

10 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

За короткую рабочую неделю (4 ноября торги не проводились) индекс МосБиржи вырос на 1,33%. Основную торговую сессию бенчмарк завершил на отметке 2566. Индекс РТС составил 995 пунктов (+0,91%). В течение недели сохранялась высокая волатильность, объёмы торгов акциями были небольшими.

Новостной фон для рынка акций в целом нейтральный, в политической плоскости – умеренно негативный. В среду, 5 ноября, рынок обеспокоило заседание Совета Безопасности, где была поднята тема ядерных испытаний.

Резкое снижение из-за санкций со стороны США и ЕС прекратилось ещё неделей ранее, хотя новые подробности, связанные с санкционным давлением на российские нефтяные компании, продолжают оказывать влияние на рынок. После новостей о том, что нефтетрейдер Gunvor отзывает своё предложение о покупке зарубежных активов ЛУКОЙЛа, акции нефтедобытчика упали в цене на 2,9%. Также на неделе сообщалось, что в госкомпании ДОМ.РФ не исключают возможности переноса IPO в связи с геополитикой (ранее возможным сроком называлась вторая половина ноября).

Умеренно позитивным сигналом стал рост сводного индекса объёмов производства в октябре до 50,2 пункта с 46,6 в сентябре, и отдельно – в сфере услуг с 47 до 51,7 пункта.

В течение недели дивиденды рекомендовали советы директоров ряда компаний: «Акрона» (189 руб./акция), «Селектела» (0,6 руб./акция), «Европлана» (58 руб./акция), «Полюса» (36 руб./акция) и впервые – Ozon (143,55 руб./акция, доходность около 3,5%). Совет директоров РУСАЛА рекомендовал не выплачивать дивиденды за 9 месяцев.

ЦБ оценил рост ВВП РФ в третьем квартале на 0,4%, в четвёртом квартале регулятор допускает снижение в годовом выражении. Оценка содержится в комментарии Банка России к своему среднесрочному прогнозу.

Минфин РФ объявил о том, что с 10 ноября по 4 декабря уменьшит продажу валюты/золота до 0,1 млрд руб. в день.

Согласно данным S&P Global, индекс PMI сферы услуг России в октябре 2025 года составил 51,7 пункта, заметно поднявшись с 47 пунктов месяцем ранее.

На неделе с 10 по 14 ноября финансовые результаты за 9 месяцев публикуют «Юнипро» (11 ноября, РСБУ), «Ростелеком» (12 ноября, предварительные по МСФО), МТС (13 ноября, МСФО), «Совкомбанк» (14 ноября, МСФО), «Совкомфлот» (14 ноября, МСФО) и Интер РАО (14 ноября, МСФО).

11 ноября «Аэрофлот» опубликует операционные результаты за октябрь. ПИК проведет ВОСА по вопросу обратного сплита 100:1.

Нефть

За прошедшую неделю январские фьючерсы на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures снизились на 1,68%, до 63,68 долл./барр.

Ожидания роста предложения остаются главным фактором снижения цен. По данным Минэнерго США, за неделю до 5 ноября запасы сырой нефти в США увеличились на 5,2 млн барр. (против прогноза -2,5 млн барр.).

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.

10 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

На долгосрочном горизонте главным фактором ценового давления остается намерение стран ОПЕК+ наращивать добычу нефти. Страны-участницы альянса наращивают добычу с апреля, а в начале октября стало известно об очередном месячном повышении на 137 тыс. барр. в сутки в ноябре. Восемь стран ОПЕК+ 2 ноября приняли решение повысить квоты на добычу и в декабре – также на 137 тыс. барр. в сутки, но объявили о паузе в наращивании квот в первом квартале 2026 года.

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

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась положительная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 5 б.п. и составили 3,56%; 10-летних – на 1 б.п., до 4,09%. В США представлены октябрьские данные по индексам деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 54,6 пункта (в сентябре 53,9), в производственном секторе – 52,5 пункта (в сентябре 52,0), в секторе услуг – 54,8 пункта (в сентябре 54,2). Сенат США предварительно одобрил проект по прекращению штатдайна и возобновлению работы правительства, в результате чего может вернуться публикация ряда данных. В еврозоне были также опубликованы октябрьские данные по индексам деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 52,5 пункта (в сентябре 51,2), в производственном секторе – 50,0 пункта (в сентябре 49,8), в секторе услуг – 53,0 пункта (в сентябре 51,3). Были представлены сентябрьские данные по индексу цен производителей (ИЦП), изменение которого составило -0,2% г/г (в августе -0,6% г/г). Также вышли сентябрьские данные по объёмам розничных продаж, изменение которых составило 1,0% г/г (в августе 1,0% г/г). На российском рынке наблюдалась положительная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~10-30 б.п. На сокращённой неделе Минфин не проводил аукционы. По итогам прошлой недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 0,6%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,4%.

На текущей неделе в США выйдут данные по инфляции в октябре. В еврозоне будут опубликованы сентябрьские данные по объёмам промышленного производства. В Китае – октябрьские данные по объёмам промышленного производства и розничных продаж.

На локальном рынке ожидаются данные по инфляции в октябре, Банк России опубликует «Обзор рисков финансовых рынков», а также материал о денежно-кредитных условиях. 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.

Рубль

По итогам сокращённой рабочей недели рубль незначительно ослаб к доллару и юаню. Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 81,23 руб. (+0,4% за неделю), юаня – 11,36 руб. (+1,0%).

В Резюме обсуждения ключевой ставки на заседании 24 октября Банк России учёл появление большого числа разовых проинфляционных факторов (например, повышение НДС в 2026 году, рост цен на топливо). Тем не менее, по мнению регулятора, реакция денежно-кредитной политики должна учитывать риски переохлаждения экономики. Поэтому снижение ключевой ставки продолжилось, но с меньшим шагом (на 0,5 п.п.) и более высокой прогнозной траекторией ключевой ставки и инфляции в 2026 году. Рынок в целом воспринял публикацию нейтрально.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

10 НОЯБРЯ 2025 ГОДА



По предварительным данным Frank RG, розничное кредитование в октябре оставалось устойчивым. Быстрее всего росла ипотека: в октябре было выдано ипотечных кредитов на 484 млрд руб., что на 23% выше, чем в предыдущем месяце, и на 35% больше, чем в октябре 2024 года. Объём кредитов наличными остался вблизи среднемесячных значений третьего квартала (340 млрд руб.) и превысил уровень октября прошлого года на 10%. Автокредитование обозначило новый локальный максимум 2025 года: объём выдач достиг 214 млрд руб. (+7% м/м и +27% г/г). Позитивная динамика розничного кредитования на фоне жёстких денежно-кредитных условий, вероятно, пока подтверждает правильность осторожного подхода к решениям по ключевой ставке. По оперативным данным, в начале ноября инфляция заметно снизилась. За 9 дней (с 28 октября по 5 ноября) потребительские цены выросли на 0,11%, что эквивалентно 3% в пересчёте на год (после коррекции на сезонность). Замедление роста цен было зафиксировано как во многих сезонных и волатильных компонентах, так и в устойчивых индикаторах. В первые 5 дней ноября оценка текущей инфляции уменьшилась ещё сильнее – примерно до 1% в пересчёте на год (после коррекции на сезонность).

Текущие уровни процентных ставок заметно ниже, чем в начале года, и постепенная стабилизация динамики экономической активности, скорее всего, будет способствовать сдержанному ослаблению рубля. В течение недели 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

10 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 - FLOW	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 изготовления 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 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. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Ежемесячный доход» - правила доверительного управления фондом зарегистрированы 26.06.2025 за № 7137.