3.5	-2.5	2.1	19.4	60.9	40.8
ОПИФ российских акций	2.1	-6.0	-5.2	-3.6	13.5	67.2	32.8
ОПИФ Природные ресурсы	-6.8	-5.5	-3.4	-6.5	3.7	33.7	28.0
ОПИФ Валютные сбережения	-7.4	-2.0	0.4	3.0	1.1	н/д	-43.0
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	20.2	1.4	4.4	12.2	22.7	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	22.3	1.8	3.1	13.1	26.0	29.0	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	12.6	-0.4	0.8	5.4	19.5	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	2.8	-3.2	-4.8	-2.5	11.9	43.1	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-7.3	-6.4	-7.9	-10.1	4.2	46.8	н/д
ОПИФ Новые возможности	-3.2	-4.0	-10.8	-4.7	-0.5	н/д	-41.8
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	23.6	1.6	3.3	11.5	27.9	37.4	53.3
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	-3.6	-5.5	-7.1	-8.5	6.7	45.8	29.1
БПИФ Государственные облигации - SBGB	17.2	1.8	0.1	11.9	35.3	18.9	15.4
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.7	-0.1	-0.2	-0.4	-0.1	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	17.8	1.4	4.3	9.7	21.6	53.6	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	-7.1	-5.6	-7.7	-10.0	3.6	16.6	9.7
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-14.7	-6.4	-10.0	-12.8	-3.2	24.4	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	20.6	3.5	22.9	20.0	21.6	208.2	н/д
БПИФ Консервативный - SAFE	16.9	1.3	4.1	9.4	20.4	44.1	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	9.3	0.1	0.8	2.0	15.9	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-11.1	-6.4	-10.3	-10.3	-5.0	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-8.5	-2.2	-1.0	1.6	1.5	н/д	1.7
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	16.3	1.1	2.4	9.4	28.4	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	10.3	-0.9	0.2	4.4	20.8	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	3.2	-2.4	-1.9	-1.0	13.0	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	7.4	-1.3	-0.3	2.6	17.8	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	19.2	1.3	4.3	11.3	21.3	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	15.6	2.3	-0.4	13.7	34.1	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	-11.9	-3.4	-13.6	-13.0	-10.6	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	-5.0	-5.3	-8.0	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - SPAY	н/д	0.3	2.9	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 октября 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.