

17 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Вопреки надеждам на восстановление за неделю с 10 по 14 ноября индекс МосБиржи снизился на 1,59%, до 2525,68 пункта. Индекс РТС потерял 1,47 и составил 980,73 пункта.

Этот результат был связан с сохранением негативной динамики в акциях ЛУКОЙЛа из-за сложностей у компании с продажей зарубежных активов и остановки работы на иракском нефтяном месторождении «Западная Курна-2». Компания занимает второе место по весу в индексе МосБиржи после Сбера (в настоящее время около 13%), поэтому снижение котировок нефтедобытчика существенно сдерживает потенциал восстановления индекса. За неделю с 10 по 14 ноября котировки ЛУКОЙЛа упали на 3,94%, до 5114,5 руб./акция.

В целом корпоративный новостной фон на неделе был смешанным. После редомициляции возобновились торги акциями Ozon. Бумаги МКПАО «Озон» стартовали снижением котировок из-за навеса предложения. Между тем поддержку котировкам оказывали достойные финансовые результаты по МСФО за третий квартал 2025 года, новости о обратном выкупе на 25 млрд руб. и выплате дивидендов за девять месяцев 2025 года (в размере 143,55 руб./акция). Неделю акции компании завершили на отметке 3914 руб. (-4,82%).

Также на неделе ДОМ.РФ официально объявил о планах провести IPO. Ранее в компании не исключали переноса сроков первичного размещения из-за геополитической обстановки. Предлагаемый объём размещения ДОМ.РФ составит не менее 20 млрд руб. Ценовой диапазон установлен на уровне от 1650 руб. до 1750 руб. за одну акцию. Это соответствует рыночной капитализации компании от 267 млрд руб. до 283 млрд руб. без учёта средств, которые планируется привлечь в рамках IPO. Сбор заявок на участие в IPO начался в 14 ноября и продлится до 19 ноября 2025 года.

В КЦ ИКС 5 (Х5) 13 ноября объявили о планах выплатить дивиденды по итогам девяти месяцев в размере 368 руб./акция. На этой новости акции компании выросли в цене на 3,2%, до 2785 за бумагу, обновив октябрьский максимум. По итогам основной сессии 14 ноября акции Х5 находились на отметке 2702,5 руб. (+1,41%).

Между тем в «Совкомбанке» могут отказаться от выплаты второй части дивидендов за 2024 год, направив эти деньги на рост бизнеса в 2026 году. Чистая прибыль банка по МСФО сократилась за девять месяцев 2025 года на 37,4%, составив 35,4 млрд руб.

С точки зрения экономической обстановки позитивными сигналами для рынка выступили данные по недельной инфляции, замедлившейся до 2,7% годовых с сезонной коррекцией, и удачные аукционы Минфина, на которых был поставлен рекорд по размещениям в рамках одного аукционного дня – 1,86 трлн руб. Между тем настороженность вызывают данные об ускорении объёмов корпоративного кредитования: +2,3% м/м в октябре после +1,0% в сентябре.

Среди важных событий прошедшей недели также отметим, что ЦБ РФ зарегистрировал допэмиссию акций субхолдинга «Софлайн» в преддверии возможного IPO. ООО «Ренессанс капитал – Финансовый консультант» получило разрешение на покупку 100% российской «дочки» Citigroup – Ситибанка.

На текущей неделе финансовые результаты за девять месяцев опубликуют «Все Инструменты» (17 ноября, МСФО), «Россети Ленэнерго» (17 ноября, РСБУ), «Софлайн» (20 ноября, МСФО). Заседания по дивидендам проведут советы директоров «Роснефти», Henderson и «СмартТехГрупп»

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



17 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

(CarMoney). 20 ноября МосБиржа проведет делистинг расписок NanduQ (бывшая QIWI), акции ДОМ.РФ начнут торговаться на МосБирже.

Нефть

Январские фьючерсы на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures завершили неделю с 10 по 14 ноября на отметке 64,39 долл./барр. Минимум недели составил 62,34 долл./барр., а максимум – 65,31 долл./барр. По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти выросли на 6,4 млн барр. на неделе до 7 ноября

Цены на нефть находятся под давлением из-за планов ОПЕК+ по наращиванию добычи. В ежемесячном отчёте ОПЕК вновь сохранила прогнозы роста спроса на нефть в 2025 и 2026 годах. При этом страны-участницы альянса наращивают добычу с апреля, а в начале октября стало известно об очередном месячном повышении в ноябре на 137 тыс. барр. в сутки. Восемь стран ОПЕК+ 2 ноября приняли решение повысить квоты на добычу и в декабре – также на 137 тыс. барр. в сутки, хотя и 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 негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 6 б.п. и составили 3,61%; 10-летних – также на 6 б.п., до 4,15%. В еврозоне были опубликованы сентябрьские данные по промышленному производству, его рост составил 0,2% м/м (в августе -1,2% м/м). В Китае была представлена октябрьская статистика по объёмам промышленного производства, рост индекса которого составил 4,9% г/г (в сентябре 6,5% г/г), и по объёмам розничных продаж, увеличившихся на 2,9% г/г (в сентябре 3,0% г/г).

На российском рынке наблюдалась положительная динамика: доходности ОФЗ снизились на ~10-50 б.п. Минфин провёл три рекордных размещения ОФЗ совокупно на 1,86 трлн руб.: выпуск ОФЗ-ПД 26252 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) в объёме 164,6 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,83%; выпуск ОФЗ-ПК 29028 (с плавающим купоном и погашением в 2039 году) в объёме 876,2 млрд руб.; выпуск ОФЗ-ПК 29029 (с плавающим купоном и погашением в 2041 году) в объёме 815,0 млрд руб. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 1,4%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,6%.

В США выйдут октябрьские данные по объёмам промышленного производства и предварительные ноябрьские данные по индексу деловой активности. В еврозоне будут опубликованы октябрьские данные по инфляции, а также предварительные ноябрьские данные по индексу деловой активности. В Китае пройдёт заседание Народного банка по монетарной политике.

На локальном рынке фокус внимания направлен на данные по инфляционным ожиданиям, полные данные о кредитовании, а также на публикацию мониторинга предприятий ЦБ РФ. Кроме того, в центре 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.

17 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Рубль

Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 81,13 руб. (-0,1% за неделю), юаня – 11,40 руб. (+0,4%).

Позиции рубля пока существенно не ослабевают, несмотря на санкции и расширение дисконтов для экспортных цен на российскую нефть.

Курс доллара к основным мировым валютам снизился на фоне новостей о возобновлении финансирования правительства США. Ослаблению доллара могли способствовать возможный рост объёма долларовой ликвидности в финансовой системе, а также ожидание публикации отложенной макроэкономической статистики. В результате в прошлый четверг курс доллара краткосрочно находился ниже отметки 80,8 руб., выше которой он преимущественно формировался с начала ноября. В пятницу, 14 ноября, доллар вырос вслед за юанем и преодолел уровень 81 руб.

Рубль может сохранять относительно сильные позиции благодаря действиям локальных игроков и высоким процентным ставкам.

При этом уровень процентных ставок существенно ниже, чем в первой половине года, и со временем постепенное ослабление рубля, как представляется, может возобновиться. Дополнительное давление на котировки рубля в ближайшие месяцы могут оказать последние санкции против нефтяного сектора.

Недельная инфляция в первой декаде ноября находилась ниже 4% в пересчёте на год (после коррекции на сезонность). Однако статистика в начале ноября может быть частично искажена влиянием праздников и сезонных распродаж. Для оценки устойчивости снижения инфляции требуется больше времени, особенно с учётом данных о росте кредитования в октябре.

Итоговые данные Росстата по инфляции в октябре оказались существенно ниже предварительных недельных оценок ведомства: за месяц потребительские цены выросли на 0,5%, а не на 0,84%. В годовом выражении после сезонной коррекции инфляция в октябре составила 5,5% (по оценкам Минэкономразвития) и 7% по верхнеуровневым расчётам. Итоговая сезонно-корректированная инфляция за октябрь может быть опубликована Банком России в течение ближайшей недели.

Банк России, вероятно, продолжит аккуратно снижать ключевую ставку (с паузами или небольшими шагами в зависимости от выходящих данных). В ближайшую неделю, в частности, выйдет статистика по инфляционным ожиданиям бизнеса и населения, которая особенно важна для регулятора.

На текущей 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

17 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.