

16 МАРТА 2026 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи прибавил 0,6% и завершил неделю на отметке около 2 872 пунктов. В фокусе оставались события на Ближнем Востоке. Главным драйвером рынка акций была стоимость нефти, но колебания её цен были высокими. Следствием стала повышенная волатильность на рынке акций.

Скачок нефтяных цен выше уровня 100 долл./барр. в прошлый понедельник (в моменте до 119,5 долл./барр.) способствовал резкому росту акций российских нефтегазовых компаний. Ценовой всплеск был, по-видимому, связан с закрытием коротких позиций по фьючерсам, и уже к вечеру понедельника стоимость нефти скорректировалась, а вслед за ней и российский рынок акций. К пятнице индекс МосБиржи снова подрос на фоне роста стоимости нефти выше 100 долл./барр.

Дополнительную поддержку акциям нефтегазового сектора оказало разрешение США на продажу российских нефти и нефтепродуктов, загруженных на суда к 12 марта.

Нарушение судоходства в Ормузском проливе оказалось позитивным фактором и для компаний ненефтяного экспорта, например, производителя удобрений «ФосАгро». Также стало известно, что РУСАЛ ведёт переговоры с японскими производителями автозапчастей, пытающимися снизить риски от блокировки Ормузского пролива.

Фактором поддержки для экспортёров выступает также сдержанное ослабление рубля, в частности, из-за прекращения продаж валюты в рамках бюджетного правила Банком России и на ожиданиях его модификации.

В части геополитики трёхсторонние переговоры по мирному урегулированию на Украине, по словам представителя американской стороны, могут пройти на неделе с 16 марта.

В корпоративном секторе продолжился сезон отчётностей. По итогам 2025 года менеджмент «Ренессанс страхования» рекомендовал выплату финальных дивидендов в 5,9 руб./акция. «Делимобиль» отчитался о чистом убытке в 3,7 млрд руб.

Акционеры «Т-Технологий» на внеочередном общем собрании одобрили сплит акций в соотношении 1:10, что может способствовать большей доступности акций для розничных инвесторов и повышению их ликвидности.

Совет директоров «Яндекса» рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 110 руб./акция. Акционеры «Диасофта» утвердили выплату дивидендов за третий квартал 2025 финансового года в 102 руб./акция.

В пятницу «Совкомбанк» сообщил о сокращении чистой прибыли по МСФО на 31%. В банке не озвучили планы по дивидендам за 2025 год.

На этой неделе результаты по МСФО за второе полугодие и весь 2025 год представит «Полюс» (16 марта), за четвертый квартал и 12 месяцев 2025 года отчитаются «Т-Технологии» и «ВКонтакте» (19 марта). 20 марта финансовые итоги по МСФО представит ретейлер КЦ ИКС 5 (Х5).

17 марта результаты по РСБУ за 2025 год объявит «Европлан». В декабре инвестиционный холдинг «ЭсЭфАй» закрыл сделку по продаже «Европлана» «Альфа-Банку».

18 марта СД по дивидендам проведут «Т-Технологии», 20 марта – последний день покупки бумаг «Диасофта» для получения дивидендов (закрытие реестра 23 марта).

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.

16 МАРТА 2026 ГОДА

Нефть

За неделю стоимость майского фьючерса на нефть марки Brent на Лондонской бирже ICE Futures выросла до 103,14 долл./барр. (+11,3%).

На фоне неопределённости с блокировкой Ормузского пролива нефтяные цены демонстрируют высокую волатильность. В прошлый понедельник котировки достигали в моменте 119,5 долл./барр., что, вероятно, было вызвано закрытием коротких позиций по фьючерсам.

В случае деэскалации и восстановления объёмов экспорта во втором квартале цены могут вернуться к отметке за 70 долл./барр., но пока ситуация остаётся неопределённой. Более того, блокировка пролива затягивается. Как сообщают СМИ, Тегеран намерен продолжить использовать блокаду Ормузского пролива как «рычаг» для достижения военных целей.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась негативная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 18 б.п., до 3,73%; 10-летних – на 15 б.п., до 4,29%. В США были представлены февральские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) сохранился на уровне 2,4% г/г, базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) – 2,5% г/г. Также вышли январские данные по индексу расходов на личное потребление (индекс PCE, его таргетирует ФРС при проведении монетарной политики), изменение которого составило 2,8% г/г (в декабре 2,9% г/г). В еврозоне объём промышленного производства в январе снизился на 1,5% м/м (в декабре -1,4% м/м). В Китае были опубликованы февральские данные по инфляции: рост ИПЦ вырос до 1,3% г/г (в январе 0,2% г/г), изменение индекса цен производителей (ИЦП) составило -0,9% г/г (в январе -1,4% г/г).

На российском рынке наблюдалась положительная динамика: доходности краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных ОФЗ снизились на ~25-70 б.п. На прошлой неделе Минфин провёл два размещения ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26254 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объёме 74,9 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,89%; выпуск ОФЗ-ПД 26244 (с фиксированным купоном и погашением в 2034 году) в объёме 64,8 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 14,8%. По итогам недели индекс государственных облигаций (RGBITR) прибавил 1,8%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – 0,6%.

Основным событием текущей недели для глобальных рынков станет заседание ФРС США по монетарной политике, на котором, как ожидается, ставка останется неизменной (на уровне 3,50-3,75%). Также в США выйдут февральские данные по объёму промышленного производства, индексу цен производителей. В еврозоне состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике. Также будут представлены февральские данные по ИПЦ. Между тем в Китае уже вышли февральские данные по объёмам промышленного производства, которое выросло на 6,3% г/г (за январь данных нет), и розничных продаж, которые увеличились на 2,8% г/г (за январь данных нет). Также состоится заседание Народного банка по монетарной политике.

Главным событием недели на локальном рынке станет заседание Банка России, на котором регулятор может снизить ключевую ставку на 0,5 п.п., до 15%. Будут опубликованы мартовские данные по инфляционным ожиданиям населения, а также оперативные данные по мониторингу предприятий, которые могут повлиять на предстоящее решение регулятора. Также в фокусе остаются данные по инфляции и аукционы Минфина по размещению ОФЗ. 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.

16 МАРТА 2026 ГОДА

Рубль

На прошедшей неделе ослабление рубля продолжилось: официальный курс доллара США в пятницу был установлен на уровне 80,23 руб. (+1,4% за неделю), курс юаня составил 11,65 руб. (+1,9%).

Чистые продажи валюты крупнейшими экспортерами в феврале 2026 года снизились до минимума в публикуемой статистике – 3,5 млрд долл. (среднемесячное значение в четвертом квартале 2025 года – 6,6 млрд долл.). Вероятно, объём операций уменьшился из-за того, что на рынок поступала выручка, полученная после введения новых санкций и увеличения дисконтов в ценах на российскую нефть. В марте продажи валюты экспортёрами могут оставаться низкими, что, вероятно, оказывает дополнительное давление на рубль в условиях приостановки регулярных операций Банка России.

На этой неделе состоится заседание Банка России, на котором регулятор может снизить ключевую ставку на 0,5 п.п., до 15%. С одной стороны, охлаждение экономики и уменьшение инфляции представляют собой аргументы за снижение ключевой ставки. С другой стороны, появились дополнительные факторы неопределённости, которые могут ограничивать пространство для решений по ключевой ставке – планируемый пересмотр бюджетного правила и возможный рост инфляционного давления в мире и в России при затягивании военного конфликта на Ближнем Востоке.

При отсутствии значимых изменений во внутренних и внешних условиях в течение недели курс доллара, вероятно, будет находиться в диапазоне 80,0-83,0 руб., юаня – 11,6-12,1 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»

16 МАРТА 2026 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	2.8	1.2	4.2	8.3	20.5	51.2	71.9
ОПИФ Локальный	2.7	1.6	5.4	5.7	16.9	50.9	н/д
ОПИФ Рублевые сбережения	2.6	1.8	3.6	6.4	26.0	55.1	61.4
ОПИФ Сбалансированный	2.6	0.7	7.4	3.5	8.7	68.4	36.3
ОПИФ российских акций	2.3	0.4	7.4	0.2	-1.5	72.7	22.1
ОПИФ Природные ресурсы	3.4	-0.4	7.5	1.2	-5.7	42.6	16.9
ОПИФ Валютные сбережения	-0.8	0.9	0.7	-1.6	-1.2	н/д	-41.2
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	2.7	1.3	4.1	7.9	21.5	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	2.7	1.5	3.6	6.5	22.7	33.8	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	2.5	1.2	4.3	4.6	12.4	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	2.2	1.0	5.5	-0.4	0.9	48.1	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	1.8	0.1	5.8	-3.8	-10.0	51.0	н/д
ОПИФ Новые возможности	5.0	2.5	9.9	-0.2	-1.6	н/д	-39.1
ОПИФ Валютных облигаций с выплатой дохода	-1.3	0.8	0.5	-1.7	н/д	н/д	н/д
ОПИФ драгоценных металлов	16.8	0.8	0.5	-1.7	н/д	н/д	н/д
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	2.9	1.5	4.4	7.8	23.6	41.9	60.3
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	2.7	0.5	6.4	-1.3	-5.7	53.9	16.7
БПИФ Государственные облигации - SBGB	1.7	2.0	3.7	5.3	21.0	24.2	24.2
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	0.5	0.4	0.4	0.2	-0.2	7.1	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	2.5	1.2	3.9	8.3	19.6	58.1	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	4.6	0.4	6.7	-2.0	-8.6	24.8	-0.8
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	3.5	0.8	6.3	-4.8	-14.8	31.1	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	18.5	6.5	25.3	47.4	58.2	192.3	н/д
БПИФ Консервативный - SAFE	2.6	1.2	3.9	8.3	19.2	48.9	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	0.0	-1.2	0.7	0.4	6.3	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	5.4	0.5	7.1	-4.8	-11.3	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-1.4	0.8	0.1	-3.7	-5.8	н/д	5.3
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	2.3	1.1	3.8	6.5	17.6	н/д	н/д
БПИФ Вечный портфель - STME	9.3	3.2	15.1	14.2	21.1	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	1.8	0.3	4.9	3.2	2.6	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	1.7	0.7	4.9	6.0	7.2	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	2.6	1.2	4.2	8.3	21.7	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	1.8	2.1	3.3	3.9	22.2	н/д	н/д
БПИФ IPO - SIPO	11.7	5.5	12.1	-1.7	-11.7	н/д	н/д
БПИФ Голубые фишки - SBBC	2.3	0.5	6.4	0.2	н/д	н/д	н/д
БПИФ Ежемесячный доход - FLOW	2.4	1.1	3.7	7.5	н/д	н/д	н/д

Данные в рублях, кроме БПИФ «Сберегательный в юанях» и «Инструменты в юанях» (данные в китайских юанях).
Данные на 27 февраля 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.