

Российский рынок акций

По итогам первой торговой недели (7 января торги не проводились) российский рынок акций показал негативную динамику, снизившись до отметки 2724,85 пункта (-1,5%) по индексу МосБиржи. Объёмы торгов на длинных выходных были ожидаемо невысокими. При этом, несмотря на сложный геополитический фон, индексу удалось удержаться выше уровня 2700 пунктов.

Как стало известно в конце прошлой недели, президент США Дональд Трамп поддержал санкции против России (включая вторичные меры в размере 500% на импорт из стран, покупающих российские энергоносители), хотя и выразил надежду, что их введение не потребуется. В течение недели нефтегазовые компании находились под давлением новостей. Индекс МосБиржи нефти и газа (МОЕХОГ), в частности, снизился на 1,6%. Рост наблюдался лишь в электроэнергетических компаниях: индекс электроэнергетики МосБиржи вырос на 2,7%.

С 1 января тарифы на электроэнергию было решено повысить на 1,7% из-за роста НДС с 20% до 22%. Инфляционная ситуация остаётся в фокусе внимания, поскольку может стать аргументом для Банка России в пользу более медленного снижения ставки. В среду будут опубликованы данные по динамике индекса потребительских цен с 1 по 12 января, а в пятницу – показатель за декабрь. Согласно резюме обсуждения ставки, опубликованного Банком России по итогам декабрьского заседания, регулятор ожидает, что «эффекты от повышения НДС и части регулируемых цен, вероятно, можно будет точнее оценить только к мартовскому заседанию».

С начала недели с 12 по 16 января давление на индекс окажут дивидендные отсечки в акциях ЛУКОЙЛа (дивиденды 397 руб./акция) и «Роснефти» (11,56 руб./акция). Также ожидается закрытие реестра по бумагам «Озон Фармацевтики» (0,27 руб./акция) и «Евротранса» (9,17 руб./акция).

Нефть

Мартовский фьючерс на нефть Brent на Лондонской бирже ICE Futures завершил неделю на отметке 63,34 долл./барр. Поддержку нефтяным ценам оказывает рост геополитической напряжённости в связи с ситуацией в Венесуэле и протестами в Иране.

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

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 вероятного давления на цены.

Цены на нефть Brent остаются под давлением и могут удерживаться в течение года диапазоне 60-65 долл./барр. Росту цен может способствовать усиление санкционного давления на Россию, а также продление паузы в наращивании поставок ОПЕК+.

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.

12 ЯНВАРЯ 2026 ГОДА

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 6 б.п. и составили 3,54%; 10-летних – сократились на 2 б.п., до 4,17%. В США были представлены декабрьские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 52,7 пункта (в ноябре 54,2), в производственном секторе – 51,8 пункта (в ноябре 52,2), в секторе услуг – 52,5 пункта (в ноябре 54,1). В еврозоне также были опубликованы декабрьские данные по индексам деловой активности (PMI): композитный индекс (от S&P) составил 51,5 пункта, в производственном секторе – 48,8 пункта, в секторе услуг – 52,4. Были представлены предварительные декабрьские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) замедлился до 2,0% г/г (в ноябре 2,1% г/г), базового ИПЦ – до 2,3% г/г (в ноябре 2,4% г/г). В Китае также были опубликованы декабрьские данные по индексам деловой активности: в производственном секторе – 50,1 пункта (в ноябре 49,2), в непроизводственном секторе – 50,2 пункта (в ноябре 49,5); и по инфляции: рост ИПЦ ускорился до 0,8% г/г (в ноябре 0,7% г/г), изменение ИЦП составило -1,9% г/г (в ноябре -2,2% г/г).

На российском рынке на праздничной неделе доходности ОФЗ преимущественно снизились, но активность была пониженной. На последней неделе декабря было опубликовано резюме обсуждения ключевой ставки по итогам декабрьского заседания, на котором были отмечены высокая волатильность роста цен, значительные колебания показателей устойчивой инфляции, рост инфляционных ожиданий, некоторое ускорение роста экономики и постепенное возвращение к траектории сбалансированного роста, сохранение жёстких денежно-кредитных условий. С начала года индекс государственных облигаций (RGBITR) вырос на 0,7%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,9%.

В США ожидаются декабрьские данные по ИПЦ и ИЦП, ноябрьские данные по объёмам промышленного производства и розничных продаж. В еврозоне будут представлены ноябрьские данные по объёму промышленного производства.

На локальном рынке фокус направлен на данные по инфляции (с 1 по 12 января и по итогам декабря), а также на объём валютных операций Минфина. Кроме того, остаются в центре внимания аукционы ведомства по размещению ОФЗ. Всего в 2026 году Минфин планирует разместить ОФЗ в объёме 6,5 трлн руб. (по номиналу), в том числе 1,2 трлн руб. в первом квартале. В 2026 году мы ожидаем продолжение цикла снижения ключевой ставки ЦБ РФ, что может оказать поддержку рынку облигаций.

Рубль

В начале года, несмотря на насыщенный внешний новостной фон, курс национальной валюты оставался относительно стабильным и в основном находился ниже уровней 80 руб./долл. и 11,4 руб./юань.

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 неизбежно 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 (информация об их объёме будет опубликована в среду). Также следует помнить о том, что geopolитическая повестка может оказывать значимое влияние на валютный рынок.

В результате в январе 2026 года курс доллара может остаться вблизи уровня 80 руб./долл. (78-82 руб.), юаня – в коридоре 11,0-11,7 руб.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

12 ЯНВАРЯ 2026 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

12 ЯНВАРЯ 2026 ГОДА



Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	21.2	1.4	4.0	8.8	21.2	48.4	68.2
ОПИФ Локальный	22.3	2.6	5.0	8.7	22.3	50.9	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	30.2	1.0	4.7	9.5	30.2	55.8	56.5
ОПИФ Сбалансированный	18.7	4.7	3.8	6.9	18.7	71.1	34.4
ОПИФ российских акций	10.9	5.0	2.2	3.7	10.9	79.1	21.3
ОПИФ Природные ресурсы	2.0	4.0	3.4	4.4	2.0	40.5	16.2
ОПИФ Валютные сбережения	-8.0	1.5	-2.7	4.4	-8.0	н/д	-40.3
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	19.2	-2.1	0.4	6.3	19.2	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	9.6	1.0	4.4	9.8	25.2	32.8	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	14.0	-1.3	1.1	3.9	14.0	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	9.1	3.3	3.4	2.1	9.1	49.3	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	0.6	4.0	2.3	1.1	0.6	54.3	н/д
ОПИФ Новые возможности	5.0	4.7	4.2	0.9	5.0	н/д	-42.4
ОПИФ Валютных облигаций с выплатой дохода	н/д	-0.1	-3.6	н/д	н/д	н/д	н/д
ОПИФ драгоценных металлов	н/д	13.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	27.5	1.5	4.7	9.8	27.5	39.9	56.0
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	5.8	3.6	3.7	1.0	5.8	56.9	15.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	21.9	2.0	6.0	8.3	21.9	22.1	18.8
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.8	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	20.9	1.4	4.1	8.9	20.9	56.0	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	1.0	2.0	2.6	-0.3	1.0	23.2	-0.9
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-7.6	2.7	1.3	-4.4	-7.6	33.7	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	27.6	5.7	9.4	33.2	27.6	166.7	н/д
БПИФ Консервативный - SAFE	20.1	1.3	4.1	8.6	20.1	46.4	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	10.4	0.7	1.1	2.1	10.4	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-4.4	1.6	0.6	-1.7	-4.4	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-9.5	1.5	-3.4	3.1	-9.5	н/д	5.7
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	20.0	1.5	4.3	8.1	20.0	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	18.5	5.3	6.3	9.0	18.5	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	11.5	3.1	5.5	6.3	11.5	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	16.0	3.1	6.7	8.8	16.0	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	22.5	1.6	4.1	9.5	22.5	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	20.2	1.5	6.3	8.6	20.2	н/д	н/д
БПИФ IPO - SIPO	-9.7	0.3	-1.0	-10.3	-9.7	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	н/д	4.0	4.8	3.2	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - FLOW	н/д	1.3	3.7	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 30 декабря 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 евробонды») – 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.