

19 МАЯ 2025 ГОДА

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи, несмотря на уверенное открытие в прошлый понедельник на фоне новостей о прямых переговорах, к окончанию торговой недели потерял позиции, вернувшись к уровням предыдущей пятницы. Индекс МосБиржи составил 2840 б.п., долларовый индекс РТС – 1107 б.п. На котировки российских компаний влияла в основном геополитика, а именно неуверенность российских инвесторов относительно развития ситуации с переговорами в Стамбуле. Дополнительное давление на котировки оказывало снижение цен на нефть, которые находились около 65 долл./барр. за Brent. Существенно поддержать рынок пока что не может достаточно позитивная статистика по инфляции в совокупности с цифрами по замедлению кредитования. По предварительным данным, в апреле динамика денежных агрегатов и кредитования оставалась сдержанной, в связи с чем в фокусе находятся данные по бюджету и инфляционным ожиданиям населения. Пока в базовом сценарии первое снижение ключевой ставки ожидается в июле, в оптимистичном – в июне. На неделе в фокусе инвесторов будет ряд отчетов по МСФО за 1 квартал 2025 года от МТС, «ОзонФарм» и «Русагро».

Сбер (SBER, SBERP) раскрыл финансовые результаты по РПБУ за апрель. По итогам месяца чистая прибыль составила 137,8 млрд руб., а за 4 месяца – 542,3 млрд руб. Рентабельность капитала составила 22,5%, а стоимость риска – 1,2%.

«Аэрофлот» (AFLT) объявил операционные результаты за апрель. Компания нарастила пассажиропоток на 6,7%, а на международных направлениях – на 8,2%. Пассажирооборот увеличился на 8%, а процент занятости кресел составил 91,3%.

Также за апрель опубликовал операционные результаты Henderson (HNFG). Ретейлер нарастил выручку в апреле на 14,2%, до 1,7 млрд руб., а за 4 месяца – на 17,5%, до 7 млрд руб.

«Ростелеком» (RTKM, RTKMP) отчитался по МСФО за 1 квартал. Выручка увеличилась на 9%, OIBDA снизилась на 1%, а чистая прибыль – на 46%. Чистый долг вырос на 22%, а CAPEX – на 14%. Показатель чистый долг/OIBDA вырос до 2,3х.

Несмотря на утверждение финальных дивидендов за 2024 год в размере 541 руб./акция, ЛУКОЙЛ (LKOH) торговался с околонулевой динамикой за неделю.

В лидерах роста «Сегежа» (SGZH) после новостей о том, что компания планирует подписание долгосрочного контракта с Samsung Heavy Industries о продаже танкерной фанеры, которая является одним из премиальных и маржинальных продуктов.

«Полюс» (PLZL) и «Селигдар» (SELG) реагировали на динамику цен на золото и находились в лидерах снижения.

«Совкомфлот» (FLOT) терял капитализацию, чему может способствовать новостная повестка о новых санкциях ЕС на нефтетанкеры.

Нефть

Brent в течение недели торговалась с высокой волатильностью. В первой половине недели котировки нефти росли на фоне смягчения отношений в части тарифных войн между США и Китаем. При этом после появления новостей об улучшении отношений между США и Саудовской Аравией цена скорректировалась и находилась в районе 65,4 долл./барр.

Средняя цена Brent за апрель составила 68 долл./барр., что почти на 5 долл./барр. ниже уровня 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.

19 МАЯ 2025 ГОДА

Помимо обеспокоенности из-за смены стратегии ОПЕК+, давление на цены также оказывали опасения по поводу темпов роста спроса в текущем году на фоне тарифных войн. В то же время цены получают поддержку из-за возможность негативного эффекта на поставки в связи с вероятным усилением санкций США против Ирана, Венесуэлы и РФ.

На встрече 3 мая ОПЕК+ решила второй месяц подряд повышать добычу ускоренными темпами несмотря на слабость нефтяных цен. Увеличение добычи в июне должно составить 0,41 млн б/с в месячном сопоставлении (как и в мае). С учетом компенсационных мер для участников, ранее нарушавших соглашения, эффективное повышение должно составить 0,36 млн б/с. Однако надежда на соблюдение мер Ираком и Казахстаном достаточно слабая, учитывая, что весь 1 квартал уровень их добычи превышал квоты на 10-20%.

Видимая перемена в стратегии альянса не может не тревожить рынок, свободные мощности ОПЕК+ создают существенный навес и, если альянс не сменит риторику на очередной встрече 1 июня, такая политика продолжит оказывать давление на цены, рискуя опустить их еще ниже.

Определенной поддержкой ценам будет служить неизбежная корректировка планов американских сланцевиков, для многих из которых цена WTI менее 65 долл./барр. находится ниже маржинальной удельной стоимости бурения новых скважин.

В мае цена Brent может колебаться в диапазоне 60–70 долл./барр., больший рост ограничивается более агрессивной политикой наращивания добычи ОПЕК+.

Рынок облигаций

На прошлой неделе на мировых рынках наблюдалась отрицательная динамика: доходности 2-летних гособлигаций США (UST) выросли на 10 б.п. и составили 3,98%; 10-летних – на 6 б.п., до 4,44%. В США вышли апрельские данные по инфляции: рост индекса потребительских цен (ИПЦ) снизился с 2,4% г/г в марте до 2,3% г/г в апреле, базового ИПЦ («очищен» от волатильных цен на питание и электроэнергию) не изменился и составил 2,8% г/г. Индекс цен производителей (ИЦП) снизился до -0,5% м/м в апреле (в марте -0,4% м/м). Также вышли апрельские данные по промышленному производству, рост индекса которых составил 0% м/м (в марте -0,3% м/м), и по розничным продажам, рост индекса которых составил 0,1% м/м (в марте 1,4% м/м). В еврозоне были опубликованы данные по промышленному производству в марте, рост индекса которого составил 2,6% м/м (в феврале 1,1% м/м).

На локальном рынке на неделе наблюдалась негативная динамика: доходности ОФЗ выросли на ~0-30 б.п. Минфин провел один аукцион ОФЗ: выпуск ОФЗ-ПД 26248 (с фиксированным купоном и погашением в 2040 году) в объеме 91,6 млрд руб. (по номиналу) со средневзвешенной доходностью 16,32%, спрос на аукционе составил 182,4 млрд руб. На неделе Банк России представил резюме обсуждения ключевой ставки, в котором отметил, что инфляционное давление снижается, а признаков уменьшения перегрева экономики становится все больше. Однако делать вывод об устойчивости данных тенденций преждевременно, а инфляционные ожидания населения и бизнеса оставались высокими и сдерживали замедление инфляции. Вышли апрельские данные по инфляции, которая составила 0,4% м/м, что оказалось несколько ниже значений из ранее опубликованной недельной статистики. По итогам недели индекс рублевых облигаций снизился на 0,1%, индекс корпоративных облигаций вырос на 0,5%.

На текущей неделе в США ожидается статистика по предварительным индексам деловой активности (PMI) в мае, которая предоставит оперативную информацию о состоянии экономики США. Кроме того, выйдут данные по продажам нового и вторичного жилья в апреле. В Китае были объявлены апрельские данные по объему промышленного производства, рост индекса которого составил 6,1% г/г (в марте 7,7% г/г), и по розничным продажам, рост индекса которых составил 5,1% г/г (в марте 5,9% г/г). Также пройдет заседание Народного банка по монетарной политике.

На локальном рынке выходят данные по платежному балансу в апреле, а также данные по инфляционным ожиданиям населения и бизнеса. В фокусе внимания также остаются статистика по

19 МАЯ 2025 ГОДА

инфляции и результаты аукционов по размещению ОФЗ. На текущий момент сохраняются основные проинфляционные факторы (бюджетная политика, состояние экономики и рынка труда, повышенные инфляционные ожидания и др.), что обуславливает необходимость поддерживать длительное время жесткие денежно-кредитные условия. В этой связи инструменты денежного рынка и облигации с плавающей ставкой сохраняют свою актуальность. Вместе с тем считаем целесообразным плавно увеличивать срочность портфелей на фоне постепенного изменения макроэкономической конъюнктуры и ожидаемого прохождения пика ключевой ставки.

Рубль

В течение недели рубль сохранял сильные позиции в условиях продолжения дипломатического процесса между сторонами украинского конфликта. В пятницу официальный курс доллара США был установлен на уровне 80,77 руб. (-0,15% за неделю), юаня – 11,16 руб. (-0,18%).

Комбинация высоких процентных ставок и улучшения геополитических условий с середины февраля по-прежнему способствуют укреплению рубля.

Согласно оценкам Банка России, в апреле покупки иностранной валюты клиентами банков на биржевом и внебиржевом рынке были минимальными с июля 2024 года.

Спрос на иностранную валюту снижается, при этом чистые продажи валюты крупнейшими экспортерами остаются на относительно высоком уровне. В апреле компании продали 10 млрд долл. США, что на 7,6% меньше среднемесячного объема чистых продаж валюты в 1 квартале 2025 года (10,8 млрд долл. США).

Уменьшение спроса при относительно стабильном предложении иностранной валюты обеспечивает поддержку рублю. Вероятно, причинами такого балансирования валютного рынка стал рост неопределенности из-за геополитики, высокий дифференциал процентных ставок и замедление роста экономической активности.

Существенное укрепление рубля способствует более быстрому снижению инфляции. Текущая недельная инфляция постепенно стабилизируется вблизи 4% (в пересчете на год с коррекцией на сезонность). В оптимистичном сценарии, при сохранении крепких позиций рубля, ключевая ставка может быть снижена на 1 п.п. уже в июне, в базовом – в июле.

На предстоящей неделе курс рубля, вероятно, останется под влиянием геополитики. При отсутствии прогресса в переговорном процессе курс доллара может сохраниться в диапазоне 80-85 руб., юаня – 11,1-11,8 руб. При позитивных изменениях не исключено формирование котировок иностранных валют на более низком уровне.

Инвестиционные фонды

В текущем месяце вам могут быть интересны продукты:

ОПИФ

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Накопительный»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских облигаций»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Валютные сбережения»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд российских акций»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Локальный»

ОПИФ с выплатой дохода

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода»

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд консервативный с выплатой дохода»

БПИФ

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Сберегательный»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Долгосрочные гособлигации»

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Корпоративные облигации»

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

19 МАЯ 2025 ГОДА

Изменение стоимости пая, %

ПИФ	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
ОПИФ Накопительный	7.1	1.8	5.0	10.1	17.2	38.6	52.7
ОПИФ Локальный	7.5	-0.6	3.7	15.1	5.3	34.8	н/д
ОПИФ российских облигаций	11.3	1.7	8.4	14.6	17.2	48.5	40.5
ОПИФ Сбалансированный	8.0	-1.8	2.4	16.9	1.1	55.5	43.6
ОПИФ российских акций	5.9	-3.8	-0.5	17.7	-7.3	63.6	47.5
ОПИФ Природные ресурсы	-0.4	-4.0	-5.0	10.8	-13.8	23.0	32.3
ОПИФ Валютные сбережения	-10.1	-1.3	-8.9	-1.9	-5.2	н/д	-39.1
ОПИФ консервативный с выплатой дохода	7.7	2.1	5.4	10.4	15.0	н/д	н/д
ОПИФ облигаций с выплатой дохода	8.7	1.7	6.3	12.3	11.5	н/д	н/д
ОПИФ взвешенный с выплатой дохода	7.0	0.3	3.9	13.7	6.8	н/д	н/д
ОПИФ смешанный с выплатой дохода	5.4	-1.6	1.5	14.7	-3.5	н/д	н/д
ОПИФ акций с выплатой дохода	3.0	-2.9	-1.2	15.5	-12.4	н/д	н/д
ОПИФ Новые возможности	1.6	-6.3	-5.9	4.5	-22.4	н/д	-16.8
БПИФ Корпоративные облигации - SBRB	10.9	1.8	7.8	14.7	13.3	36.4	42.8
БПИФ Топ Российских акций - SBMX	5.4	-2.9	-0.8	16.6	-8.7	49.4	50.6
БПИФ Государственные облигации - SBGB	4.7	0.2	6.8	21.0	8.2	13.4	6.1
БПИФ Сберегательный в юанях - CBCN	-0.3	0.0	-0.2	0.3	5.9	н/д	н/д
БПИФ Сберегательный - SBMM	7.3	1.7	5.3	10.8	20.6	46.4	н/д
БПИФ Ответственные инвестиции - SBRI	3.2	-4.8	-2.9	15.1	-17.9	21.2	н/д
БПИФ Халяльные инвестиции - SBHI	-2.2	-4.9	-7.0	11.0	-20.9	30.2	н/д
БПИФ Доступное золото - SBGD	0.5	1.2	-2.6	1.3	23.7	н/д	н/д
БПИФ Консервативный смарт	6.9	1.7	4.9	10.1	17.9	37.7	н/д
БПИФ Инструменты в юанях - SBBY	7.1	1.8	6.0	13.6	12.3	н/д	н/д
БПИФ Акции средней и малой капитализации - SBSC	-0.9	-6.8	-7.5	5.9	-27.9	н/д	н/д
БПИФ Валютных облигаций - SBCB	-9.9	-1.6	-9.0	-0.1	-2.8	н/д	10.2
БПИФ Осторожный смарт - SBRS	6.3	0.9	6.6	17.3	6.1	н/д	н/д
БПИФ Взвешенный смарт - SBWS	5.7	0.1	3.2	15.7	-1.4	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2045 - SBDS	4.3	-1.5	0.3	14.2	-4.2	н/д	н/д
БПИФ Моя цель 2035 - SBPS	4.7	-1.3	1.0	14.9	-2.6	н/д	н/д
БПИФ Облигации с переменным купоном - SBFR	7.1	1.8	4.9	9.0	17.0	н/д	н/д
БПИФ Долгосрочные гособлигации - SBLB	1.7	-0.1	8.9	18.0	3.5	н/д	н/д
БПИФ Индекс МосБиржи IPO - SIPO	1.2	-8.3	-10.0	2.7	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 апреля 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 предусматривает 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. Вместе с тем, Компания не делает никаких заверений в отношении того, что информация, содержащаяся в настоящем материале, является достоверной, точной или полной. 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 обязательство по обновлению прогнозных заявлений в связи с событиями, которые произойдут после изготовления настоящего материала.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – 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 фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5324. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд облигаций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4978. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд взвешенный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 30.03.2023 за № 5325. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд смешанный с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4979. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд акций с выплатой дохода» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 06.06.2022 за № 4980. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31.08.2006 за № 0598-94120851. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Новые возможности» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.03.2007 за № 0757-94127221. ИПИФ финансовых инструментов «Первая - Товарные рынки» - правила доверительного управления внесены в реестр Банком России 24.08.2022 года за № 5078-СД. 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 Халляльные 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 смарт» – 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 Взвешенный смарт» – 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 Индекс МосБиржи АйПиО» (БПИФ рыночных финансовых инструментов «Первая – Фонд Индекс МосБиржи IPO») – правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 04.07.2024 за № 6312.