

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ
**ОБЗОР
ФИНАНСОВЫХ
РЫНКОВ**

14

ИЮЛЯ

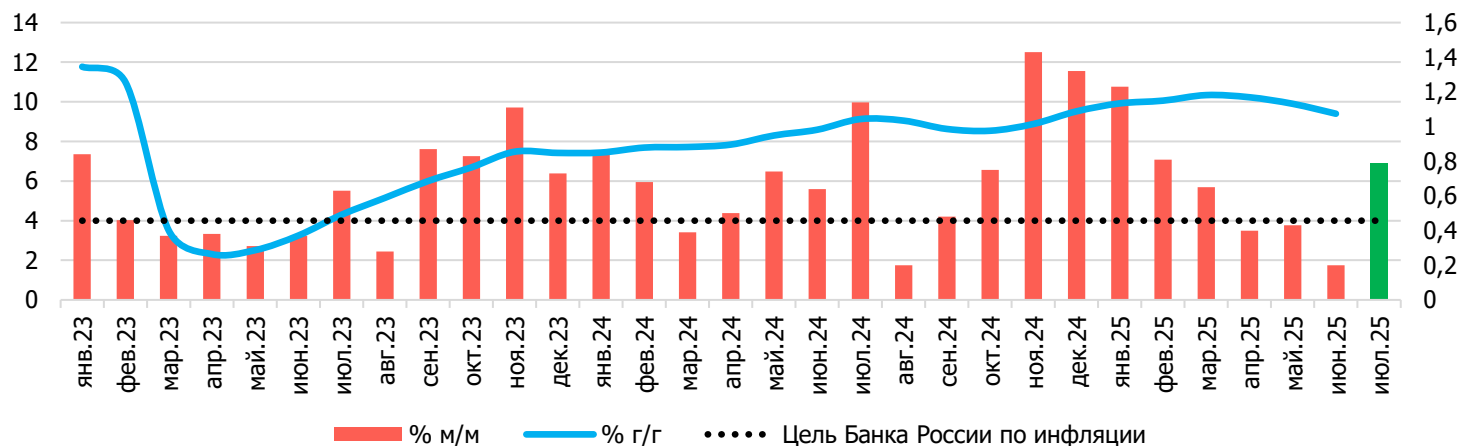
2025

Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Денежный рынок	6
04	Валюта	7
05	Валютные облигации	8
06	Что за океаном	9
07	Золото, нефть и газ	10
08	Российские акции	11
09	Дивидендный календарь	13
10	Размещения корпоративных облигаций	14
11	Основные события на неделе	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Источник: Росстат, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами
Данные за июль 2025 г. с начала месяца

Динамика потребительской инфляции

За неделю **+0,79 % н/н**

За июнь **+0,20 % м/м**

Как повлияла индексация тарифов ЖКХ на инфляцию

Ввиду индексации тарифов ЖКХ в среднем по стране на 11,9% инфляция за первую неделю июля заметно подросла. Так, с 1 по 7 июля 2025 г. потребительские цены выросли на 0,79% н/н против 0,07% неделей ранее и 0,04% двумя неделями ранее, что в пересчёте на год составляет 50,7%.

Накопленная с начала 2025 г. инфляция достигла отметки в 4,58% (за аналогичный период 2024 г. — 4,68%).

Рис. 2. ТОП-5 подорожавших и подешевевших товаров за неделю, % н/н



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Годовая инфляция на 7 июля также ожидаемо подросла (так как с 1 июля 2024 г. индексация тарифов ЖКХ была несколько ниже — на 9,8%). Из данных за первую неделю июля следует, что годовая инфляция в РФ на 7 июля 2025 г. ускорилась до 9,45% с 9,39% на 30 июня 2025 г. (9,88% на конец мая 2025 г.) — по методике ЦБ. Если же придерживаться методики Минэкономразвития, которая основана на среднесуточных приростах цен, то годовая инфляция на 7 июля подскочила до 9,97%.

За неделю заметно снизились цены на плодовоощную продукцию в среднем на -0,7%. Наиболее заметное снижение среди них наблюдается на свёкле (-3,84%), капусту (-3,42%) и картофель (-2,59%).

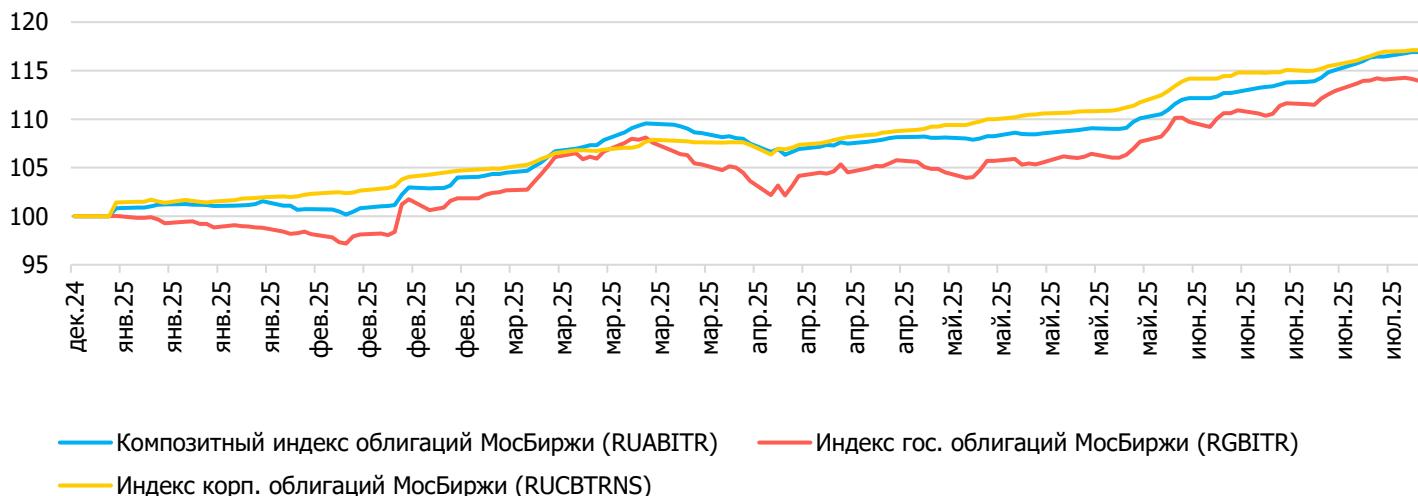
Бенефициаром роста цен, как мы отметили выше, выступили услуги ЖКХ. Среди них отметим рост на холодное водоснабжение — на 14,88%, водоотведение — на 14,59% и отопление — на 13,80%.

Вышли данные по инфляции за июнь

Росстат опубликовал данные по инфляции за июнь, которая составила 0,20% м/м или 9,4% г/г. Цены на продовольственные товары за этот период выросли на 0,11% м/м (11,93% г/г). Наблюдается дефляционная динамика среди непродовольственных товаров уже третий месяц подряд, цены снизились на -0,03% м/м (4,47% г/г). Услуги подорожали сильнее других компонентов на 0,59% м/м (12,03% г/г).

Рублевые облигации

Рис. 3. Динамика государственного, корпоративного и композитного индексов облигаций



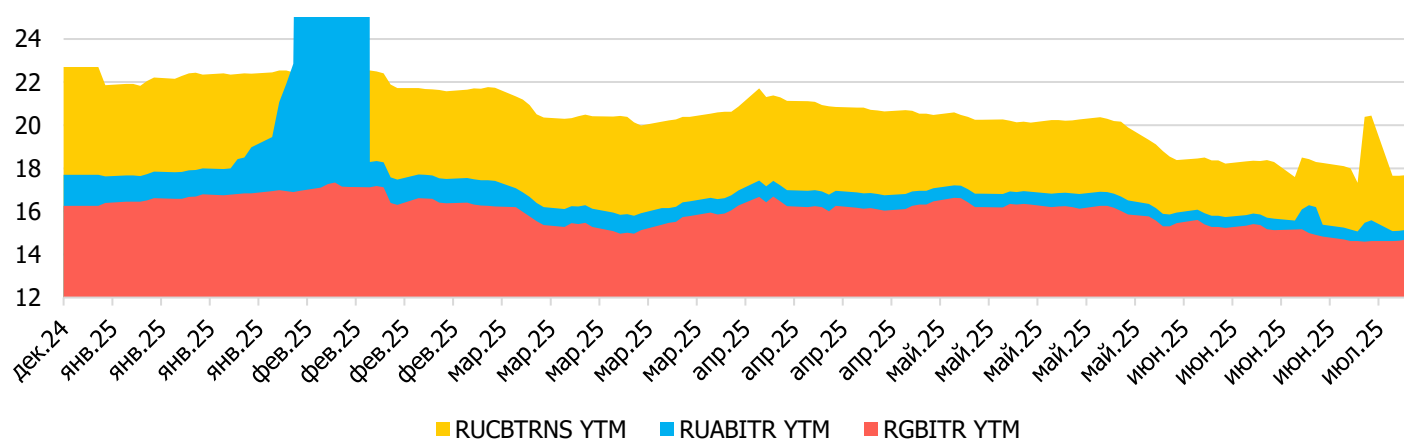
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Текущая динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Текущ. знач., п.	262,9	690,2	176,6
изм. н/н	+0,6 %	+0,2 %	+0,6 %

За неделю индексы облигаций показали сопоставимую положительную динамику. Композитный (RUABITR), государственный (RGBITR) и корпоративный (RUCBTRNS) индексы облигаций выросли на 0,63%, 0,20% и 0,60% соответственно. За неделю активность на рынке снизилась и распределилась следующим образом: в корпоративном сегменте медианный дневной оборот составил ₹1,31 млрд, в государственном — ₹21,24 млрд, неделей ранее — ₹1,60 млрд и ₹26,3 млрд соответственно.

Рис. 4. Изменение доходностей в государственном, корпоративном и композитном индексах облигаций



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

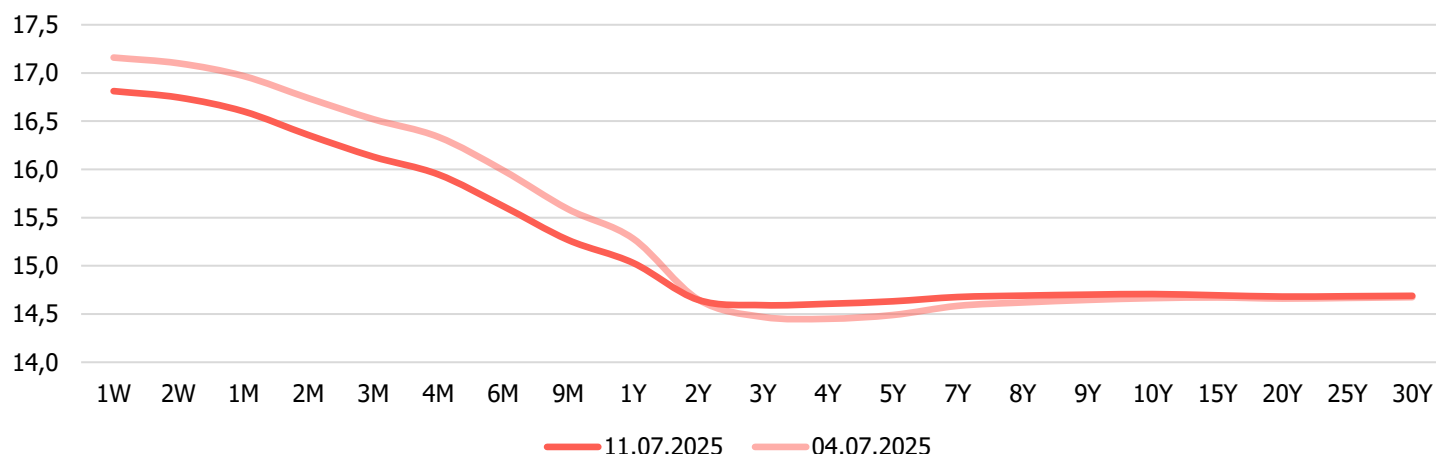
Доходность к погашению индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Текущ. знач., % годовых	15,0 %	14,6 %	17,4 %
изм. н/н	-0,6 п.п.	-0,0 п.п.	-3,0 п.п.

Наиболее сильные движения в доходностях наблюдались в корпоративных бумагах, в государственных динамика была околонулевой. На текущий момент доходности в государственном сегменте составляют 14,61% (-2 б.п. н/н), в корпоративном — 17,41% (-303 б.п. н/н), а в композитном, комбинации из государственного и корпоративного, — 15,04% (55 б.п. н/н).

Рублевые облигации

Рис. 5. Недельное изменение кривой бескупонной доходности ОФЗ (КБД)



Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСПБ Управление Активами

2 года **14,65 %**

5 лет **14,63 %**

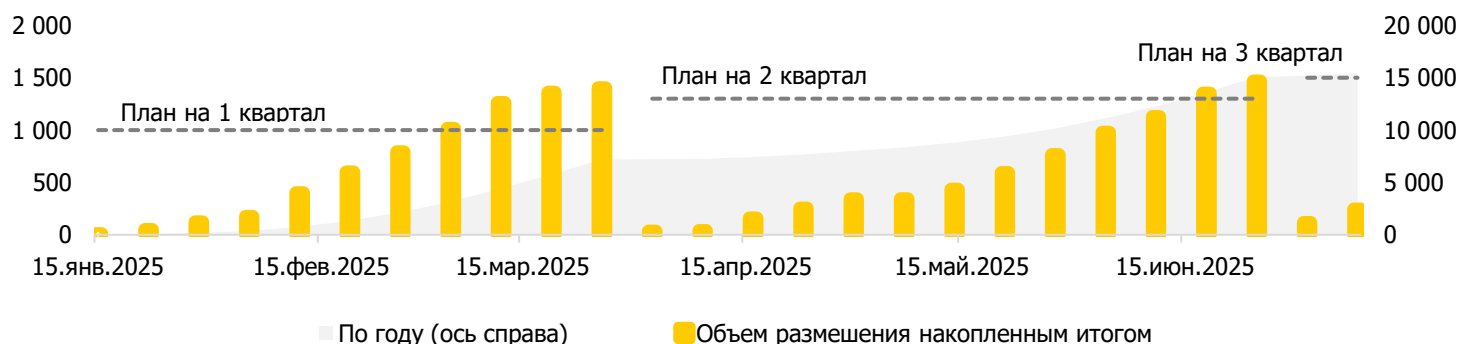
10 лет **14,71 %**

Кривая бескупонной доходности (КБД) продолжает демонстрировать тенденцию к «нормализации»: «короткая» (бумаги от 1 недели до 2 лет) часть КБД снизилась в среднем на 32 б.п., «средняя» (бумаги от 3 лет до 10 лет) выросла в среднем на 10 б.п., тогда как «длинная» часть (бумаги от 15 до 30 лет) практически не изменилась, доходности выросли в среднем на 0,2 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой ОФЗ по итогам недели приняли следующие значения: у 2-летних бумаг она остановилась у отметки 14,65% годовых (-1 б.п. н/н), 5-летние бумаги торговались на уровне 14,63% (+14 б.п.), 10-летние предлагали УТМ 14,71% (+4 б.п.).

Спред между 10- и 2-летними облигациями расширился с 1 б.п. недель ранее до 6 б.п. Отметим, что КБД за неделю продолжила тренд на выравнивание.

Рис. 6. История аукционов Минфина и план по размещениям на 2025 г.



Источник: Минфин России, расчеты РСПБ Управление Активами

Выполнение плана на 3кв25

План на квартал **Р1500** млрд
Выполнено 16,2 % от плана

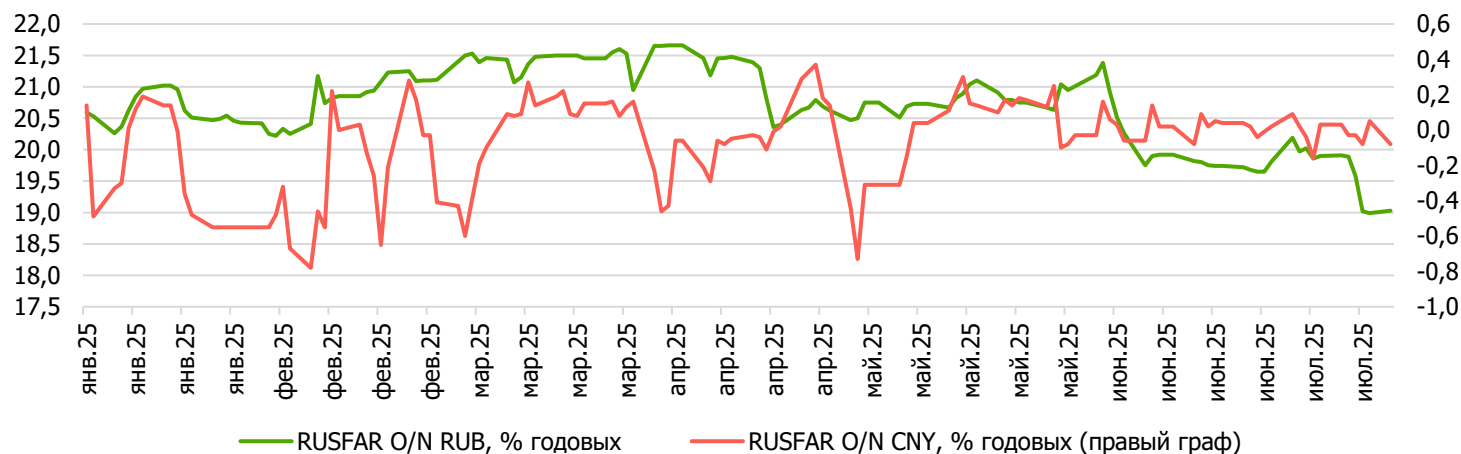
9 июля 2025 г. Минфин РФ провел второй аукцион по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив Р126,3 млрд при общем спросе Р164,4 млрд. Неделя ранее объем размещений с учетом ДРПА составлял Р116,9 млрд при спросе Р174,1 млрд.

- **26248** (купон 12,25%; 10+ лет): спрос составил Р114,4 млрд, размещено - Р68 млрд. Цена отсечения - 86,35% от номинала (доходность - 15,03%).
- **26249** (купон 11,00%; до 10 лет включительно): при спросе Р50 млрд размещено Р27,6 млрд. Цена отсечения - 86,55% от номинала (доходность - 14,59%).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено Р243,3 млрд, что составляет 16,2 % от квартального плана Минфина России. Из них Р186,2 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет).

Денежный рынок

Рис. 7. Динамика ставок денежного рынка RUSFAR в рублях и юанях



Источник: Мосбиржа

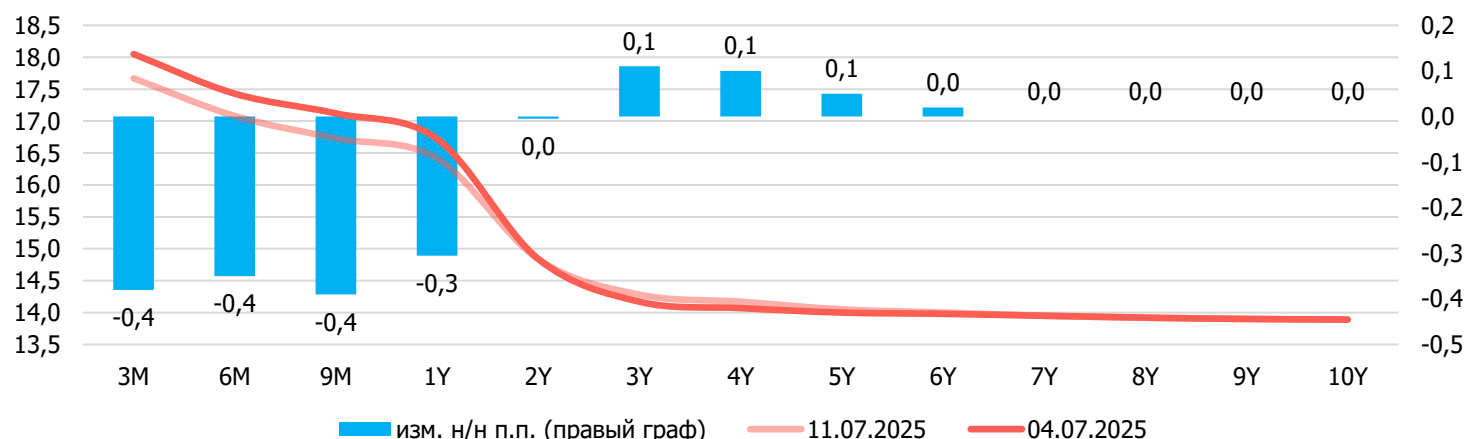
Текущая динамика ставок денежного рынка, % годовых

	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
тек. знач.	19,0 %	0,0 %
изм. н/н	-91 б.п.	+2 б.п.

К концу недели рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) остановилась на отметке 18,99% годовых, снизившись за неделю на 91 б.п., на 1 б.п. меньше нижней границы процентного коридора ЦБ. Мы полагаем, что данное снижение ставок связано с локальным притоком ликвидности со стороны банковского сектора и прочих участников рынка.

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) находится на околонулевых значениях — 0,05% годовых (+2 б.п. н/н). Этому способствует приток юаневой ликвидности, что вызывает избыточное предложения валюты при ограниченном спросе на нее со стороны соответствующих основных экономических агентов (импортеров).

Рис. 8. Изменение кривых IRS на ключевую ставку



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

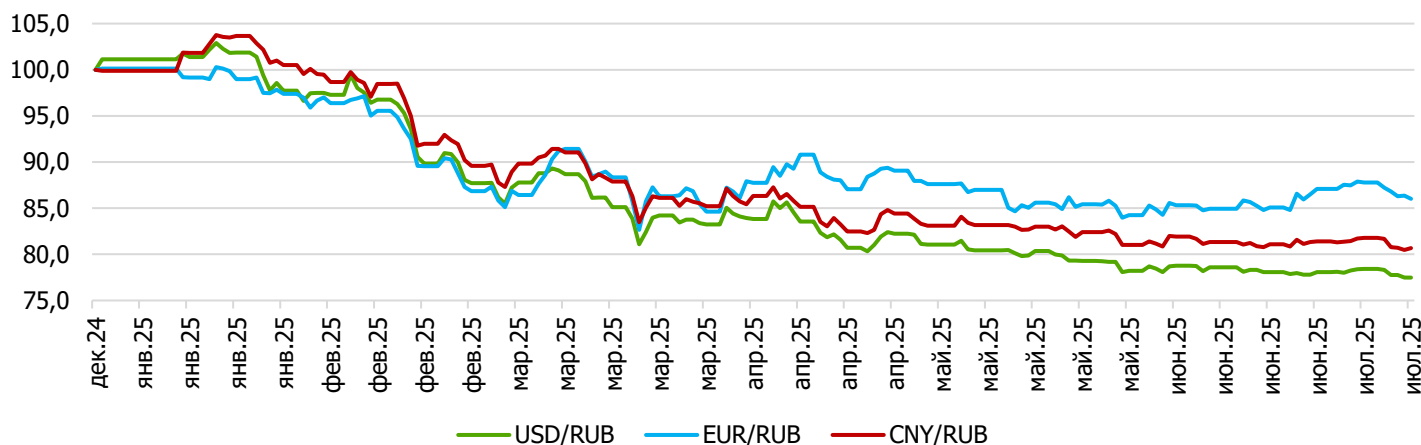
Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

1 год	16,42 %
5 лет	14,05 %
10 лет	13,89 %

Динамика ставок на кривой свопов на КС на прошлой неделе была разнонаправленной. Участок кривой на горизонте до года продолжил снижаться, опустившись в среднем на 37 б.п. н/н. В частности, годовой своп в пятницу составил 16,42% (-31 б. п. н/н). Ставки на более длинные сроки, наоборот, выросли в среднем на 3 б.п. н/н. Рынок свопов ожидает более агрессивного снижения траектории КС на горизонте до года, однако закладывает более жёсткую ДКП в долгосрочной перспективе.

Валюта

Рис. 9. Динамика курса рубля к основным валютам с начала года



Текущая динамика курса рубля к основным валютам (н/н)

Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

	Текущее знач.	Изм. YtD
USD/RUB	₽77,9 -1,2%	-23,4%
EUR/RUB	₽91,1 -2,0%	-14,1%
CNY/RUB	₽10,8 -1,4%	-19,2%
DXY	97,9 п. +0,7%	-9,4%

На второй неделе июня рубль укрепился по отношению к основным валютам. Так, к 12 июля курс USD/RUB вырос упал на 0,5% - до ₽77,9, EUR/RUB – на 0,8%, до ₽91,1, CNY/RUB – на 1,4%, до ₽10,8. Укрепление рубля во многом связано с валютными операциями ЦБ РФ и Минфина. С 7 июля регулятор увеличил чистые продажи иностранной валюты примерно на 31%, что составляет около ₽9,76 млрд в день. Объем чистой продажи валюты составит ₽195,1 млрд, что существенно увеличит предложение иностранной валюты на рынке, а, учитывая низкий спрос на валюту со стороны импортеров и населения, сохранение валютных ограничений и высокой ключевой ставки, это поддержит рубль и укрепит его по отношению к валютам.

Индекс американского доллар (DXY) повысился на 0,7% н/н, до 97,9 п., на фоне обсуждений повышения тарифов (до 35%) для Канады и других стран, что, учитывая сложные отношения президента США и ФРС, делает доллар более «рискованным».

Рис. 10. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке

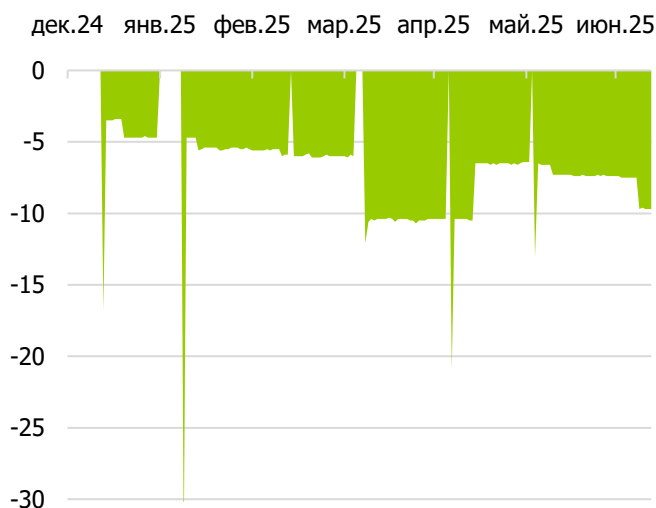
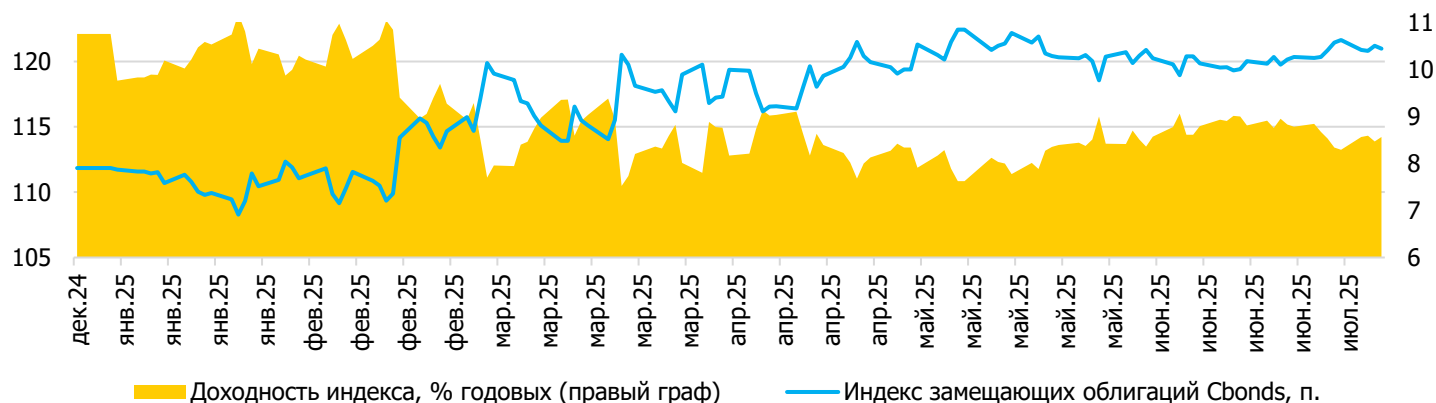


Рис. 11. Динамика индекса американского доллара (DXY)



Валютные облигации

Рис. 12. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



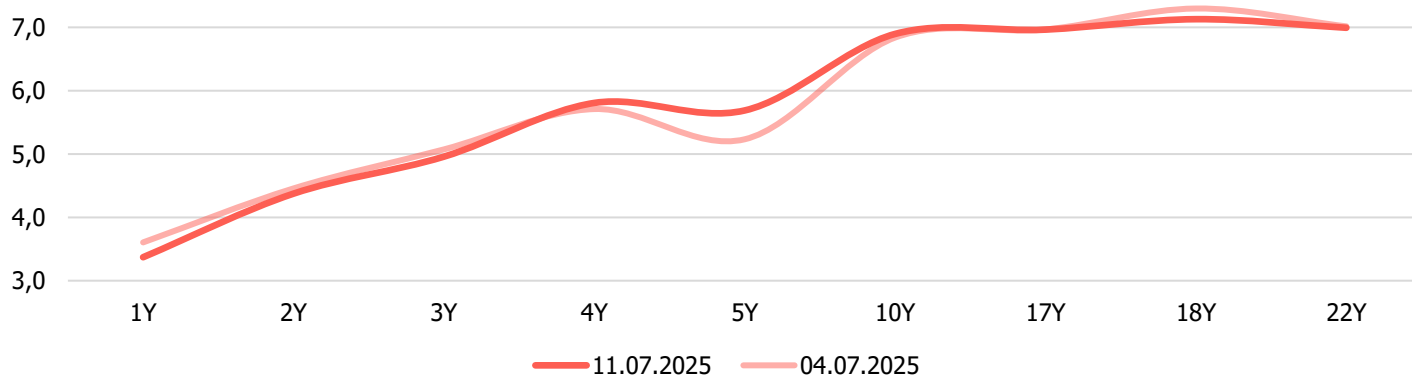
Источник: Cbonds

Текущая динамика индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
тек. знач.	122,4 п.	8,1 %
изм. н/н	+0,61 %	-0,16 п.п.

На рынке валютных облигаций наблюдался рост цен с последующим снижением доходностей. Индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 0,61% н/н до 122,4 п., его доходность остановилась на отметке 8,13% годовых. Медианный дневной объем торгов за неделю составил €2,90 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — €1,80 млрд, в евровых и юаневых выпусках — примерно поровну: €0,54 млрд и €0,56 млрд соответственно. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2028» (€0,14 млрд).

Рис. 13. Изменение кривой суверенных ОФЗ, номинированных в долларах США



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

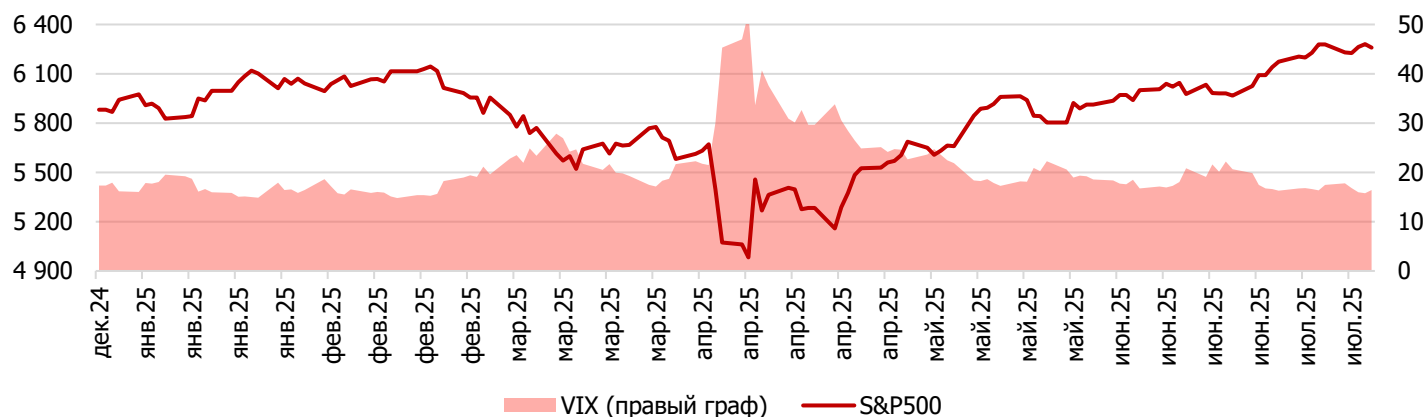
РФ27	4,37 %
РФ30	5,69 %
РФ35	6,90 %

Кривая доходности суверенных долларовых выпусков показывала разнонаправленную динамику. Доходность коротких выпусков (до 3 лет) снизилась в среднем на 16 б.п., тогда как среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) выросли на 12 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем снизились на 6 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,37% годовых (-8 б.п. н/н), «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылись на уровне 5,69% (+45 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2030» показали 6,90% (+5 б.п.).

Что за океаном

Рис. 14. Динамика S&P500 и VIX с начала 2025 г.



Источник: Cbonds

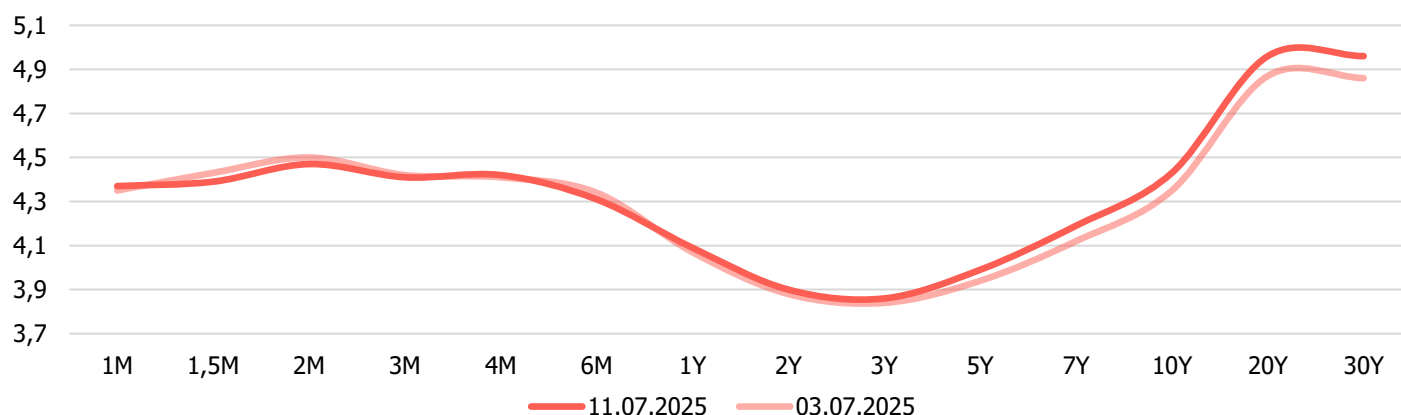
Текущая динамика индексов

	S&P500	VIX
Текущее знач., п	6259,8 -0,3 % н/н	16,4 -1,1 н/н
Изм. YtD	+6,4%	-1,0

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) снизился на 0,3% н/н, до 6259,8 п. Снижение американского рынка произошло на фоне объявления новых торговых тарифов США (до 35%) на импорт из Канады, ЕС, Мексики и других стран. Рынки отреагировали умеренно, и индекс снизился лишь на 0,3% к концу месяца.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) снизился на 1,1 п. и составил 16,4 п. Рынок постепенно «привыкает» к тарифной риторике Дональда Трампа, тем самым динамика рынка оказалась сдержанной.

Рис. 15. Динамика доходностей US Treasuries (UST)



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке, н/н

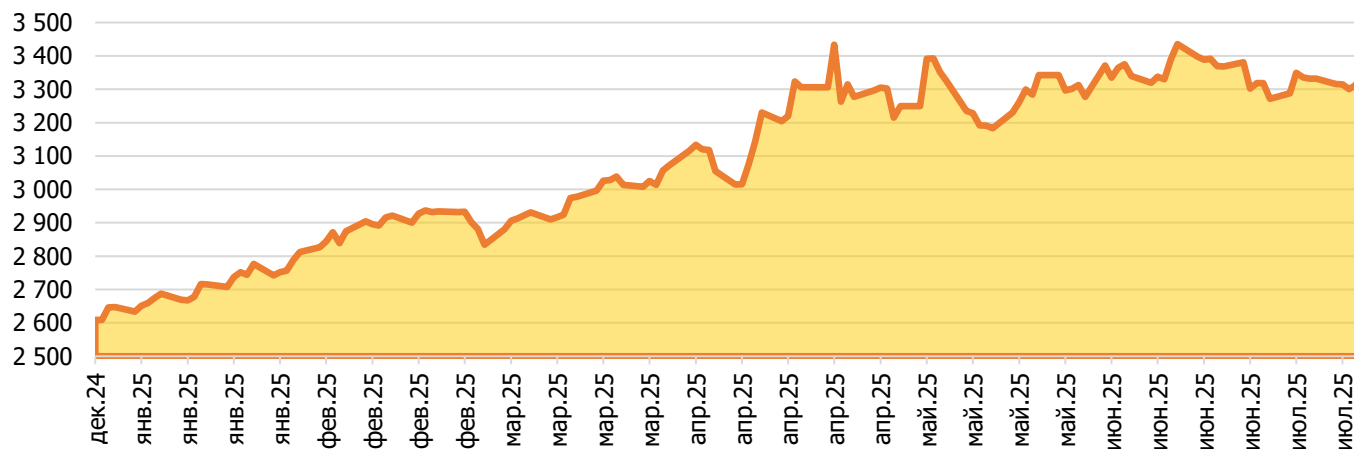
2 года	3,90 % +2 б.п.
5 лет	3,99 % +5 б.п.
10 лет	4,43 % +8 б.п.

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал незначительный рост доходностей на фоне растущей инфляционной обеспокоенности и ожиданий ключевых макроэкономических публикаций. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился и составил 53 б.п. против 47 б.п. недель ранее.

Минфин США провел три аукциона: по размещению 3 – летних казначейских облигаций объемом \$58 млрд (доходность 3,891% годовых против 3,972%), 10 – летних объемом \$39 млрд (4,362% против 3,421%) и 30 – летних объемом \$22 млрд (4,889% против 4,844%). Отметим умеренное снижение активности со стороны первичных дилеров и растущий интерес со стороны зарубежных инвесторов на прошедших аукционах.

Золото, нефть и газ

Рис. 16. Динамика цен на золото с начала 2025 г., в \$ за тройскую унцию



Источник: Cbonds

Динамика золота, \$/тр. унцию

Текущее
знач.

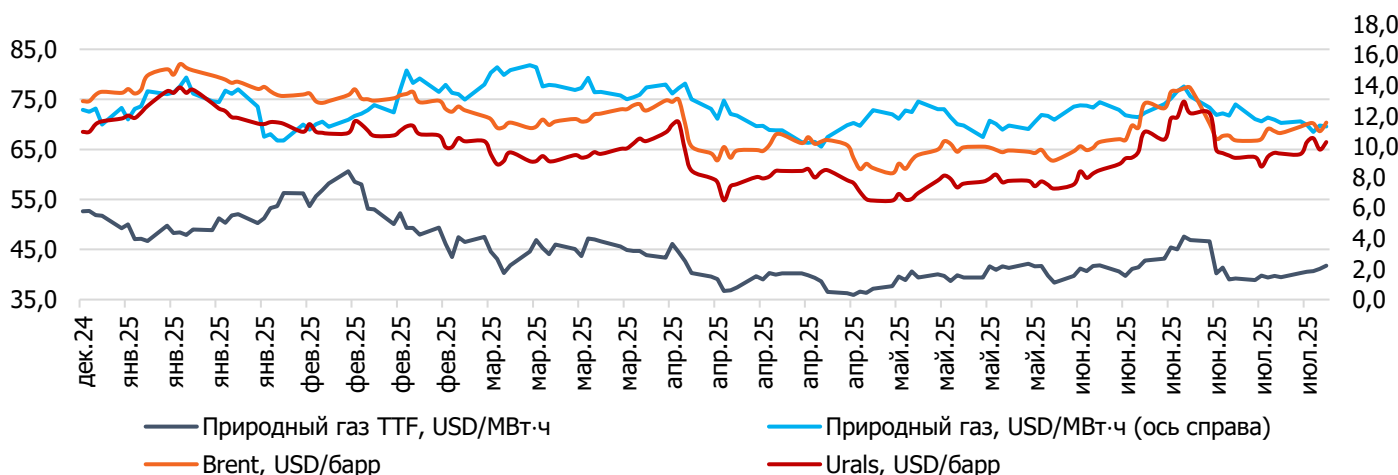
3352,1
+0,61 % н/н

Изм. YtD

+28,5 %

По итогам прошлой недели цена на золото возросла на 0,61% н/н, достигнув уровня в \$3352,1 за тройскую унцию. Повышение котировок произошло на фоне небольшого роста индекса (DXY). Драгоценный металл рос на новостях об усилении торговых рисков: так, как отмечалось выше, президент США Дональд Трамп объявил о введении новых жестких тарифов в отношении некоторых стран, в том числе союзников. Однако параллельный рост доллара сдерживал рост золота, поскольку сильный доллар делает металл дороже для держателей других валют. Также, традиционно, высокий спрос на золото поддерживают центральные банки.

Рис. 17. Динамика доходностей цен углеводородов



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

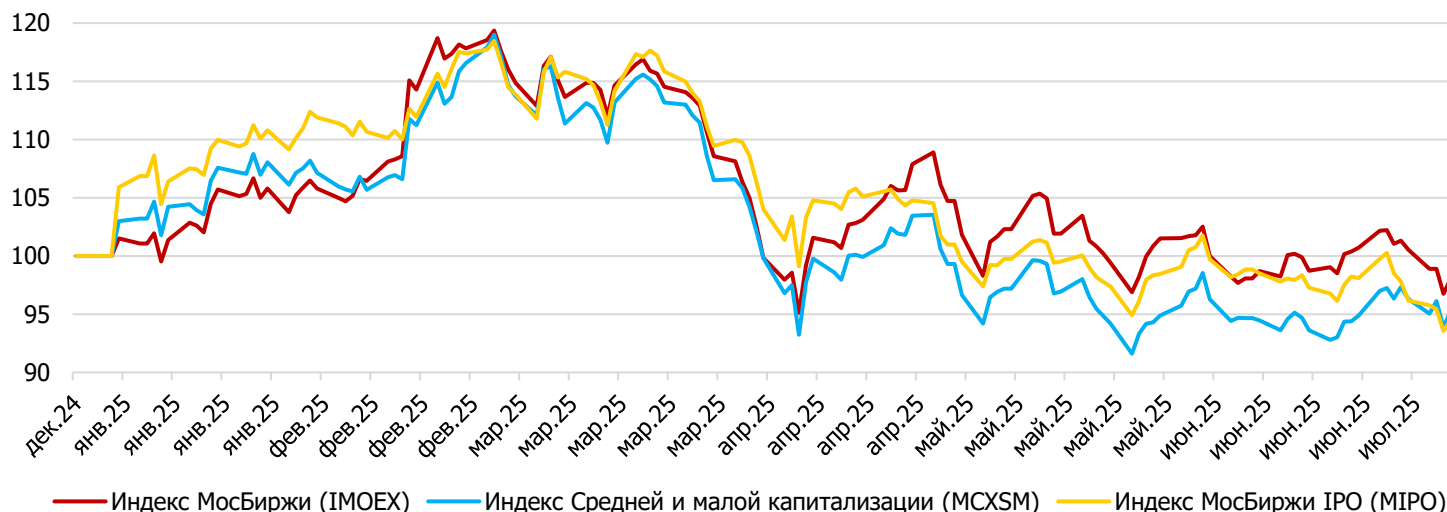
Динамика цен углеводородов (н/н)

	Текущее знач.
Brent	\$70,4 +3,2%
Urals	\$66,5 +3,6%
Природный газ TTF	\$44,8 +5,9%
Природный газ Henry Hub	\$11,3 -2,1%

Цены на нефть марки Brent и Urals за неделю прибавили 3,2% и 3,6%, завершив торги на уровне \$70,4 и \$66,5 соответственно. Давление на котировки нефти происходят на фоне новостей о возможных новых ограничениях экспорта из России и сезонного прироста спроса, особенно в Северном полушарии, и сильное потребление иранскими площадками НПЗ. С другой стороны, рынок в ожидании увеличения добычи на 548 тыс. барр. в сутки со стороны стран ОПЕК+. Европейский газ вырос на 6%, а американский снизился на 2%, что является снижением поставок газа из Норвегии и России и жары в Западной и Южной Европе, тогда как в США наблюдается переизбыток предложения.

Российские акции

Рис. 18. Относительная динамика индексов с начала 2025 г., %



Источник: МосБиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

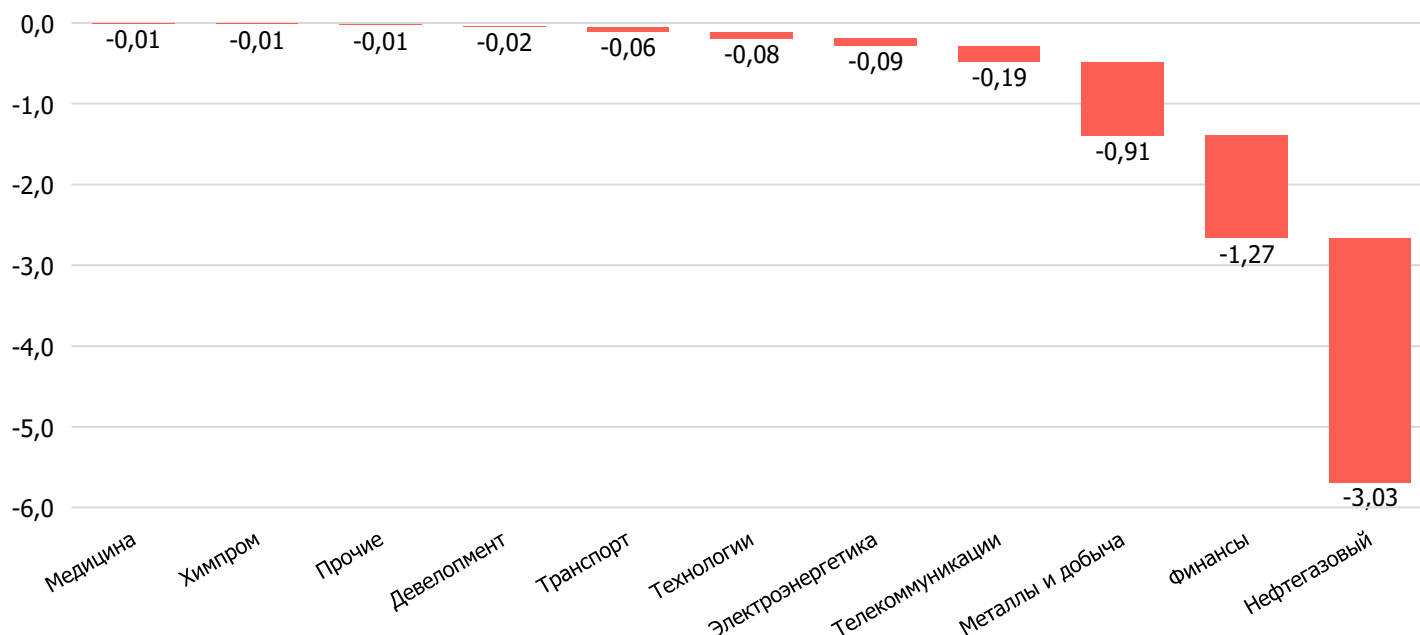
Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 642,02	1 438,28	574,52
Изм. н/н, %	▼-5,70	▼-3,48	▼-3,63
Изм. м/м, %	▼-3,34	▼-1,80	▼-6,23
Изм. YtD, %	▼-5,19	▼-7,04	▼-7,32

За неделю капитализация российского рынка акций уменьшилась. В пятницу индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 642,02 п., снизившись на 5,70% н/н. Акции компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылись на отметке 1 438,28 п. (-3,48% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) продемонстрировал падение на 3,63% н/н и остановился на отметке 574,52 п.

За неделю ни один сектор не повлиял на индекс МосБиржи положительно. Нефтегазовый сектор упал на 3,03% н/н от общего падения индекса, финансовый сектор также был аутсайдером на неделе и снизил индекс на 1,27% н/н, металлы и добыча внесли свой отрицательный вклад на 0,91% н/н.

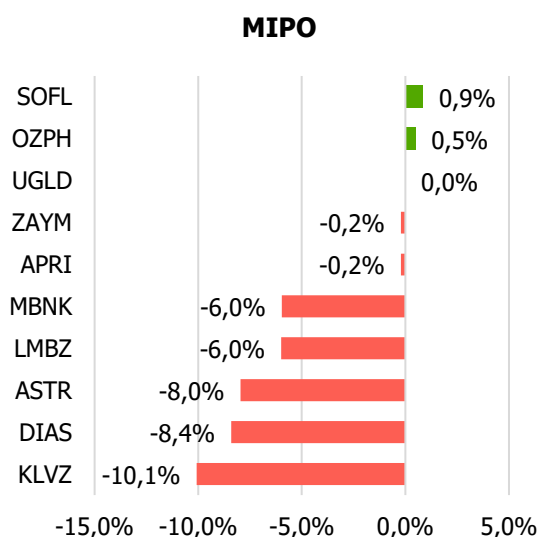
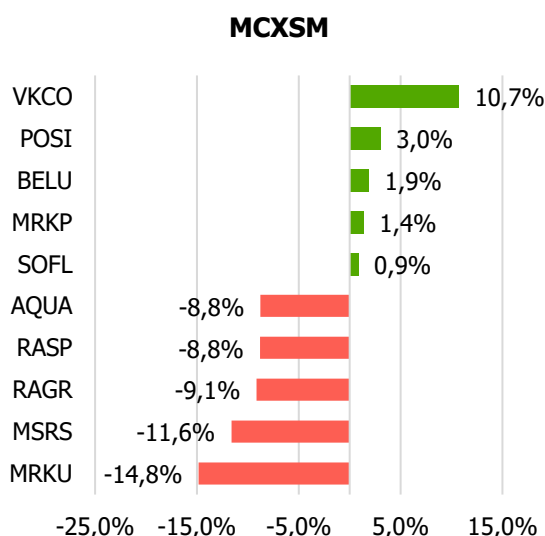
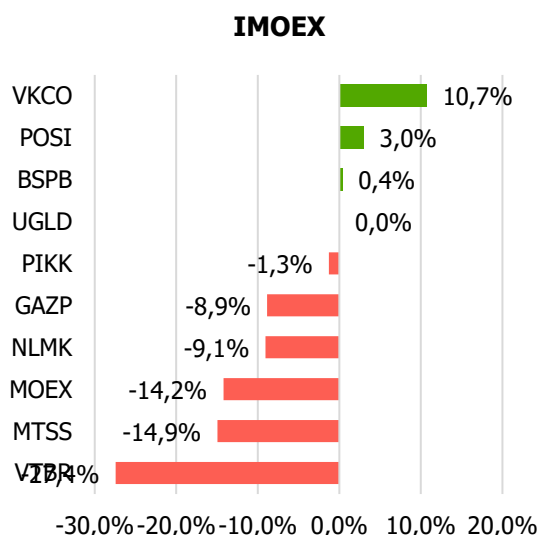
Рис. 19. Отраслевой вклад в недельную динамику индекса МосБиржи, % н/н



Источник: МосБиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Российские акции

Рис. 20. **ТОП-5 подорожавших и подешевевших акций за неделю, % н/н**



На МосБирже, а также по совпадению и в индексе средней и малой капитализации, среди лидеров роста отметились акции МКПАО «ВК» (VKCO), которые выросли на 10,70% н/н. В мае 2025 г. VK провела допэмиссию, в ходе которой привлекла 115 млрд руб. и увеличила количество выпущенных акций в 2,6 раза. Допэмиссия позволит значительно снизить долговую нагрузку: с её помощью будет рефинансировано около 70% долга компании, а оставшийся долг представлен в основном долгосрочными облигациями со ставкой купона 3%, удерживаемыми ФНБ до погашения в 2028 г. В 2025 г. VK ожидает достигнуть положительного значения EBITDA впервые с 2022 г., прогноз компании подразумевает EBITDA в размере не менее 10 млрд руб. При этом результаты за 1кв25 — 5 млрд руб. EBITDA — дают повод ожидать значительно более сильной динамики по итогам года.

Мессенджер Max от VK начал тестирование каналов. Пользователи уже могут подписаться на каналы, ставить реакции, настраивать уведомления, закреплять каналы в списке чатов и объединять их в папки.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO, лидируют бумаги «Софтлайн» (SOFL) с увеличением капитализации на 0,85% н/н. За один торговый день, 9 июля 2025 г., ООО «Инвестпроекты», дочка «Софтлайн», купила на Московской бирже 1,053 млн акций SOFL. О начале байбэка объявляли ещё в октябре 2024 г. Выкупленные акции направят на финансирование активной M&A-стратегии и программ мотивации сотрудников. С октября прошлого года компания уже выкупила почти 9 млн бумаг.

Хуже всего в индексе МосБиржи себя чувствовали акции «Банк ВТБ» (VTBR), снизившиеся на 27,44% н/н после выплаты рекордных дивидендов. Дивидендная доходность ВТБ накануне отсечки превышала 27%.

Среди компаний малой и средней капитализации наблюдается значительное падение в акциях «Россети Урал» (MRKU) на 14,83% н/н. Падение обусловлено той же причиной, что и в акциях ВТБ — дивидендным гэпом, компания выплатила дивиденды за 4кв24 с доходностью 10,00%.

Среди новичков биржи отметились акции производителя алкогольной продукции «АлкоГруппаКристалл» (KLVZ) с падением на 10,07% н/н. Акционеры группы 20 июня 2025 г. решили выплатить дивиденды за 2024 г. Доходность оказалась довольно низкой — около 1,45%.

На текущей неделе ожидаются несколько крупных дивидендных отсечек, например, «Сургутнефтегаз», ап закроет реестр в четверг, 17.07.25, с доходностью 16,84%, а в пятницу, 18.07.25, закроется реестр у Сбера с доходностью по всем типам акций в районе 11,2%.

Данные дивидендные отсечки отразятся на динамике индекса МосБиржи. По нашим расчётам, индекс потеряет около 2,5% капитализации. Средства от дивидендов, вероятно, пойдут в денежный рынок либо рынок облигаций.

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд	Див. доходность*
Вторник 15.07.2025					
АПРИ, ао	APRI	2024	год	0,59	4,27%
Ренессанс Страхование, ао	RENI	2024	год	6,40	5,35%
РосДорБанк, ао	RDRB	2024	год	16,40	10,72%
Славнефть-ЯНОС, ао	JNOSP	2024	год	0,01	0,10%
Среда 16.07.2025					
Европ. Электротехника, ао	EELT	2024	год	0,26	2,74%
Четверг 17.07.2025					
ЕвроТранс, ао	EUTR	2024	год	14,19	11,56%
ЕвроТранс, ао	EUTR	2025	3 месяца	3,00	2,44%
Сургутнефтегаз, ао	SNGS	2024	год	0,90	4,15%
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP	2024	год	8,50	16,84%
Т-Технологии, ао	T	2025	3 месяца	33,00	1,05%
Транснефть, ап	TRNFP	2024	год	198,25	14,26%
Пятница 18.07.2025					
Аэрофлот, ао	AFLT	2024	год	5,27	8,75%
Сбербанк, ао	SBER	2024	год	34,84	11,22%
Сбербанк, ап	SBERP	2024	год	34,84	11,36%
Воскресенье 20.07.2025					
Роснефть, ао	ROSN	2024	год	14,68	3,65%
Среда 13.08.2025					
Ростелеком, ао	RTKM	2024	год	2,71	4,67%
Ростелеко, ап	RTKMP	2024	год	6,50	10,84%

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами
 *Дивидендная доходность рассчитана по цене закрытия на пятницу

Размещения корпоративных облигаций

Эмитент	Рейтинг (эм-та) от Эксперт РА/АКРА/НКР	Выпуск	Валюта	Объем, анонс	Объем, факт	Срок обр-я, лет	Оферта (PUT), лет	Купон период, дн.	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (P), анонс	УТМ (P), факт	Дата книги
АО «Медскан»	ruA / - / -	001P-01	Р	3,0	3,0	2,2	-	30	Фикс	-	20,00	18,50	21,94	20,2	01.07.25
ООО «ЭН+ Гидро»	ruA+ / A+(RU) / AA-.ru	001PC-07	¥	1,0	1,95	2,0	1,9	30	Фикс	-	9,00	8,70	9,26	8,95	04.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006P-01R	€	0,125	0,125	2,0	2,0	30	Фикс	-	7,50	7,50	7,81	7,81	07.07.25
ООО «Промомед ДМ»	ruA- / - / -	002P-02	Р	4,0	4,0	2,0	-	30	Флоат	КС	350	280	-	-	08.07.25
АО «Аэрофюзелз»	ruBBB+ / - / A-.ru	002P-05	Р	2,5	2,5	2,0	-	91	Фикс	-	22,00	19,75	23,88	21,30	09.07.25
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	/ A-(RU) / -	002P-06	Р	5,0	5,0	4,0	1,6	30	Фикс	-	21,50	19,50	21,5	23,75	10.07.25
ПАО «Магнит»	ruAAA / AAA(RU) / -	BO-004P-08	Р	10,0	-	2,1	-	30	Фикс	-	15,50	-	16,65	-	14.07.25
ООО «Виллина»	- / - / -	BO-02-001P	Р	0,07	-	5,0	-	91	Флоат	КС	700	-	-	-	15.07.25
АО «Атомэнергопром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-06	\$	0,4	-	4,0	-	91	Фикс	-	8,00	-	-	-	15.07.25
ООО «Миррико»	ruBBB- / - / -	BO-П03	Р	0,7	-	3,0	1,0	30	Фикс	-	22,50	-	24,97	-	15.07.25
ООО «Миррико»	ruBBB- / - / -	BO-П04	Р	0,3	-	3,0	1,5	30	Флоат	КС	500	-	-	-	15.07.25
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	BO-П18	Р	3,0	-	3,0	-	30	Фикс	-	20,25	-	22,24	-	16.07.25
ПАО «Группа Черкизово»	ruAA / AA(RU) / -	BO-002P-02	Р	10,0	-	2,0	0,2	30	Флоат	КС	220	-	-	-	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / A+.ru	001P-04	Р	1,5	-	2,5	-	30	Фикс	-	20,50	-	22,54	-	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / -	001P-05	Р	1,5	-	2,0	-	30	Флоат	КС	450	-	-	-	17.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001P-04	Р	2,0	-	9,9	2,0	30	Фикс	-	21,50	-	23,75	-	18.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001P-05	Р	2,0	-	9,9	2,0	30	Флоат	КС	400	-	-	-	18.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006P-02R	¥	-	-	1,5	-	30	Фикс	-	8,50	-	-	-	18.07.25
АО ЛК «Роделен»	ruBBB+ / - / -	002P-04	Р	0,2	-	3,0	-	30	Флоат	КС	550	-	-	-	21.07.25
АО «Монополия»	- / BBB+(RU) /	001P-06	Р	0,5	-	2,0	-	30	Фикс	-	25,25	-	28,39	-	21.07.25
ООО «ВИС ФИНАНС»	ruA+ / - / -	BO-П09	Р	3,0	-	3,0	-	30	Фикс	-	20,00	-	21,94	-	22.07.25
ПАО «УРАЛКУЗ»	- / A(RU) / -	001P-01	Р	1,0	-	2,0	-	30	Фикс	-	22,00	-	24,37	-	22.07.25
ПАО «Абрау - Дюрсо»	ruA+ / A+(RU) / -	002P-01	Р	0,5	-	1,5	-	30	Фикс	-	22,00	-	24,36	-	31.07.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

Небольшой комментарий по рынку первичных размещений корпоративных облигаций

Прошедшая неделя на рынке первичных размещений рублевых корпоративных облигаций запомнилась существенным снижением купонных ставок по выпускам с фиксированным купоном и премий по флоатерам. Особенно заметное снижение размера купона по итогам книги заявок было отмечено в рейтинговой категории «А», где ставки по купонам уходили на 2 п.п. и ниже первоначально анонсированных значений. Такое движение купонных ставок на первичном рынке было сформировано уверенными ожиданиями снижения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ на уровне – 200 б.п. (до 18% годовых). В этой связи инвесторы торопились зафиксировать повышенную доходность на длительный срок.

Валютные облигации также пользовались спросом, купон по юаневому выпуску ЭН+ Гидро сер. 001PC-07 по итогам книги снизился на 0,3 п.п. до 8,70% годовых.

Основные события

На неделе с 14 по 18 июля 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
--------	------------	--------	-------	-------	-------

Понедельник 14.07.25

Китай	Объем экспорта (г/г)	Июнь	5,8%	4,8%	5,0%
	Объем импорта (г/г)	Июнь	1,1%	-3,4%	1,3%
	Сальдо торгового баланса (USD)	Июнь	114,8B	103,2B	113,2B

Вторник 15.07.25

Китай	ВВП (г/г)	2 кв.	-	5,4%	-
США	Базовый ИПЦ (м/м)	Июнь	-	0,1%	0,3%
	ИПЦ (м/м)	Июнь	-	0,1%	0,3%
	ИПЦ (г/г)	Июнь	-	2,4%	2,6%

Среда 16.07.25

США	Индекс цен производителей (м/м)	Июнь	-	0,1%	0,3%
	Запасы сырой нефти	Июнь	-	7,070M	-

Четверг 17.07.25

США	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Июнь	-	-0,3%	0,3%
	Объем розничных продаж (м/м)	Июнь	-	-0,9%	0,2%
Еврозона	ИПЦ (г/г)	Июнь	-	2,0%	2,0%

Пятница 18.07.25

Германия	Индекс цен производителей (м/м)	Июнь	-	-0,2%	0,1%
	Выступление Маудерера (Бундесбанк)	-	-	-	-
	Выступление Нагеля (Бундесбанк)	-	-	-	-

Команда аналитического департамента



**Павел
Паевский**

Начальник
департамента



**Александр
Морозов**

Ведущий
инвестиционный
аналитик



**Алиев
Иса**

Младший
аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (13.07.25).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.