

1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи отыграл часть потерь на геополитических новостях, но завершил неделю в небольшом минусе (-0,32%), на отметке 2676,42. Накануне рынок потерял 2,4%, до 2605,13 пункта, после слов президента РФ о наличии юридических препятствий для достижения договорённости с Украиной. Индекс РТС по итогам торговой недели составил 1077,78 пункта (+0,69%).

В целом на протяжении недели рынок находился в боковике. Инвесторы ждали новостей, связанных с переговорами по мирному урегулированию украинского конфликта. Тональность заявлений официальных лиц была смешанной, но в целом носила сдержанный характер. Главной положительной новостью оставалось то, что стороны открыты к переговорам, но этого было недостаточно, чтобы индекс удерживал позиции. Объёмы торгов в основную сессию были невысокими, а в прошлую среду составили всего около 23 млрд (примерно 22% от среднедневного показателя в октябре). Корпоративный фон на неделе был разнонаправленным. Событий было довольно много, но они оказывали лишь точечное влияние на фоне давления геополитики.

На фоне начавшейся дискуссии о необходимости регулирования банковских услуг на маркетплейсах акции «Озона» упали в цене на 4,3%.

Акции инвестхолдинга SFI подскочили за неделю на 7% на новостях о рекомендации совета директоров выплатить дивиденды в размере 903 руб./акция (более 50% от цены на момент объявления выплаты).

Группа «Астра» отчиталась о результатах по МСФО за девять месяцев: выручка выросла на 4% год к году при росте себестоимости на 36%.

В отчётности лесопромышленного холдинга «Сегежа», подконтрольного АФК «Системе», отразилось состояние отрасли: квартальная выручка снизилась на 13%. Операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов в третьем квартале упал в 5,4 раза. Сама АФК «Система» в третьем квартале нарастила выручку на 13,4%.

ВТБ в октябре сократил чистую прибыль по МСФО на 11,1%.

В группе «Базис», крупнейшем российском вендоре и разработчике ПО управления динамической IT-инфраструктурой, официально объявили о намерении провести IPO на Московской бирже в декабре 2025 года.

В прошлый четверг МосБиржа объявила о том, что включит в базу расчета основных индексов акции ДОМ.РФ, «Циан» и «Озон», но исключит «Юнипро».

На неделе состоится ряд ВОСА по вопросу о дивидендах за девять месяцев 2025 года. Собрания проведут акционеры ЦИАНа, «Займера», «Европлана», «Мордовэнергосбыта». Отчётность за 9 месяцев 2025 года опубликует «Аэрофлот».

Банк России представит материал о рынке ипотечного жилищного кредитования, а также о долге организаций и домохозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам. 3 декабря выйдет материал Росстата о деловой активности организаций в ноябре.

Важным событием станет визит президента Владимира Путина в Индию.

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.

1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Нефть

Стоимость февральских фьючерсов на нефть Brent на Лондонской бирже ICE Futures составила на конец недели 62,38 долл./барр.

По данным Минэнерго США, коммерческие запасы нефти в США на неделе, завершившейся 21 ноября, увеличились на 2,77 млн барр.

Цены на нефть падают четвертый месяц подряд, поскольку находятся под давлением из-за планов ОПЕК+ по наращиванию добычи. В ноябрьском отчёте ОПЕК вновь сохранила прогнозы роста спроса на нефть в мире в 2025 и 2026 годах, а ранее восемь стран ОПЕК+ приняли решение повысить квоты на добычу и в декабре – на 137 тыс. барр. в сутки.

При этом в организации объявили о паузе в наращивании квот в первом квартале 2026 года, опасаясь вероятного обвала ценовых уровней.

В следующем году цены на нефть марки Brent могут складываться в диапазоне 60–70 долл. А в период низкого сезонного спроса в первом квартале стоимость нефти, вероятно, приблизится к нижней границе ценового диапазона. Среднегодовая цена может составить 65 долл./барр.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) снизились на 2 б.п. и составили 3,50 б.п.; 10-летних – выросли на 6 б.п., до 4,12%. В США были представлены сентябрьские данные по розничным продажам, которые выросли на 0,2% м/м (в августе 0,6% м/м). Также были опубликованы сентябрьские данные по индексу цен производителей (ИЦП), который составил 0,3% м/м (в августе -0,1% м/м).

На российском рынке наблюдалась негативная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ выросли на ~35-80 б.п., среднесрочных и долгосрочных – на ~10-25 б.п. Минфин провёл два размещения ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26252 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) в объёме 113,5 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,95% и выпуск ОФЗ-ПД 26254 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объёме 24,6 млрд руб. (21,4 млрд руб. на основной сессии и 3,3 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,73%. Был опубликован отчёт «О развитии банковского сектора» за октябрь, согласно которому корпоративное кредитование росло темпами 2,4% м/м (в сентябре 0,6%), ипотечное и необеспеченное потребительское кредитование – на 1,2% м/м (0,8% в сентябре) и 0,4% м/м (0,4% в сентябре) соответственно. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) снизился на 0,6%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) не изменился.

В США опубликуют сентябрьские данные по объёмам промышленного производства и индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне ожидаются предварительные ноябрьские данные по инфляции, октябрьские данные по индексу цен производителей (ИЦП) и объёмам розничных продаж. Кроме того, в Китае и США будут опубликованы ноябрьские индексы деловой активности (индексы PMI).

На локальном рынке выйдет отчёт Росстата о социально-экономическом положении в России за октябрь. В центре внимания также 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.

1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Рубль

В течение недели валютный рынок находился под влиянием геополитики и налогового периода. Позиции рубля оставались сильными: официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 78,33 руб. (-1,0% за неделю), юаня – 11,02 руб. (-0,3%).

Динамика курса рубля в ближайшие месяцы во многом будет зависеть от геополитических условий. Если геополитический маятник в очередной раз качнется в противоположную сторону и возникнет пауза в разработке мирного соглашения, то курс рубля в декабре, вероятнее всего, перейдет к ослаблению в пределах диапазона 80-85 руб./долл. и 11-12 руб./юань.

В сценарии перерыва в дипломатическом урегулировании конфликта ослаблению рубля может способствовать постепенное восстановление роста экономической активности. Его могут поддержать процентные ставки, которые снизились по сравнению с первой половиной 2025 года. В 2026 году можно рассчитывать на продолжение снижения ключевой ставки и постепенное ослабление рубля.

Кроме того, к концу года могут проявиться эффекты от недавних санкций против нефтяных компаний, что также способно оказать давление на рубль, если геополитическая ситуация не улучшится.

Также с января 2026 года Банк России уменьшит объем нерегулярных операций по продаже иностранной валюты из-за изменения источников финансирования бюджетного дефицита в 2025 году по сравнению с 2024 годом. В результате ослабление рубля в декабре может стать более устойчивым.

При этом ослабление рубля, вероятно, будет происходить более плавно, чем можно было ожидать летом. 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-экспортёров. Полученные средства могут поступать на рынок в периоды волатильности, когда курс для продажи валюты становится более привлекательным, сглаживая траекторию ослабления рубля.

Если же процесс мирного урегулирования военного конфликта на Украине получит развитие в декабре, то рубль может сохранить сильные позиции или продолжить укрепляться. Динамика рубля в позитивном геополитическом сценарии будет во многом зависеть от конкретных договорённостей (порядка снятия санкций, возможности возврата иностранных компаний на российский рынок и т.д.). Укреплению рубля в сценарии геополитической деэскалации потенциально может способствовать несколько факторов (в зависимости от финальных параметров мирного соглашения и последующих решений в области экономической политики): приток средств нерезидентов на российский фондовый рынок, возврат иностранных компаний, уменьшение ценовых дисконтов на товары российского экспорта, уменьшение издержек на импорт, ребалансировка портфелей локальных инвесторов.

На текущей неделе завершение налогового периода должно способствовать ослаблению рубля, однако в случае прогресса в дипломатическом урегулировании военного конфликта на Украине рубль может сохранить текущие позиции или даже их усилить. Кроме того, росту волатильности на валютном рынке может способствовать размещение ОФЗ в юанях. При отсутствии позитивных новостей по геополитике на текущей неделе курс доллара может находиться в интервале 78-82 руб., курс юаня – в диапазоне 11,0-11,5 руб.

1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

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 Консервативный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных облигаций»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА



1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	19.6	1.3	3.9	9.7	22.1	47.4	66.4
ОПИФ Локальный	19.3	2.5	0.3	10.1	27.0	50.3	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	29.0	1.8	2.7	12.9	33.0	47.7	55.6
ОПИФ Сбалансированный	13.3	2.8	-3.7	5.4	23.8	65.0	33.3
ОПИФ российских акций	5.6	3.5	-6.7	2.4	17.9	71.8	21.0
ОПИФ Природные ресурсы	-1.9	5.2	-5.9	3.2	7.9	39.8	17.3
ОПИФ Валютные сбережения	-9.4	-2.2	-2.3	3.5	-11.9	н/д	-42.7
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	21.5	1.2	3.8	11.2	23.7	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	24.1	1.6	2.9	12.2	27.7	30.1	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	15.3	2.7	0.4	7.7	22.3	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	6.0	3.4	-5.4	2.1	14.6	46.9	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	-3.0	5.1	-8.8	-2.2	7.5	52.8	н/д
ОПИФ Новые возможности	0.3	3.6	-9.2	0.1	5.8	н/д	-43.7
ОПИФ Валютных облигаций с выплатой дохода	н/д	-2.1	-2.2	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	25.6	1.7	3.3	10.9	30.6	39.3	54.6
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	2.1	5.9	-7.2	-0.1	12.1	54.0	18.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	19.5	2.0	1.5	11.4	33.9	20.3	16.3
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.7	0.0	-0.1	-0.4	-0.9	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	19.2	1.2	4.2	9.2	21.2	54.7	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	-1.0	6.5	-8.2	0.9	8.9	24.3	5.2
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-10.1	5.4	-10.5	-4.3	-2.4	32.7	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	20.6	0.0	17.6	24.7	15.4	194.5	н/д
БПИФ Консервативный - SAFE	18.6	1.4	4.2	9.1	20.6	45.3	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	9.6	0.3	-0.3	1.8	14.3	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-5.9	5.8	-11.1	-0.9	2.1	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-10.9	-2.7	-3.8	1.5	-13.4	н/д	1.7
БПИФ Осторожный смарт - SBRB	18.2	1.6	2.6	9.5	27.0	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	12.5	2.0	-0.8	6.4	19.0	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	8.2	4.8	-1.7	6.1	16.4	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	12.5	4.8	1.0	8.3	21.4	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	20.6	1.2	4.0	10.7	22.5	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	18.3	2.3	0.6	13.8	31.2	н/д	н/д
БПИФ IPO - SIPO	-9.9	2.2	-12.2	-8.7	-2.9	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	6.1	-5.8	1.2	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - FLOW	н/д	0.1	2.7	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 28 ноября 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 фондов 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 Халяльные 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.