

10 МАРТА 2026 ГОДА

## Российский рынок акций

На неделе со 2 по 6 марта рост цен на нефть из-за эскалации на Ближнем Востоке оказывал поддержку нефтяным компаниям и рынку акций в целом. Индекс нефтегазовых компаний МосБиржи вырос на 10%. Для акций НОВАТЭКа (+12,5% за неделю) позитивом стала приостановка производства QatarEnergy, крупнейшего в мире поставщика СПГ, отгружающего почти пятую часть всех мировых объёмов. Индекс МосБиржи провел неделю в диапазоне 2800–2855 и по итогам основных торгов в пятницу продемонстрировал рост на 2%, до 2854,11 пункта.

Вплоть до пятницы нефтяные цены довольно слабо реагировали на ситуацию. Скакнув до пиков в 85 долл. в понедельник, они откатились до 81–83 долл./барр. Однако в пятницу цена уже превысила 90 долл./барр. – рынок поверил в возможность более длительного перекрытия Ормузского пролива.

Скачок нефтяных цен выше уровня 100 долл./барр. в понедельник, 9 марта, (в моменте до 119,5 долл./барр.) способствовал резкому росту цен в акциях российских нефтегазовых компаний. К закрытию в пятницу индекс нефтегазовых компаний МосБиржи вырос в моменте на 5,3%.

Ставка на ослабление рубля (особенно на фоне решения Минфина о приостановке операций по бюджетному правилу в марте) поддерживала компании ненефтяного экспорта. В четверг Банк России поднял курс доллара до 78 руб. за долл. впервые за полтора месяца.

Вмешивались и другие факторы, например, рост стоимости удобрений из-за блокировки Ормузского пролива. Так, акции «ФосАгро» прибавили в цене 3,2% за неделю.

Котировки «Фикс Прайс» продемонстрировали рост на фоне объявления о возможной выплате дивидендов в размере 0,11 руб./акция при общей сумме выплаты до 11 млрд руб. Это соответствует дивидендной доходности около 19,5%, что выше ожиданий по другим ретейлерам. Новость о возможных дивидендах способствовала росту акций компании, несмотря на довольно слабые операционные показатели. В ДОМ.РФ сообщили об увеличении в январе чистой прибыли по МСФО в 2,1 раза, но высокие результаты уже были заложены рынком в цены.

Совет директоров (СД) «Распадской» рекомендовал не платить дивиденды за 2025 год из-за отрицательного финансового результата и неблагоприятной ценовой конъюнктуры. Набсовет МосБиржи рекомендовал направить на дивиденды по итогам 2025 года 19,57 руб./акция, СД «Черкизово» – 229,37 руб./акция.

На 10 марта намечено внеочередное собрание акционеров (ВОСА) «Т-Технологий», на котором будет обсуждаться вопрос о сплите акций в соотношении 1:10, СД «Яндекса» рассмотрит вопрос о выплате дивидендов за 2025 год. Также вопрос о дивидендах за прошлые периоды (в размере 102 руб./акция) рассмотрят на ВОСА «Диасофт» (12 марта) и «ВИ.ру» (14 марта).

Финансовую отчетность за 2025 год по МСФО опубликуют «Ренессанс Страхование» и «Делимобиль» (12 марта), «Совкомбанк» и «Совкомфлот» (13 марта).

Банк России опубликует информационно-аналитические материалы «О чем говорят тренды», «Обзор рисков финансовых рынков» (11 марта), а также материал «Денежно-кредитные условия и трансмиссия ДКП» (12 марта). В фокусе инвесторов находятся данные по недельной инфляции в России, на мировом рынке – цены на нефть.

---

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.

10 МАРТА 2026 ГОДА

## Нефть

В результате конфликта на Ближнем Востоке с рынка временно ушли 20 млн б/с нефти и нефтепродуктов из Персидского залива. Это исторически беспрецедентный объём – 19% от потребления.

В течение прошлой недели нефтяные цены слабо реагировали на ситуацию на Ближнем Востоке. Рынок поверил в возможность более длительного перекрытия Ормузского пролива ближе к пятнице, когда котировки достигли 90 долл./барр. Взлет котировок нефти до 119,5 долл./барр. 9 марта был, вероятно, вызван массовым закрытием коротких позиций по фьючерсам. Вслед за ним наступила коррекция. Однако цены могут снова преодолеть порог 100 долл./барр., и в экстремальном сценарии при потере рынком более 10% объёмов на продолжительное время, – удерживаться на экстремальных уровнях выше этой отметки.

## Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 18 б.п., до 3,56%; 10-летних – на 17 б.п., до 4,13%. В США вышли февральские данные по индексам деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 51,9 пункта (в январе 53,0), в производственном секторе – 51,6 пункта (в январе 52,4), в секторе услуг – 51,7 пункта (в январе 52,7). Опубликован отчёт по рынку труда за февраль, согласно которому безработица ускорилась до 4,4% (в январе 4,3%), зарплаты выросли на 0,4% м/м (как и в январе м/м), снижение занятых в несельскохозяйственном секторе составило 86 тыс. (в январе рост на 172 тыс.). Объёмы розничных продаж в январе сократились на 0,2% м/м (декабре 0,0% м/м). В еврозоне были представлены февральские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) вырос до 1,9% г/г (в январе 1,7% г/г), базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) – до 2,4% г/г (в январе 2,2% г/г). Индекс цен производителей (ИЦП) составил 0,7% м/м в январе (в декабре -0,3% м/м). Также были представлены февральские данные по индексам деловой активности: композитный индекс (от S&P) составил 51,9 пункта (в январе 51,3), в производственном секторе – 50,8 пункта (в январе 49,5), в секторе услуг – 51,9 пункта (в январе 51,6). Объёмы розничных продаж в январе снизились на 0,1% м/м (в декабре -1,5% м/м). В Китае были опубликованы февральские данные по индексам деловой активности: композитный индекс составил 49,5 пункта (в январе 49,8), в производственном секторе – 49,0 пункта (в январе 49,3), в непромышленном секторе – 49,5 пункта (в январе 49,4).

На российском рынке наблюдалась разнонаправленная динамика: доходности краткосрочных и среднесрочных ОФЗ снизились на ~0-30 б.п., долгосрочных ОФЗ выросли на ~0-10 б.п. На прошлой неделе Минфин провёл два размещения ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26246 (с фиксированным купоном и погашением в 2036 году) в объёме 78,1 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,85%; выпуск ОФЗ-ПД 26218 (с фиксированным купоном и погашением в 2031 году) в объёме 63,4 млрд руб. (по номиналу; 49,8 млрд руб. на основной сессии и 13,6 млрд руб. на дополнительной) со средневзвешенной доходностью 14,72%. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 0,1%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,3%.

В США выйдут февральские данные по ИПЦ, январские данные по ценовому индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики). В еврозоне опубликуют январские данные по объёму промышленного производства. В Китае будут представлены февральские данные по инфляции (ИПЦ и ИЦП).

На локальном рынке в фокусе остаются данные по инфляции и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. Будет опубликован бюллетень Банка России «О чём говорят тренды» и «Обзор рисков финансовых рынков», выйдут данные по ИПЦ за февраль. В базовом сценарии мы ожидаем, что цикл снижения ключевой ставки продолжится в 2026 году на фоне замедления инфляции и более

10 МАРТА 2026 ГОДА

сдержанной экономической динамики, чем в предыдущие годы. Это может оказать поддержку рынку облигаций в 2026 году.

## Рубль

На прошедшей неделе ослабление рубля активизировалось после того, как Минфин объявил о приостановке операций на валютном рынке в рамках бюджетного правила. Они будут возобновлены после определения новых параметров бюджетной политики.

Официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 79,15 руб. (+2,4% за неделю), курс юаня составил 11,44 руб. (+1,8%).

Снижение цены отсечения для российской нефти с 59 до 50 долл./барр. может дополнительно прибавить до 5% к ослаблению рубля, ожидавшемуся ранее в базовом сценарии (до 93 руб./долл. к концу 2026 года).

Ослабление рубля в настоящее время сдерживается ростом цен на нефть, обусловленным конфликтом на Ближнем Востоке. Кроме того, сохраняется высокая неопределённость по поводу количественных параметров, которые Минфин РФ заложит в новое бюджетное правило. Если корректировка цены отсечения российской нефти будет меньше, чем предполагается, то масштаб дополнительного ослабления рубля окажется менее значительным.

Факторами поддержки национальной валюты также остаются высокие рублёвые процентные ставки, отсутствие существенного негатива в геополитике и в восприятии рисков рублёвых активов. Импорт и отток капитала могут быть относительно низкими из-за сезонности.

В течение недели курс доллара, вероятно, будет находиться в диапазоне 78,0-81,0 руб., юаня – 11,3-11,7 руб., но возможные неожиданные изменения во внешней ситуации или во внутренней экономической политике могут значительно повлиять на прогнозы для валютного рынка.

## 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»

10 МАРТА 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 - SBFR	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](http://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.