

24 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Настроения на рынке в начале прошлой недели были довольно сдержанными, объёмы – низкими, индекс МосБиржи находился в боковике. Однако во вторник началось оживление, связанное с новостями об активизации мирных переговоров. В течение недели индекс МосБиржи находился преимущественно под влиянием геополитических новостей, которые звучали довольно обнадеживающе, но представляли собой утечки, опубликованные в СМИ, и сдержанно комментировались официальными лицами. По итогам торговой недели индекс МосБиржи (IMOEX) составил 2 685,03 пункта (+6,31%), индекс РТС – 1 070,35 пункта (+9,14%).

Кроме сдвига в переговорах, прошлую неделю была отмечена несколькими важными корпоративными событиями. Госкомпания ДОМ.РФ (тикер DOMRF) провела первичное размещение на МосБирже – первое на площадке и второе в этом году. Размещение прошло по верхней границе диапазона 1650–1750 руб., компания привлекла 25 млрд руб.

Совет директоров ЛУКОЙЛа вернулся к вопросу о размере дивидендов по результатам девяти месяцев 2025 года. Он составил 397 руб./акция, дивидендная доходность 7,3%.

На этой неделе отчетность за 9 месяцев по МСФО опубликуют «Озон Фармацевтика», «РусГидро», АФК «Система» и инвестхолдинг SFI. Ранее SFI объявил о продаже Альфа-Банку своей доли в лизинговой компании «Европлан». Для инвесторов SFI новость, скорее, положительная, а вот «Европлан» может ожидать пересмотр стратегии развития.

В фокусе на текущей неделе – дальнейшее обсуждение предложенного США плана мирного урегулирования. Из важной макростатистики – доклад Банка России «О развитии банковского сектора Российской Федерации» (среда), данные Росстата о промышленном производстве (среда) и материал об инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях в ноябре (четверг).

Нефть

За неделю с 17 по 21 ноября январские фьючерсы на нефть Brent на лондонской бирже ICE Futures снизились до 62,56 долл./барр. (-2,84%). Снижению котировок способствовали новости об обсуждении плана мирного урегулирования украинского конфликта.

При этом в долгосрочном периоде 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 мире в 2025 и 2026 годах. При этом 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.

В начале ноября восемь стран ОПЕК+ 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 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.

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.

24 НОЯБРЯ 2025 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась положительная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 10 б.п. и составили 3,51%; 10-летних – на 9 б.п., до 4,06%. В США вышли предварительные ноябрьские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 54,8 пункта (в октябре 54,6), в производственном секторе – 51,9 пункта (в октябре 52,5), в секторе услуг – 55,0 пункта (в октябре 54,8). Вышел отчёт по рынку труда за сентябрь после штатдона правительства США: безработица выросла до 4,4% (в августе 4,3%), рост зарплат составил 0,2% м/м (в августе 0,3% м/м), количество занятых в сельскохозяйственном секторе увеличилось на 119 тыс. В еврозоне были представлены 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 по итогам заседания Народного банка по монетарной политике были сохранены базовые ставки: 3,0% сроком на 1 год и 3,5% сроком на 5 лет.

На российском рынке наблюдалась смешанная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~40-80 б.п., среднесрочных и долгосрочных ОФЗ снизились на ~5-15 б.п. Минфин провёл два размещения ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26253 (с фиксированным купоном и погашением в 2038 году) в объёме 22,7 млрд руб. (по номиналу; 20,4 млрд руб. на основной сессии и 2,3 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,75% и выпуск ОФЗ-ПД 26249 (с фиксированным купоном и погашением в 2032 году) в объёме 131,4 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 14,91%. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 0,5%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,3%.

В США опубликуют сентябрьские данные по индексам цен производителей (ИЦП) и объёмам розничных продаж, а также по индексу расходов на личное потребление (индекс РСЕ, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), а в еврозоне – данные по ожидаемой потребительской инфляции в ноябре.

На локальном рынке выйдут октябрьские данные по промышленному производству, а также будет опубликован информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора» за октябрь. 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.

Рубль

Новости о возможном прогрессе в мирном урегулировании конфликта на Украине могли привести к снижению интереса к иностранной валюте у части инвесторов. В результате рубль заметно укрепился во второй половине прошедшей недели.

Официальный курс доллара США в пятницу (21 ноября) был установлен на уровне 79,02 руб. (-2,6% за неделю), юана – 11,06 руб. (-3,0%).

Курс рубля также продолжает получать поддержку от относительно высоких процентных ставок. При этом макроэкономическая статистика остаётся противоречивой, что, как представляется, может ограничивать пространство для снижения ключевой ставки в ближайшие месяцы.

По итоговым оценкам Банка России, в октябре инфляция выросла до 7,1% после 6,7% SAAR (с коррекцией на сезонность в пересчёте на год). Устойчивое инфляционное давление несколько выросло по сравнению с предыдущим месяцем, но осталось в диапазоне 4-6% SAAR. По промежуточным недельным данным, в первой половине ноября темп роста потребительских цен замедлился примерно до 2% SAAR.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

24 НОЯБРЯ 2025 ГОДА



Банк России при принятии решений будет оценивать устойчивость снижения инфляции, а для этого требуется анализ широкого круга макроэкономических индикаторов. В условиях активизации кредитования, роста инфляционных ожиданий населения и бизнеса, повышения НДС с 1 января 2026 года ЦБ РФ, вероятно, продолжит следовать осторожному подходу, предполагающему небольшие шаги (в 50 б.п.) и паузы в снижении ключевой ставки.

На текущей неделе сохранение позитивных настроений в связи с геополитикой и подготовка к налоговому периоду могут быть значимыми факторами поддержки позиций рубля: курс доллара может находиться в интервале 78-82 руб., курс юаня – 11,0-11,5 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



24 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
ОПИФ Валютных облигаций с выплатой дохода	н/д	-1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д
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 Халльянные 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 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	1.3	3.9	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. Любая информация, представленная в настоящем материале, может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Компания не дает гарантий 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 гарантией 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 – Новые возможности» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд валютных облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 07.07.2025 за № 7160. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд драгоценных металлов» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 25.09.2025 за № 7313. 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 Вечный портфель» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4429. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Моя цель 2035» (ранее «Первая – Фонд Прогрессивный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4427. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Моя цель 2045» (ранее «Первая – Фонд Динамичный смарт») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 24.05.2021 за № 4428. 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.