

24 ФЕВРАЛЯ 2026 ГОДА

Российский рынок акций

На прошлой неделе индекс МосБиржи в моменте приближался к 2800 пунктов, но провел пять дней торгов преимущественно в диапазоне 2760–2795. Торги в пятницу завершились на отметке 2780,6 пункта. Поддержку рынку оказало снижение ключевой ставки Банком России, замедление недельной инфляции, а также относительно благоприятная сырьевая конъюнктура. Однако неделя в очередной раз продемонстрировала значимость геополитического фактора для российского рынка. Сдержанная коммуникация по итогам переговоров в Женеве 17–18 февраля не способствовала росту рынка, хотя само продолжение мирных переговоров остаётся значимым фактором, во многом удерживающим рынок на текущих значениях.

Снижение ставки наиболее явно сказалось на поведении долгового рынка, чем рынка акций. Минфин провел очень успешное размещение ОФЗ с погашением в 2035 и 2040 годах. Между тем денежно-кредитные условия остаются жёсткими. По данным опроса Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП), более 80% опрошенных компаний приостановили или заморозили свои инвестиционные программы.

Высокая волатильность на неделе наблюдалась в акциях ВТБ. Перспектива сильных дивидендов стала менее определённой, что негативно сказалось на акциях эмитента, но новости о конвертации «префов» в обыкновенные акции по схеме «номинал к рынку» способствовали позитивной динамике в акциях банка. С начала года они выросли в цене на 23%.

В понедельник (16 февраля) в «Яндексе» представили результаты по МСФО за 2025 год. Основные показатели выросли, оказавшись лучше консенсус-прогноза. Скорректированная EBITDA увеличилась в 1,8 раза, составив 87,8 млрд руб. Менеджмент «Яндекса» рекомендовал направить на дивиденды за 2025 год по 110 руб./акция, что на 37,5% больше, чем предыдущая выплата.

О финансовых результатах по МСФО за 2025 год отчитался и ДОМ.РФ. Компания нарастила чистую прибыль на 35,1%, до 88,8 млрд руб. В ДОМ.РФ прогнозируют, что по итогам 2026 года чистая прибыль превысит 104 млрд руб. (+17%). Также стало известно, что менеджмент компании будет рекомендовать направить на выплату дивидендов за 2025 год 50% от чистой прибыли.

Акционеры ПАО «Мосэнерго» снова не приняли решение о выплате дивидендов за 2024 год.

Девелоперская группа «Эталон» привлекла 18,4 млрд руб. в результате SPO (вторичного размещения) на МосБирже. В «Ренессанс Капитале» сообщили о закрытии сделки по покупке 100% АО КБ «Ситибанк».

23 февраля торги на МосБирже проводились в режиме дополнительной сессии выходного дня.

25 февраля результаты по МСФО за 2025 год представит ВТБ. На этот день запланирована также публикация отчёта «Базиса», вендора и разработчика программного обеспечения управления динамической ИТ-инфраструктурой. 26 февраля результаты по МСФО объявят Сбер, «Ростелеком» и Ozon. 27 февраля – «Интер РАО», «Европлан» и «РусГидро» (по РСБУ).

На 1 марта намечена встреча представителей восьми стран ОПЕК+.

Нефть

Апрельский фьючерс на нефть Brent на Лондонской бирже ICE Futures завершил торги в пятницу на отметке 71,76 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 ФЕВРАЛЯ 2026 ГОДА

Основным фактором поддержки цен выступает напряжённость в отношениях между Ираном и США. При этом в долгосрочном периоде стоимость нефти остаётся под давлением из-за большого навеса предложения.

Согласно февральскому отчёту МЭА, в 2026 году профицит предложения составит около 3,7 млн б/с, оценка Минэнерго США несколько ниже, но всё ещё очень высокая в 3,1 млн б/с.

На февральской встрече восемь стран ОПЕК+, как и ожидалось, подтвердили паузу в наращивании квот на первый квартал 2026 года, опасаясь вероятного давления на цены в период сезонно низкого спроса. Ключевыми будут результаты следующей встречи, запланированной на 1 марта, когда альянс решит, возобновлять ли рост добычи с апреля и какими темпами. Решение об увеличении темпов роста сверх 137 тыс. б/с в месяц (который наблюдался в 4 квартале 2025 года) может негативно повлиять на цену.

Учитывая фундаментальные факторы, цены на нефть марки Brent останутся под давлением и могут удерживаться в течение года в диапазоне 60-70 долл./барр., при этом геополитика способна «толкать» цену выше 70 долл./барр.

В первой половине февраля скидки на российскую нефть сорта Urals в российских портах сохраняются на высоком уровне, 28 долл./барр.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 7 б.п. и составили 3,48%; 10-летних – на 3 б.п., до 4,09%. В США были представлены январские данные по промышленному производству, объём которого вырос на 0,7% м/м (в декабре 0,4% м/м). Также вышли декабрьские данные по индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), изменение которого составило 2,9% г/г (в ноябре 2,8% г/г). Предварительные февральские данные по индексу деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 52,3 пункта (в январе – 53,0), в производственном секторе – 51,2 пункта (в январе 52,4), в секторе услуг – 52,3 (в январе – 52,7). В еврозоне были опубликованы декабрьские данные по объёму промышленного производства, который снизился на 1,4% м/м (в ноябре рост на 0,7% м/м). Были представлены предварительные февральские данные по индексам деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 51,9 пункта (в январе 51,3), в производственном секторе – 50,8 (в январе 49,5), в секторе услуг – 51,8 пункта (в январе 51,6).

На российском рынке наблюдалась позитивная динамика: доходности краткосрочных ОФЗ снизились на ~0-10 б.п., среднесрочных и долгосрочных ОФЗ – на ~10-40 б.п. На прошлой неделе Минфин провёл два размещения ОФЗ в объёме 327,5 млрд руб., что стало рекордом с 2021 года: выпуск ОФЗ-ПД 26254 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объёме 255,2 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,73%; выпуск ОФЗ-ПД 26245 (с фиксированным купоном и погашением в 2035 году) в объёме 72,3 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,75%. Инфляционные ожидания населения в феврале снизились до 13,1% (в январе 13,7%). По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) вырос на 1,1%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – на 0,7%.

В США выйдут январские данные по индексу цен производителей. В еврозоне будут представлены январские данные по инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) и индекс цен производителей (ИЦП). 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 локальном рынке в фокусе остаются данные по инфляции и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Будет опубликовано резюме обсуждения ключевой ставки по итогам заседания Банка России, а также его отчёт «О развитии банковского сектора». В базовом сценарии мы ожидаем, что цикл снижения ключевой ставки продолжится в 2026 году на фоне замедления инфляции и более сдержанной экономической динамики, чем в предыдущие годы. Это может оказать поддержку рынку облигаций в 2026 году.

24 ФЕВРАЛЯ 2026 ГОДА

Рубль

На прошедшей неделе рубль сохранял сильные позиции: официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 76,75 руб. (-0,6% за неделю), курс юаня составил 11,09 руб. (-0,5%).

Факторами поддержки национальной валюты, вероятно, являются относительно высокие мировые цены на товары российского экспорта, отсутствие существенного негатива в геополитике и в восприятии рисков рублёвых активов, высокие рублёвые процентные ставки. Импорт и отток капитала могут быть относительно низкими из-за сезонности.

На прошедшей неделе Банк России не проводил продажи иностранной валюты из-за праздников в Китае, но даже в этих условиях рубль оставался крепким.

В последнюю неделю зимы курс рубля может дополнительно вырасти из-за временного концентрированного увеличения предложения валюты. Во-первых, Банк России не только возобновит операции по зеркалированию расходов из ФНБ, но и увеличит их масштаб для компенсации объёмов, выпавших на предыдущей неделе. Во-вторых, предложение иностранной валюты может вырасти из-за подготовки компаний к налоговому периоду.

В результате в течение недели курс доллара, вероятно, будет находиться в диапазоне 75,0-77,5 руб., юаня – 10,85-11,2 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 Консервативный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Валютных Облигаций»

24 ФЕВРАЛЯ 2026 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	1.6	1.6	4.3	8.5	20.8	50.0	70.3
ОПИФ Локальный	1.2	1.2	6.3	7.3	19.4	50.4	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	0.8	0.8	3.6	6.3	27.8	54.4	57.9
ОПИФ Сбалансированный	1.9	1.9	9.7	7.0	14.7	68.1	36.5
ОПИФ российских акций	2.0	2.0	10.8	5.1	6.2	73.2	23.3
ОПИФ Природные ресурсы	3.8	3.8	13.6	9.8	1.0	43.8	19.7
ОПИФ Валютные сбережения	-1.7	-1.7	-2.4	-2.0	-8.5	н/д	-42.4
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	1.4	1.4	4.1	8.5	21.9	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	1.2	1.2	3.8	6.9	23.7	32.9	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	1.3	1.3	6.0	6.6	15.1	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	1.3	1.3	8.1	2.6	6.3	48.7	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	1.6	1.6	11.0	1.6	-2.2	53.3	н/д
ОПИФ Новые возможности	2.5	2.5	11.2	-0.8	-0.3	н/д	-41.0
ОПИФ Валютных облигаций с выплатой дохода	-2.1	-2.1	-2.3	-0.6	н/д	н/д	н/д
ОПИФ драгоценных металлов	12.6	12.6	30.3	н/д	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	1.4	1.4	4.6	8.0	25.6	40.4	57.7
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	2.2	2.2	12.1	4.1	1.7	54.8	18.5
БПИФ Государственные облигации - SBGB	-0.3	-0.3	3.8	3.9	23.9	21.1	19.6
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.7	6.4	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	1.3	1.3	4.0	8.5	20.1	57.1	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	4.2	4.2	13.3	4.6	-1.1	24.4	1.9
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	2.8	2.8	11.2	0.1	-9.8	32.3	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	11.3	11.3	17.7	44.7	37.6	180.9	н/д
БПИФ Консервативный - SAFE	1.4	1.4	4.2	8.5	19.5	47.6	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	1.2	1.2	2.2	3.1	10.6	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	4.9	4.9	12.8	1.1	-6.4	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-2.2	-2.2	-3.3	-4.3	-10.7	н/д	0.6
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	1.1	1.1	4.3	6.8	21.7	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	5.9	5.9	13.7	13.9	22.5	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	1.5	1.5	9.7	7.5	8.9	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	1.0	1.0	9.2	8.8	13.1	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFRR	1.4	1.4	4.2	8.7	21.8	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	-0.3	-0.3	3.6	3.2	28.3	н/д	н/д
БПИФ IPO - SIPO	5.9	5.9	8.6	-6.2	-14.9	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	1.9	1.9	12.4	6.5	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - FLOW	1.3	1.3	3.8	7.7	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 января 2026 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 ww.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.