

29 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

В прошлую пятницу индекс МосБиржи перешёл к росту после бокового тренда. Объём торгов восстановился по сравнению с низкими показателями среды и четверга. Поводом, вероятно, стали новости о продолжении мирных переговоров. По итогам недели бенчмарк вырос до 2 754,89 пункта (+0,4%).

Решение совета директоров Банка России 19 декабря не стало сюрпризом для рынка. Регулятор снизил ключевую ставку на 0,5 п.п. до 16,0%, в соответствии с консенсусом и сохранил нейтральный сигнал. Индекс МосБиржи, который рос в преддверии заседания, упал в моменте на 1,7% по сравнению с достигнутым максимумом. Следующее заседание ЦБ РФ состоится в феврале, причём решение регулятора в очередной раз может оказаться умеренным на фоне возможного проинфляционного эффекта от повышения НДС в январе. Поэтому на первый план среди драйверов роста рынка снова выходит геополитика.

Год заканчивается на мажорной ноте для драгоценных металлов, в первую очередь золота (выше \$4500/унция) и серебра (выше \$82/унция), что говорит о высокой доле неопределённости в мировой экономике.

Новостной фон на неделе был смешанным. Стало известно, что «Мечел» договорился с банками об отсрочке платежей в 2025–2026 годах на 132 млрд руб., включая «тело» долга и проценты. При этом ситуация в угольной отрасли по итогам 10 месяцев продолжила ухудшаться: сальдированный убыток российских угольных предприятий вырос почти втрое. В «Северстали» заявили, что не видят предпосылок для роста спроса в 2026 году и назвали ситуацию в чёрной металлургии кризисной. В «Норникеле» ожидают положительного свободного денежного потока в 2026 году, но не уверены в дивидендных выплатах за 2025 год. В ноябре промышленное производство существенно замедлилось после успешного октября.

На этой неделе ВОСА об утверждении дивиденда за 9 месяцев в размере 397 руб. на одну обыкновенную акцию проведут в ЛУКОЙЛе. Ожидается дивидендная отсечка по бумагам ММЦБ и «Светофора».

29 декабря Банк России опубликует резюме обсуждения ключевой ставки.

Нефть

Февральский фьючерс на нефть Brent на Лондонской бирже ICE Futures завершил неделю на отметке 60,64 долл./барр. Около двух недель назад фьючерс опускался до 58,72 долл./барр. Однако поддержку нефтяным ценам оказал рост геополитической напряжённости в связи с продолжающейся морской блокадой Венесуэлы.

В долгосрочном периоде стоимость нефти остаётся под давлением из-за большого «навеса» предложения. Согласно декабрьскому отчёту Международного энергетического агентства (МЭА), профицит на мировом рынке нефти в 2026 году составит 3,8 млн барр./сутки. Оценки Минэнерго США более скромные и предрекают профицит в 2,3 млн барр./сутки.

Ранее восемь стран ОПЕК+ приняли решение повысить квоты на добычу в декабре – на 137 тыс. барр./сутки, однако объявили о паузе в наращивании квот в первом квартале 2026 года, опасаясь возможного давления на цены.

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.

29 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

В следующем году цены на нефть марки Brent останутся под давлением, мы прогнозируем диапазон в 60-65 долл./барр. Факторами потенциала роста могут выступить усиление санкционного давления на Россию и Венесуэлу и продление паузы в наращивании поставок ОПЕК+.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась, скорее, положительная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) не изменились и составили 3,48%; 10-летних – снизились на 2 б.п., до 4,14%. В США на сокращённой рождественской неделе были представлены ноябрьские и октябрьские данные по промышленному производству, которые показывают рост объёма на 0,2% м/м и снижение на 0,1% м/м соответственно. 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 разнонаправленная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ снизились на ~20-40 б.п., среднесрочных и долгосрочных ОФЗ – выросли на ~10-40 б.п. Минфин провёл два размещения ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26252 (с фиксированным купоном и погашением в 2033 году) в объёме 69,2 млрд руб. (64,6 млрд на основной сессии и 4,6 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,9% и выпуск ОФЗ-ПД 26250 (по номиналу; с фиксированным купоном и погашением в 2037 году) в объёме 21,0 млрд руб. (по номиналу; 20,7 млрд руб. на основной сессии и 0,2 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,79%. Банк России представил отчёт «О развитии банковского сектора» за ноябрь, согласно которому корпоративное кредитование росло темпами 2,0% м/м (в октябре 2,4% м/м), портфель потребительских кредитов продолжил сокращаться, а автокредитов – расти. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) снизился на 1,0%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – на 0,1%.

В США на предстоящих двух неделях опубликуют декабрьские данные по индексу деловой активности, также выйдет отчёт по рынку труда в декабре. В еврозоне обнародуют данные по индексу деловой активности, индексу потребительских цен (ИПЦ), индексу цен производителей (ИЦП) в декабре и объёму розничных продаж в ноябре. В Китае будут представлены данные по индексу деловой активности и индексу потребительских цен (ИПЦ) в декабре.

На локальном рынке выйдут данные по инфляции в декабре, а также резюме обсуждения по итогам декабрьского заседания ключевой ставки. Сложившаяся совокупность макроданных свидетельствует о том, что в 2026 году цикл снижения ключевой ставки продолжится. Это может оказать поддержку рынку облигаций.

Рубль

Рубль укреплялся на последней полной рабочей неделе 2025 года в условиях подготовки к налоговому периоду и после осторожного снижения ключевой ставки Банком России.

Официальный курс доллара США в прошлую пятницу был установлен на уровне 77,69 руб. (-3,8% за неделю), курс юаня составил 11,04 руб. (-3,5%).

В ближайшие недели валютный рынок будет проходить через последствия недавних санкций, из-за которых существенно расширились ценовые дисконты для российской нефти. Цены на нефть на мировом рынке также уменьшились (в декабре цены на нефть Brent пока не превышали 65 долл./барр.).

Снижение нефтегазового экспорта необязательно приведет к заметному ослаблению рубля. В январе падение цен на российскую нефть может быть компенсировано уменьшением импорта, низким оттоком капитала и операциями Банка России и Минфина в рамках бюджетного правила. Волатильность, вероятно, будет повышенной из-за сезонности и геополитических условий.

29 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА

В результате в январе 2026 года курс доллара может остаться вблизи уровня 80 руб./долл. (78-82 руб.).

До конца декабря позиции рубля могут сохраниться сильными из-за завершения делового сезона и уплаты налогов. Курс доллара может остаться ниже 80 руб., юаня – меньше 11,4 руб. В начале 2026 года диапазон колебаний валютного курса может расшириться в условиях пониженной ликвидности рынка в праздничный период. Также следует помнить о том, что геополитическая повестка может оказать значимое влияние на валютный рынок как в конце этого года, так и в начале следующего.

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



29 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
ОПИФ драгоценных металлов	н/д	1.7	н/д	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 - SBRS	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	1.2	3.8	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.