

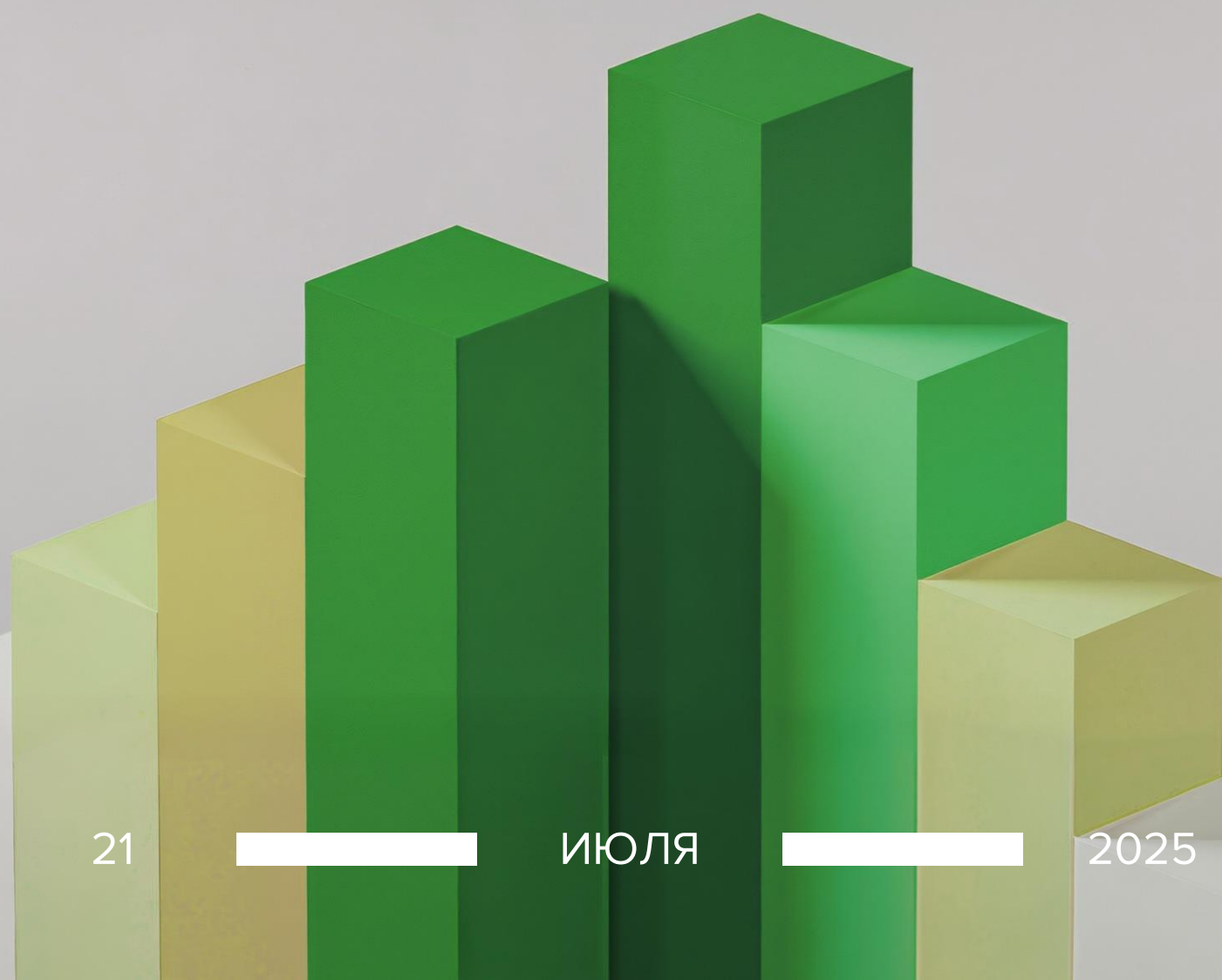
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

21

ИЮЛЯ

2025



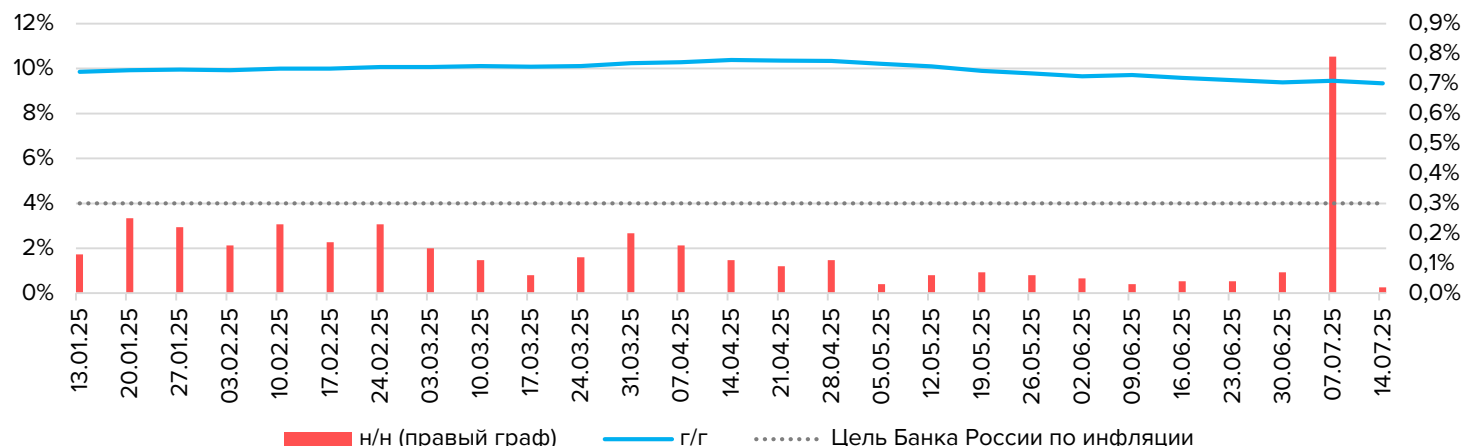
Содержание обзора

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



Динамика потребительской инфляции

	2025	2024
За неделю, % н/н	0,02%	0,11%
С нач. месяца, % MtD	0,81%	0,88%
За июнь, % м/м	0,20%	0,64%
С нач. года, % YtD	4,61%	4,79%
За год	9,40%	8,59%

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



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: небольшой прирост ввиду высокой базы

За период с 8 по 14 июля 2025 г. индекс потребительских цен, по оценке Росстата, составил 0,02% н/н. Отметим, что двумя неделями ранее прирост составил 0,79% н/н ввиду индексации тарифов ЖКХ в среднем по России на 11,9%.

Накопленная с начала 2025 г. инфляция достигла отметки в 4,61% (за аналогичный период 2024 г. — 4,79%).

Годовая инфляция на 14 июля замедлилась. Из данных за две недели июля следует, что годовая инфляция в РФ на 14 июля 2025 г. замедлилась до 9,34% г/г с 9,46% г/г на 7 июля 2025 г. (9,40% на конец июня 2025 г.) — по методике Минэкономразвития.

За неделю заметно снизились цены на плодовоовощную продукцию в среднем на -2,30% н/н. Наиболее заметное снижение среди них наблюдается на свёклу (-7,19%), картофель (-5,90%) и огурцы (-5,50%).

Среди лидеров роста цен выступили: яблоки (+1,62% н/н), проживание в гостинице (+0,69% н/н) и «Левомеколь» (+0,46% н/н).

ЦБ оценил инфляцию в июне

В аналитической записке «О чем говорят тренды» ЦБ отметил, что сформировался дезинфляционный тренд, подкрепив это статистикой: инфляция в июне составила 4,0% г/г с.с.к.

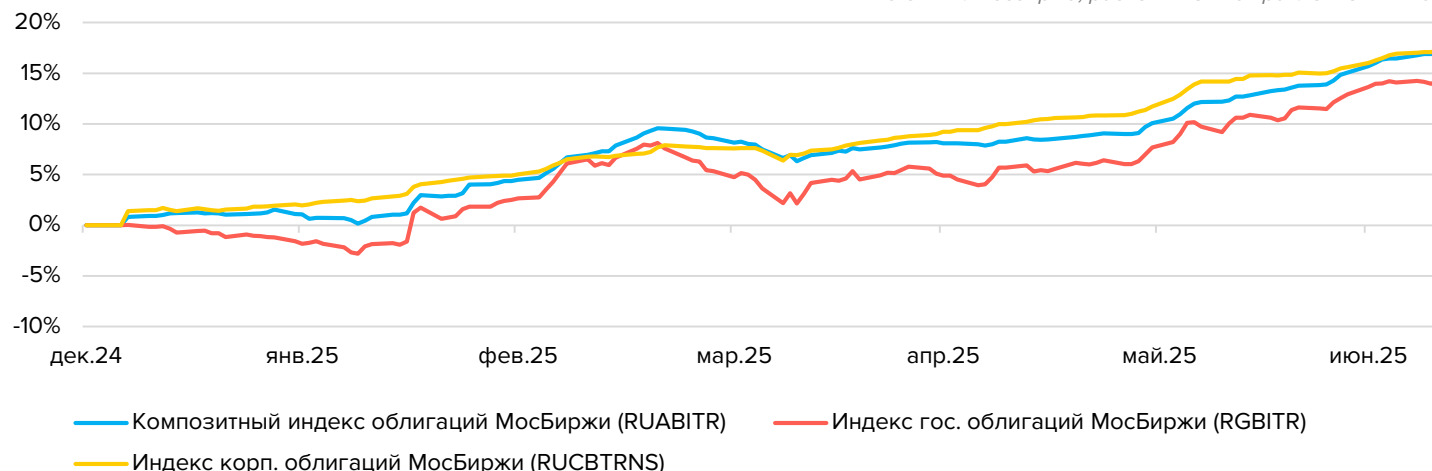
Инфляционные ожидания населения в июле

Были опубликованы оперативные данные опроса ИнФОМ по инфляционным ожиданиям населения и наблюдаемой инфляции. Согласно им, инфляционные ожидания населения на год вперед сохранились и составили 13,0%, а наблюдаемая инфляция составила 15,0% против 15,7% месяцев ранее. Среди групп, имеющих сбережения, наблюдаемая инфляция практически не изменилась и составила 13,9% (14,0% в июне), а среди тех, кто не имеет сбережений, этот показатель снизился на 100 б.п. и составил 16,0%.

Рублевые облигации

Рис. 3. Динамика государственного, корпоративного и композитного индексов облигаций, с начала года.

Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

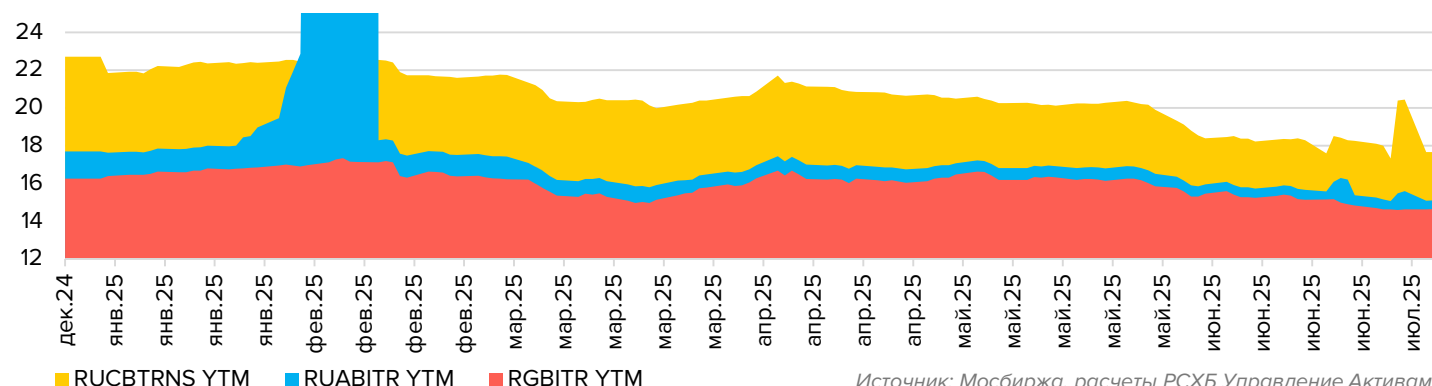


Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	267,3	706,4	179,7
Изм. н/н, %	1,7%	2,3%	1,8%
Изм. м/м, %	5,1%	5,8%	4,2%
Изм. YtD, %	0,2%	0,2%	0,2%

За неделю индексы облигаций показали сонаправленную положительную динамику. Композитный (RUABITR), государственный (RGBITR) и корпоративный (RUCBTRNS) индексы облигаций выросли на 1,7%, 2,3% и 1,8% соответственно. За неделю активность на рынке выросла и распределилась следующим образом: в корпоративном сегменте медианный дневной оборот составил ¥1,6 млрд, в государственном — ¥29,7 млрд, неделей ранее — ¥1,3 млрд и ¥21,2 млрд соответственно. Рост торгового оборота связан с предстоящим заседанием Банка России (назначено на 25 июля), по итогам которого регулятор примет решение по ключевой и будет опубликован новый макроэкономический прогноз.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

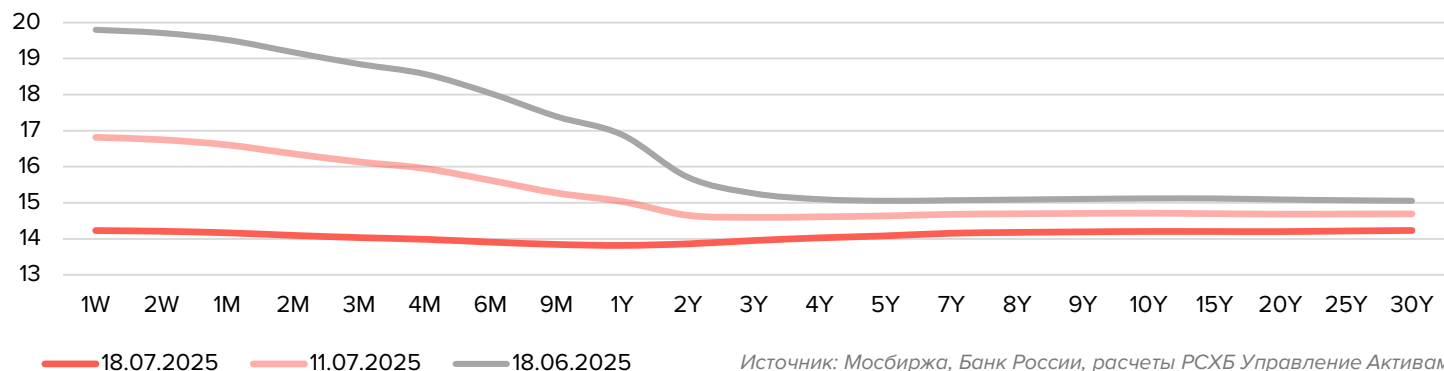
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,42%	14,06%	16,36%
Изм. н/н, б.п.	-62	-55	-105
Изм. м/м, б.п.	-144	-130	-198
Изм. YtD, б.п.	-327	-220	-634

Предыдущая неделя отличается заметным снижением доходностей как в сегменте государственного долга, так и в корпоративном сегменте. Отметим, что доходность композитного индекса снизилась на 62 б.п., государственного — на 55 б.п., тогда как у корпоративного — на 105 б.п., что является самым высоким снижением доходностей с предыдущего заседания Банка России (6 июня 2025 г.), когда снижение составило 152 б.п. н/н. Июньское заседание отмечается разворотом ДКП ЦБ РФ, тогда как предстоящее — возможным, более агрессивным, продолжением экономической политики.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСПХБ Управление Активами

Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	13,9%	14,1%	14,2%
Изм. н/н, б.п.	▼ -79 ▼	▼ -55 ▼	▼ -50
Изм. м/м, б.п.	▼ -185 ▼	▼ -97 ▼	▼ -91
Изм. YtD, б.п.	▼ -429 ▼	▼ -275 ▼	▼ -136

Кривая бескупонной доходности (КБД) вышла из состояния «инверсии»: «короткий» отрезок КБД (бумаги от 1 недели до 2 лет) снизилась в среднем на 79 б.п., «средний» (от 3 лет до 10 лет) — на 55 б.п., тогда как «длинный» отрезок (от 15 до 30 лет) — на 50 б.п.

Выход КБД из «инверсии» можно пронаблюдать по месячной и YtD динамике: доходности на «коротком» отрезке КБД снизились сильнее «длинного», а именно на 94 б.п. по месячной динамике и на 236 б.п. с начала года. «Нормализация» КБД — позитивный сигнал, отражающий ожидания рынка стабилизации инфляции и смягчению ДКП.

Спред между 10- и 2-летними облигациями расширился с 6 б.п. недель ранее до 35 б.п., что является следствием ускоренного снижения доходностей «короткого» сегмента.

Рис. 6. История аукционов МинФина и план по размещениям на 2025 г., ₽ млрд



Источник: Минфин России, расчеты РСПХБ Управление Активами

Выполнение плана на 3кв25

	Сумма
План на квартал, млрд	₽1500
Выполнено, % от плана	29,6%

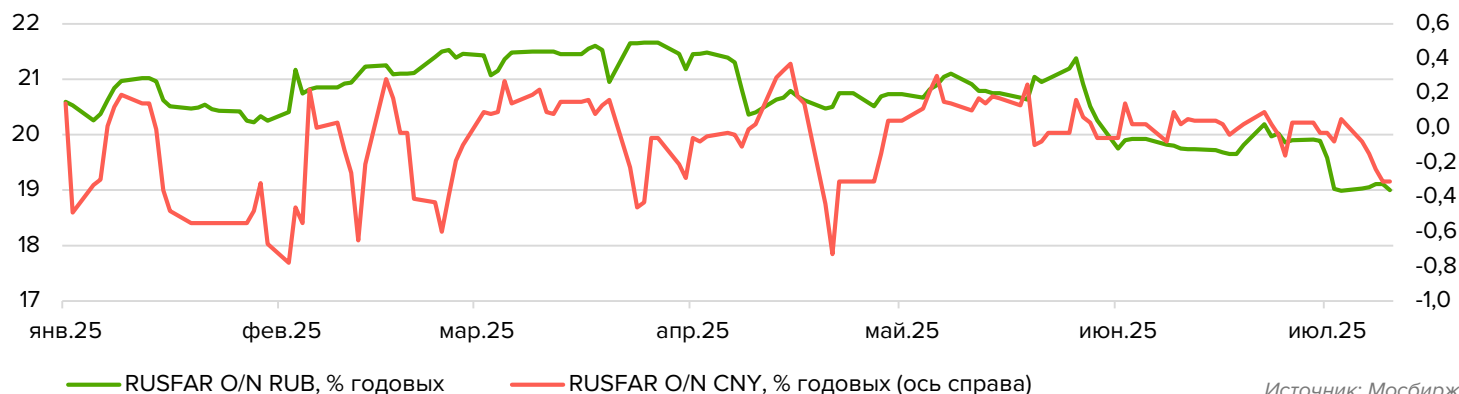
16 июля 2025 г. Минфин РФ провел третий аукцион по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив ₽200,1 млрд при общем спросе ₽239,2 млрд. Неделя ранее объем размещений с учетом ДРГА составлял ₽126,3 млрд при спросе ₽164,4 млрд.

- **26245** (погашение в сентябре 20235 г., купон 12,0%): спрос составил ₽209,7 млрд, размещено ₽185,4 млрд. Цена отсечения — 88,5% от номинала (доходность — 14,65%; премия — 16 б.п.).
- **26238** (май 2041 г., купон 7,1%; 10+ лет): при спросе ₽30 млрд размещено ₽14,6 млрд. Цена отсечения — 57,9% (доходность — 14,12%; премия — 12,5 б.п.).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено ₽443,3 млрд, что составляет 29,6% от квартального плана Минфина России. Из них ₽355,6 млрд пришлось на длинные ОФЗ (10+ лет).

Денежный рынок

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



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	19,00%	-0,31%
Изм. н/н, б.п.	1	-36
Изм. м/м, б.п.	-75	-33
Изм. YtD, б.п.	-159	-45
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
	Сейчас	н/н
Баланс лик-ти ¹	-2 146,9	-585,3
Депозиты	3 851,0	152,3
Обяз-ва	1 441,2	-432,1
Кредиты	729,2	-130,3
Репо и своп	709,1	-304,7
Нестанд.	262,8	-1,0

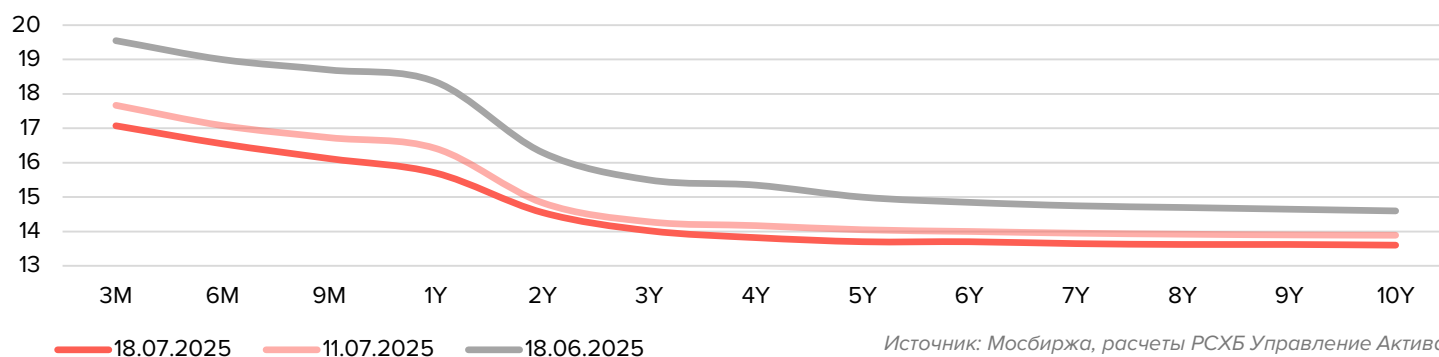
¹ (-) профицит, (+) дефицит

К концу недели рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) остановилась на отметке 19,00% годовых, символически увеличившись за неделю на 1 б.п. (что теперь соответствует нижнему процентному коридору ЦБ).

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) перешла в отрицательные значения до -0,31% годовых (-36 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).

Баланс ликвидности банковского сектора на 18 июля 2025 г. составил -₽2 146,9 млрд сократившись за неделю на ₽585 млрд. Депозиты составили ₽3 851,0 млрд (+₽152,3 млрд н/н), обязательства ₽1 441,2 млрд (-₽432,1 млрд н/н).

Рис. 8. Изменение кривых IRS на ключевую ставку, % годовых



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

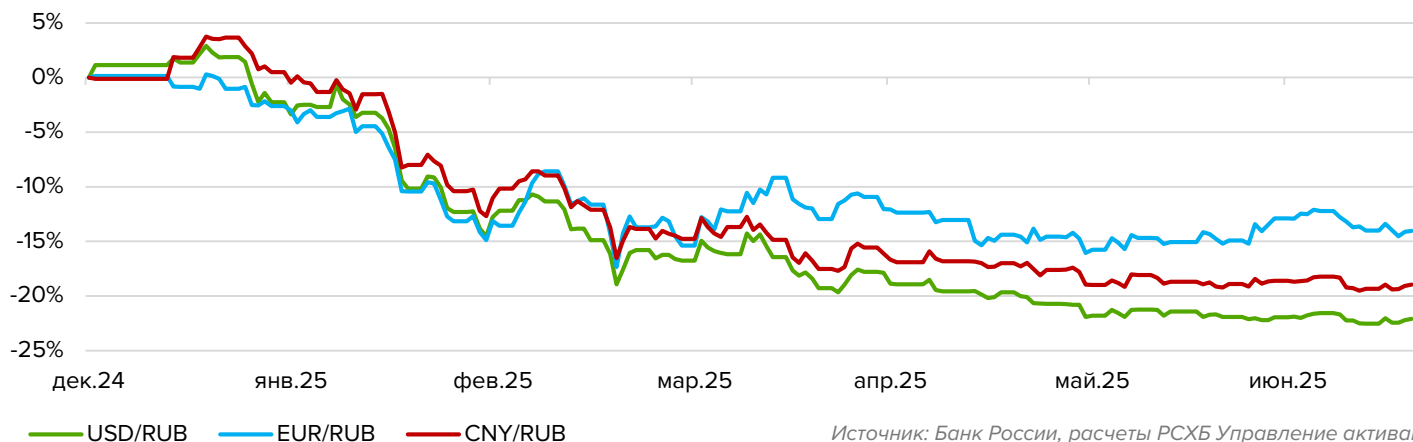
Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	15,70%	14,02%	13,70%	13,60%
Изм. н/н, б.п.	-72	-26	-35	-29
Изм. м/м, б.п.	-265	-148	-130	-100
Изм. YtD, б.п.	-613	-499	-	-239

В ставках свопов на ключевую ставку сохранилась понижательная тенденция последних недель. Вся кривая «параллельно» снизилась, в среднем на 40 б.п. В частности, годовой своп в пятницу составил 15,70% (-72 б.п. н/н). Рынок свопов ожидает более агрессивного снижения траектории КС на горизонте до года, однако закладывает более жёсткую ДКП в долгосрочной перспективе. Участники рынка свопов продолжили закладывать в свои ожидания более агрессивное снижение КС на краткосрочном горизонте.

Валюта

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



Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	78,31	91,08	10,90
Изм. н/н, %	▲ 0,5%	▼ 0,0%	▲ 0,5%
Изм. м/м, %	▼ -0,5%	▲ 0,9%	▲ 0,2%
Изм. YtD, %	▼ -22,1%	▼ -14,0%	▼ -18,9%

На третьей неделе июля рубль ослаб по отношению к основным валютам. Так, к 12 июля курс USD/RUB вырос на 0,5% – до ₽78,3, EUR/RUB не изменился и остался на уровне ₽91,1, а CNY/RUB – на 0,5%, до ₽10,9. Ослабление рубля связано с предстоящим заседанием Банка России по ключевой ставке. Рынок ожидает снижение ставки на 200 б.п. и более, что в свою очередь, снижает привлекательность рублевых активов. Важно, что ограниченная мобильность капитала в текущий момент времени ограничивает данный эффект. К тому же, Банк России увеличил суточные чистые продажи (интервенции) на валютном рынке на 1% н/н, до 9,8 млрд, что незначительно, но увеличивает объем предложения валюты на рынке.

Индекс американского доллар (DXY) повысился на 0,6% н/н, до 98,5 п., на фоне обсуждений введения тарифов в отношении более чем 100 стран и сильными макроэкономическими данными в США: июньские розничные продажи прибавили 0,6% м/м после падения в мае, что сняло сомнения в слабости потребительского спроса.

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

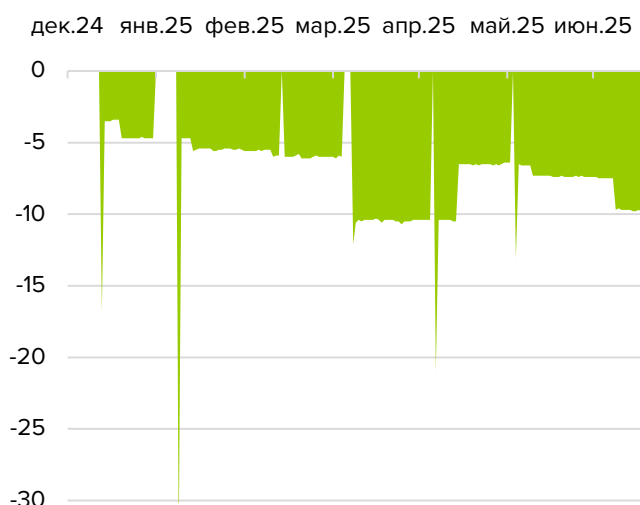
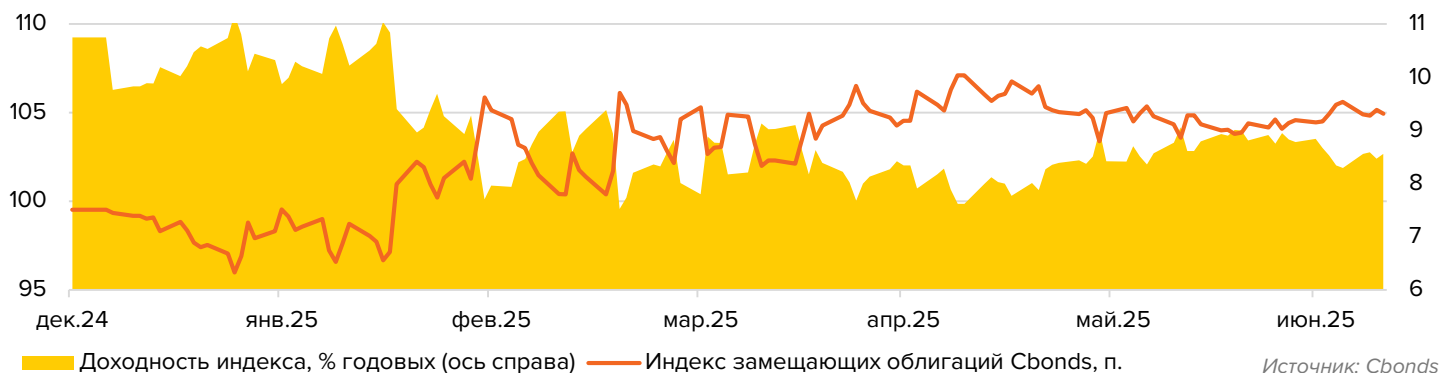


Рис. 11. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

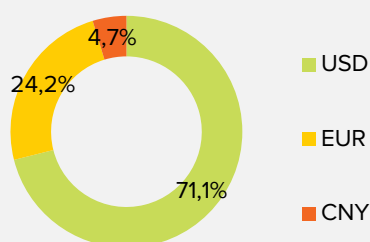
Рис. 12. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,13	7,81%
Изм. н/н, б.п.	▲ 0,9% ▼	-32
Изм. м/м, б.п.	▲ 3,2% ▼	-120
Изм. YtD, б.п.	▲ 7,6% ▼	-294

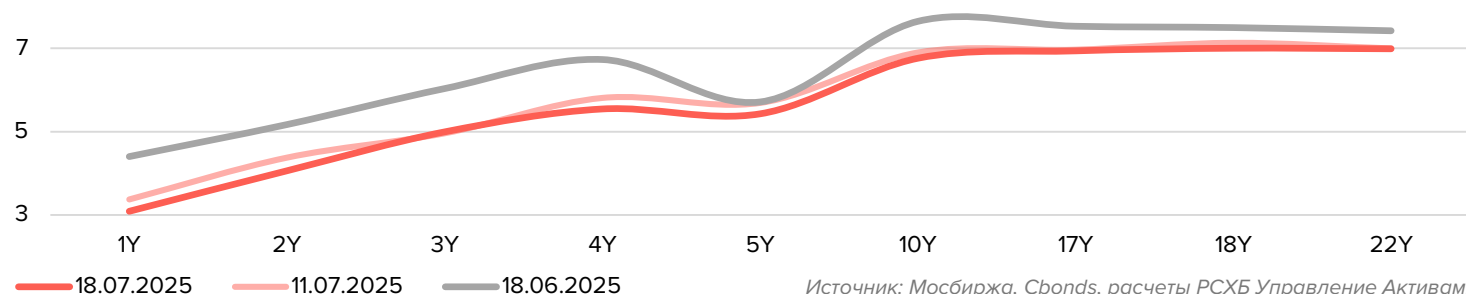
Распределение объема торгов



Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 0,92% н/н до 107,13 п., его доходность остановилась на отметке 7,81% годовых. Медианный дневной объем торгов за неделю составил \$1,97 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — \$1,40 млрд, в евровых выпусках — \$0,48 млрд, в юаневых было всего \$0,09 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (\$0,24 млрд). В евровом сегменте отметился выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2025» (\$0,14 млрд). В юаневом — «Акрон, БО-001Р-07» (\$0,03 млрд).

Отметим закрытие книги ПАО «Газпром нефть» по юаневому выпуску. По евровой бумаге компании финальная купонная ставка (30 дней) составила 7,50%. Объем выпуска — €125 млн, номинал — €100. По итогам сбора по юаневому выпуску, который завершился в пятницу, финальная купонная ставка (30 дней) также составила 7,50%, объем размещения — CNY 1 млрд. Срок обращения бумаги — 1,5 года, техническое размещение пройдет 25 июля 2025 г. Рейтинг эмитента — ruAAA / Стабильный от Эксперт РА.

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



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

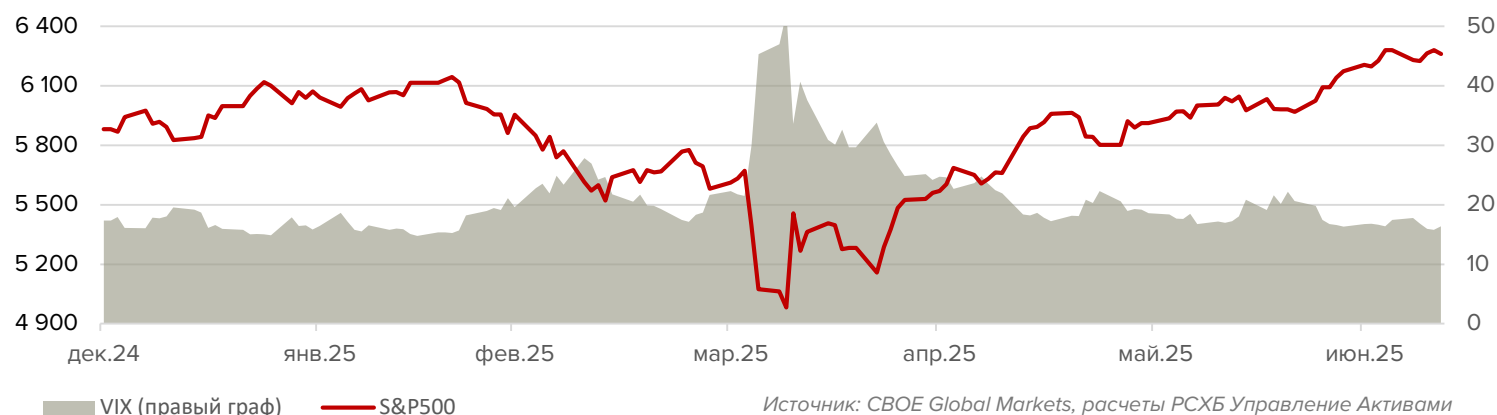
	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,06%	5,42%	6,76%
Изм. н/н, б.п.	▼ -32 ▼	▼ -26 ▼	▼ -14
Изм. м/м, б.п.	▼ -111 ▼	▼ -29 ▼	▼ -89
Изм. YtD, б.п.	▼ -491 ▼	▼ -348 ▼	▼ -171

Кривая доходности суверенных долларовых выпусков показала в целом снижение. Доходности коротких выпусков (до 3 лет) снизились в среднем на 30 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) снизились на 17 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем снизились на 10 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,06% годовых (-32 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» — закрылась на уровне 5,42% (-26 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2030» показала 6,76% (-14 б.п.).

Что за океаном

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



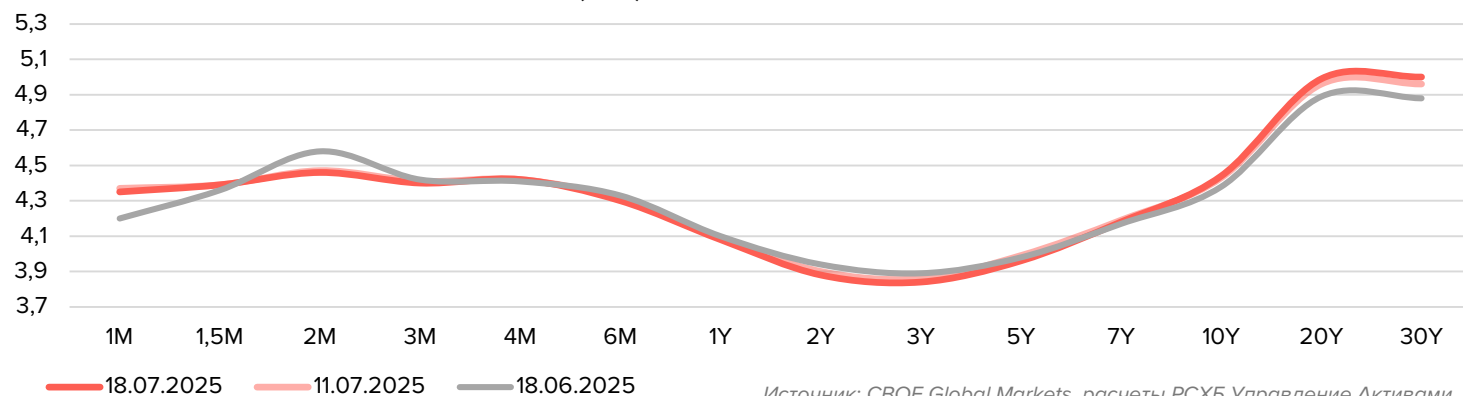
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 296,79	16,41
Изм. н/н, %	▲ 0,6%	▲ 0,1%
Изм. м/м, %	▲ 5,3%	▼ -18,5%
Изм. YtD, %	▲ 7,1%	▼ -5,4%

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) вырос на 0,6% н/н, до 6296,8 п. Рост американского рынка до новых рекордных отметок связан с устойчивыми макроэкономическими данными в розничных продажах, безработице и заявлениях на пособия по безработице. Также наблюдается сильный старт сезона корпоративной отчетности: около 85% компаний S&P500 превысили ожидания аналитиков по прибыли.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) вырос на 0,01 п. и составил 16,41 п. Рынок постепенно «привыкает» к тарифной риторике, а на рынке преобладает оптимизм.

Рис. 15. Динамика доходностей US Treasuries (UST), % годовых



Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,88%	3,96%	4,44%
Изм. н/н, б.п.	▼ -2	▼ -3	▲ 1
Изм. м/м, б.п.	▼ -6	▼ -2	▲ 6
Изм. YtD, б.п.	▼ -37	▼ -42	▼ -14

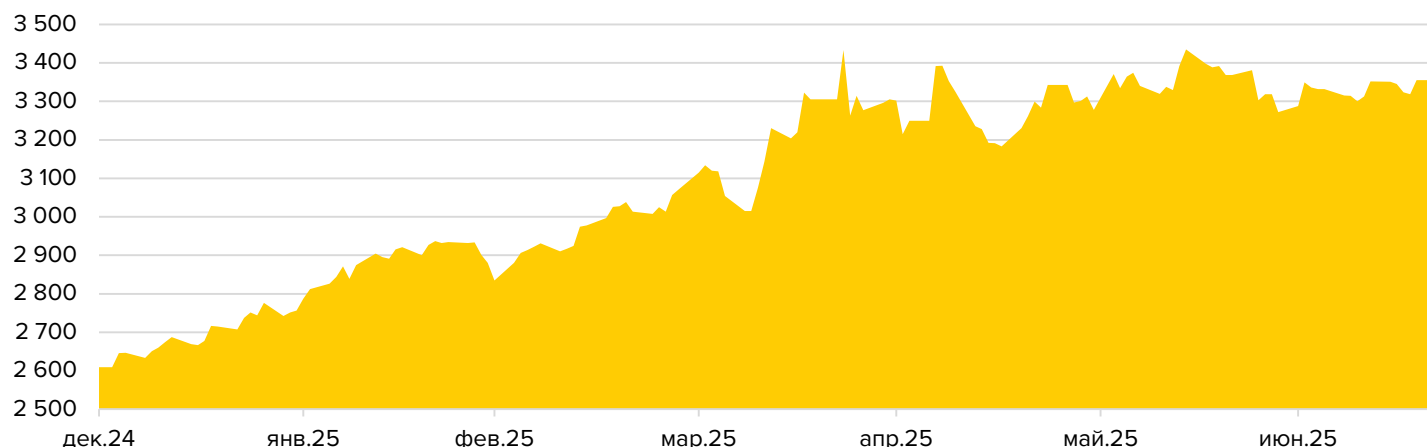
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал незначительное снижение доходностей на фоне растущего оптимизма на рынке после объявления макроэкономических показателей. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился и составил 56 б.п. против 53 б.п. недель ранее, рынок ожидает стабилизации или снижения ставок ФРС.

Минфин США проводил регулярные аукционы коротких, недельных векселей и объявил о проведении 23 и 24 июля аукционов, на которых соберут заявки по 20-и и 10-и летним облигациям соответственно. Также 15 июля прошли расчеты по итогам аукционов 3-х и 10-и летних казначейских нот и 30-и летних облигаций федерального займа.

Золото, нефть и газ

Рис. 16. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тройская унция

Источник: LBMA



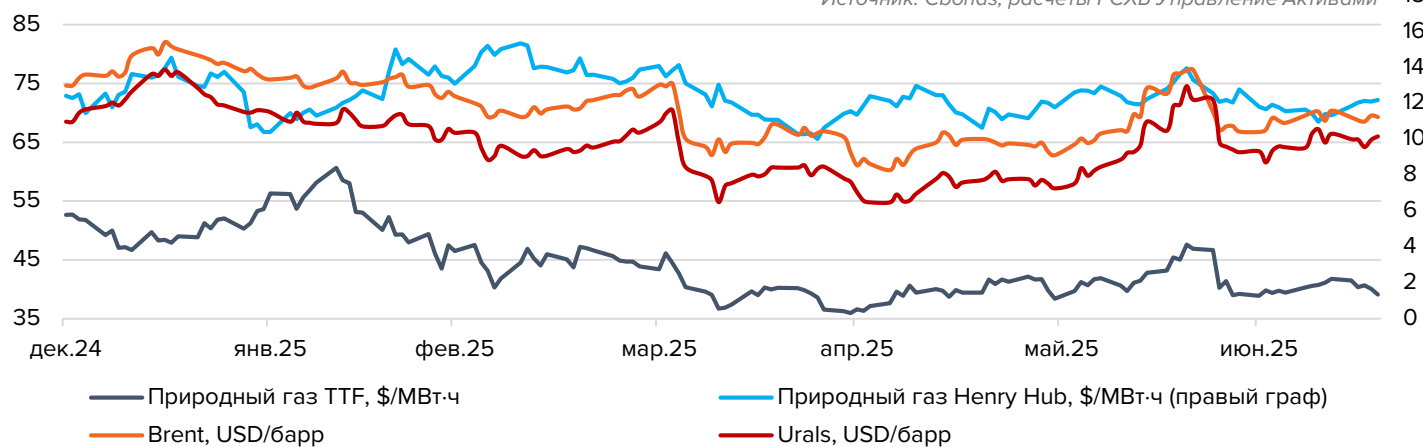
Динамика котировок золота

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3 355,10
Изм. н/н, %	0,1%
Изм. м/м, %	-1,1%
Изм. YtD, %	28,6%

По итогам прошлой недели цена на золото возросла на 0,1% н/н, достигнув уровня в \$3355,1 за тройскую унцию. Повышение котировок произошло на фоне небольшого роста индекса (DXY). Незначительный рост золота объясняется снижением доходностей гособлигаций США и глобальной неопределённостью в сфере торговых взаимоотношений. Однако параллельный рост доллара сдерживал динамику золота, поскольку сильный доллар делает металл дороже для держателей других валют. Также, традиционно, высокий спрос на золото поддерживают центральные банки, что является следствием глобальной тенденции к снижению зависимости от доллара.

Рис. 17. Динамика доходностей цен углеводородов

Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами



Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт·ч)

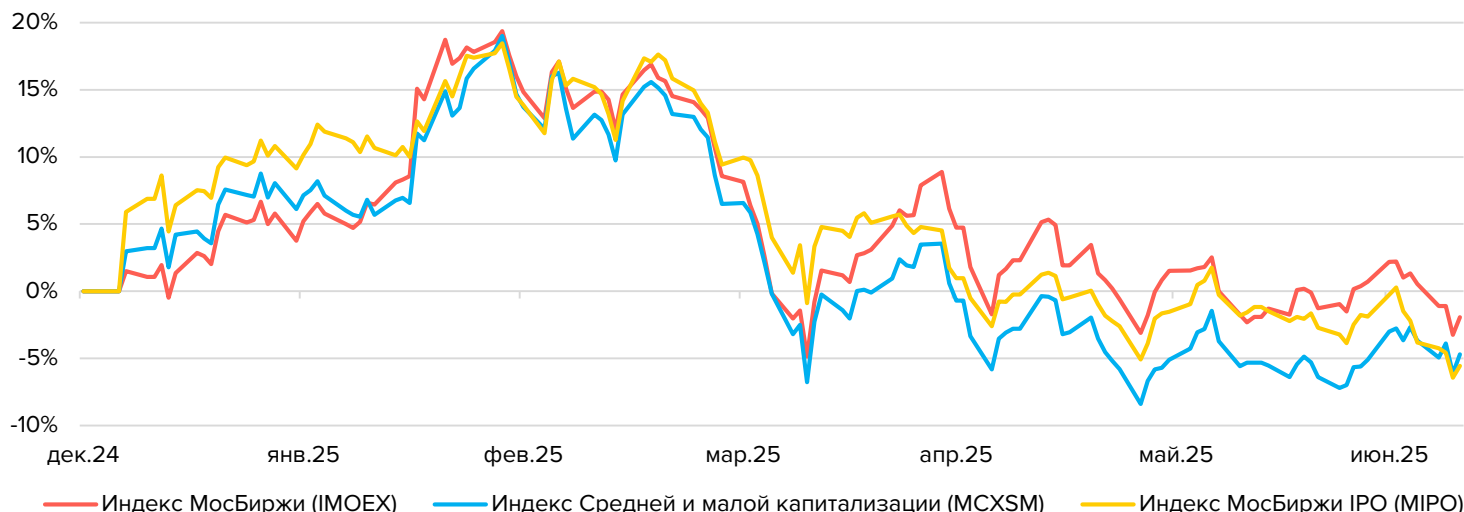
	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	69,3	66,0	39,1	12,16
Изм. н/н, %	▼ -1,5%	▼ -0,7%	▼ -6,4%	▲ 7,6%
Изм. м/м, %	▼ -9,7%	▼ -7,6%	▼ -13,2%	▼ -10,6%
Изм. YtD, %	▲ 2,8%	▲ 4,3%	▼ -25,8%	▼ -1,9%

Цены на нефть марки Brent и Urals за неделю снизились на 1,5% и 0,7%, завершив торги на уровне \$69,3 и \$66,0 соответственно. Давление на котировки нефти происходит на фоне увеличения добычи на 548 тыс. барр. в сутки со стороны стран ОПЕК+ и слабого мирового спроса. Европейский газ упал на 6,4%, а американский вырос на 7,6%, что является следствием увеличения поставок из Норвегии после устранения перебоев на Nyhamna и Kollsnes, тогда как в США наблюдается рост экспорта газа, включая СПГ, в Мексику и Канаду, что снижает внутренний запас газа в стране.

Российские акции

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами



Динамика индексов акций

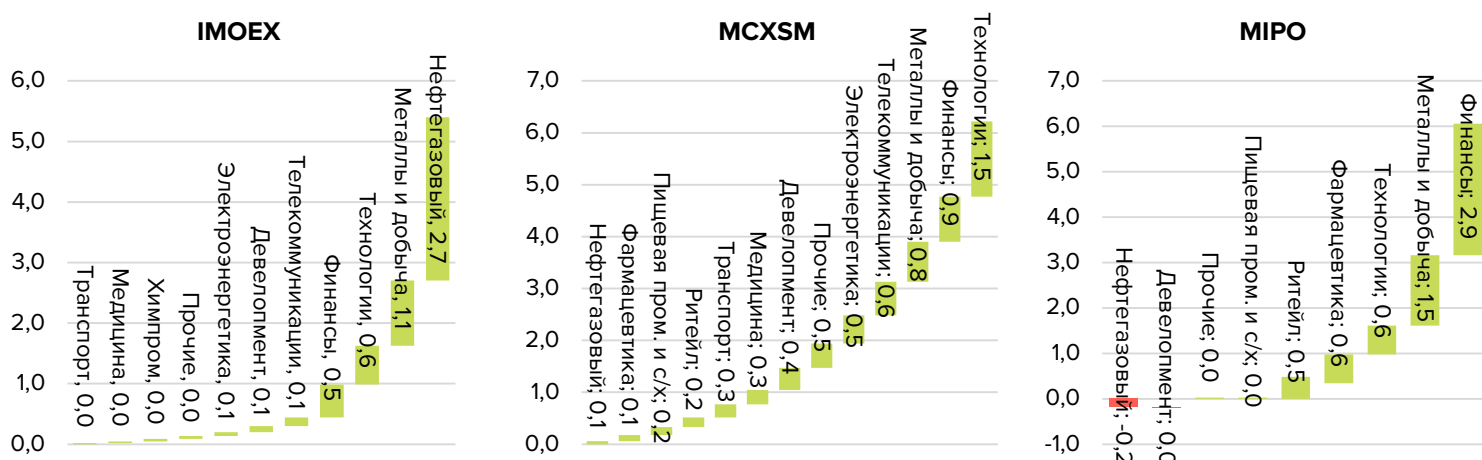
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 784,63	1 527,73	609,35
Изм. н/н, %	▲ 5,4%	▲ 6,2%	▲ 6,1%
Изм. м/м, %	▼ -0,3%	▲ 3,8%	▲ 0,4%
Изм. YtD, %	▼ -0,1%	▼ -1,3%	▼ -1,7%

Несмотря на закрытие реестров на получение дивидендов у ряда компаний капитализация российского рынка заметно увеличилась. Особенно заметным был рост в понедельник, рынок переоценил санкционные риски со стороны США и «маленький сюрприз» от Трампа. Уверенности росту придали ожидания снижения ключевой ставки на заседании ЦБ 25 июля 2025 г. Отсутствовала и негативная реакция рынка на согласование 18-го пакета европейских санкций.

В пятницу индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 784,63 п. (+5,40% н/н). Индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылся на отметке 1 527,73 п. (+6,22% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) продемонстрировал рост на 6,06% н/н и остановился на отметке 609,35 п.

Наибольшее положительное влияние на индекс МосБиржи оказал нефтегазовый сектор (+2,70% от всего недельного роста). В индексе средних и малых компаний больше всех на рост повлиял технологический сектор (+1,45%), а в индексе новичков — финансовый сектор (+2,90%).

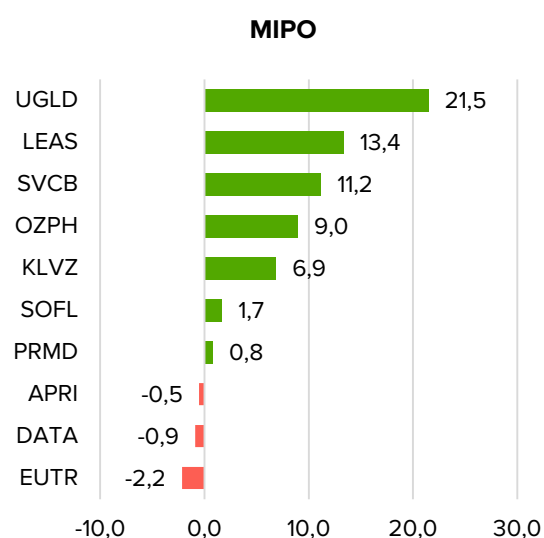
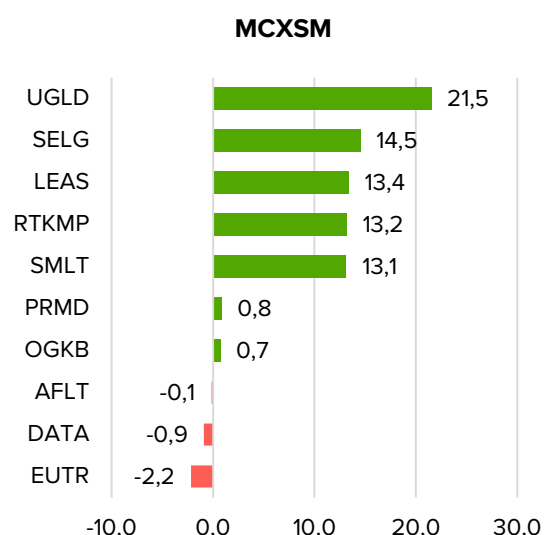
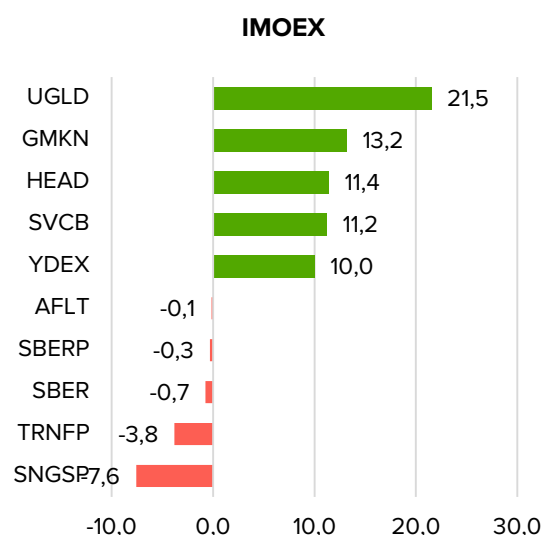
Рис. 19. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Российские акции

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



Дивидендный сезон закрыт

Неделя отметилась рядом дивидендных отсечек. Во вторник произошло закрытие реестров на выплату дивидендов по итогам 2024 г. у четырёх компаний: у «АПРИ» (APRI) дивидендная доходность составила около 4,3%; «Ренессанс Страхование» (RENI) выплатило ₽5,4 на акцию (5,35%); «РосДорБанк» (RDRB) заплатил ₽16,4 на акцию (10,7%); а доходность по «Славнефть-ЯНОС» (JNOSP) составила 0,1%.

В среду закрылся реестр на выплату дивидендов по итогам года у «Европ. Электротехника» (EELT) в размере 2,7% на акцию.

Пик дивидендных выплат пришёлся на четверг и пятницу. В четверг ряд компаний произвёл выплаты дивидендов. «ЕвроТранс» (EUTR) выплатил по итогам 2024 г. ₽14,19 на акцию (11,6%), а по итогам 1кв25 г. — ₽3 на акцию (2,4%), итого 14,0%. «Сургутнефтегаз» (SNGS, SNGSP) по итогам 2024 г. выплатил по привилегированным акциям ₽8,5 на акцию (16,8%), а по обыкновенным — ₽0,9 на акцию (4,2%). «Т-технологии» (Т) по итогам 1кв25 г. выплатил ₽33 на акцию (1,1%). «Транснефть» (TRNFP) по итогам 2024 г. выплатил ₽198,25 на акцию (14,3%).

В пятницу закрылся реестр у «Аэрофлот» (AFLT) на выплату дивидендов по итогам 2024 г. в размере ₽5,27 на акцию (8,8%). У «Сбербанк» (SBER, SBERP) также по итогам 2024 г. были объявлены выплаты в размере ₽34,84 на акцию по привилегированным и обычным акциям (11,3%). В воскресенье закрылся реестр у «Роснефть» (ROSN), хотя технически отсечка произошла в пятницу, за 2024 г. в размере ₽14,68 на акцию (3,7%).

Лучшие/худшие среди акций

Во всех трех индексах среди лидеров роста отметились акции «ЮГК» (UGLD), которые выросли на 21,51% н/н, после перехода доли Константина Струкова (68%) под контроль государства. Контроль над ЮГК в дальнейшем может быть передан от государства корпоративным структурам.

Хуже всего в индексе МосБиржи выглядели акции «Сургутнефтегаз» (SNGSP), которые снизились на 7,58% н/н. Как мы отметили выше, это произошло из-за дивидендной отсечки.

Среди компаний малой и средней капитализации, а также новичков биржи, наблюдается падение акций «ЕвроТранс» (EUTR) на 2,16% н/н. Причиной этого также стал дивидендный гэп.

Прогноз на неделю

Ожидаем нейтральной динамики рынка акций. Возможное смягчение ДКП (25.07.25) окажет поддержку рынку, однако негативные последствия от введения 18-го пакета санкций могут охладить позитивный настрой инвесторов. Ожидаем нахождение рынка в диапазоне от 2 700 п. до 2 900 п. по индексу Мосбиржи.

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд	Див. доходность*
Среда 13.08.2025					
Ростелеком, ао	RTKM	2024	год	2,71	4,67%
Ростелеком, ап	RTKMP	2024	год	6,50	10,84%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,10	0,95%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	18,80%

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 ообр-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	₽	3,0	3,0	2,2	-	30	Фикс	-	20,00	18,50	21,94	20,15	01.07.25
ООО «ЭН+ Гидро»	ruA+ / A+(RU) / AA-.ru	001PC-07	¥	1	1,95	2	1,9	30	Фикс	-	9	8,7	9,26	8,95	04.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006P-01R	€	0,125	0,125	2	2	30	Фикс	-	7,50	7,50	7,81	7,81	07.07.25
ООО «Промомед ДМ»	ruA- / - / -	002P-02	₽	4,0	4,0	2,0	-	30	Флоат	КС	350	280	-	-	08.07.25
АО «Аэрофьюэлз»	ruBBB+ / - / A-.ru	002P-05	₽	2,5	2,5	2,0	-	91	Фикс	-	22,00	19,75	23,88	21,26	09.07.25
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	/ A-(RU) / -	002P-06	₽	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	₽	10,0	10,0	2,1	-	30	Фикс	-	15,50	14,95	16,65	16,02	14.07.25
ООО «Виллина»	- / - / -	BO-02-001P	₽	0,07	-	5,0	-	91	Флоат	КС	700	700	-	-	15.07.25
АО «Атомэнергопром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-06	\$	0,4	0,4	4,0	-	91	Фикс	-	8,00	7,20	-	-	15.07.25
ООО «Миррико»	ruBBB- / - / -	BO-П03	₽	0,7	0,2	3,0	1,0	30	Фикс	-	22,50	22,50	24,97	24,97	15.07.25
ООО «Миррико»	ruBBB- / - / -	BO-П04	₽	0,3	0,04	3,0	1,5	30	Флоат	КС	500	500	-	-	15.07.25
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	BO-П18	₽	3,0	7,5	3,0	-	30	Фикс	-	20,25	19	22,24	20,75	16.07.25
ПАО «Группа Черкизово»	ruAA / AA(RU) / -	BO-002P-02	₽	10,0	10,0	2,0	0,2	30	Флоат	-	220	200	-	-	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / A+.ru	001P-04	₽	1,5	12,5	2,5	-	30	Фикс	-	20,50	19	22,54	22,54	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / -	001P-05	₽	1,5	1,0	2,0	-	30	Флоат	КС	450	450	-	-	17.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001P-04	₽	2,0	1,0	9,9	2,0	30	Фикс	-	21,50	17,00	23,75	18,39	18.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001P-05	₽	2,0	3,0	9,9	2,0	30	Флоат	КС	400	325	-	-	18.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006P-02R	¥	-	1,0	1,5	-	30	Фикс	-	8,50	7,50	-	-	18.07.25
АО ЛК «Роделен»	ruBBB+ / - / -	002P-04	₽	0,2	0,2	3,0	-	30	Флоат	КС	550	500	-	-	21.07.25
АО «Монополия»	- / BBB+(RU) /	001P-06	₽	0,5	-	2,0	-	30	Фикс	-	25,25	24,75	28,39	27,76	21.07.25
АО «ХК «Металлоинвест»	- / AA+(RU) / AAA.ru	002P-01	₽	35,0	55,0	3,0	-	30	Флоат	КС	175	165	-	-	21.07.25
ООО «ВИС ФИНАНС»	ruA+ / - / -	BO-П09	₽	3,0	-	3,0	-	30	Фикс	-	20,00	-	21,94	-	22.07.25
ПАО «УРАЛКУЗ»	- / A(RU) / -	001P-01	₽	1,0	-	2,0	-	30	Фикс	-	22,00	-	24,37	-	22.07.25
ПАО «Абрау - Дюрсо»	ruA+ / A+(RU) / -	002P-01	₽	0,5	-	1,5	-	30	Фикс	-	22,00	-	24,36	-	23.07.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСКХБ Управление Активами

Небольшой комментарий по рынку первичных размещений корпоративных облигаций

Первая половина месяца отмечается выпусками с высокими объемами и ажиотажем в бивалютных облигациях, при этом на рынке отмечается крайне высокий спрос на бумаги корпоративного сегмента, что прослеживается в разнице между анонсированными и фактическими ставками купона. Движение купонных ставок на первичном рынке было сформировано уверенными ожиданиями снижения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ на 200 б.п. (до уровня 18% годовых). В этой связи инвесторы торопились зафиксировать повышенную доходность на длительный срок. Событием на первичном размещении являлось размещение выпуска АО «ХК «Металлоинвест» с заявленным объемом не менее ₽35 млрд и фактическим – в ₽55 млрд. Аналогичная ситуация сложилась с выпуском 001P-04 ПАО «Селигдар», объем которого после закрытия книги превысил анонсированный в ~8 раз и составил ₽12,5 млрд.

Интересная ситуация сложилась на рынке бивалютных бумаг: так, компания АО «Атомэнергопром» закончила неделю закрытием книги на \$400 млн, однако после успешного размещения сразу объявила о доразмещении на \$200 млн по 100% от номинала + НКД. При заявленном купоне не выше 8%, книга закрылась с купонной ставкой в 7,2% годовых.

Основные события

На неделе с 21 по 25 июля 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
Понедельник 21.07.25					
Китай	Базовая кредитная ставка НБК (LPR 5Y)	Июль	3,5%	3,5%	3,5%
	Базовая кредитная ставка НБК (LPR 1Y)	-	3,0%	3,0%	3,0%
США	Индекс опережающих экономических индикаторов в США (м/м)	Июнь		-0,1%	-0,2%
Вторник 22.07.25					
Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	-	-	-	-
США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	-	-	-	-
	Недельные запасы сырой нефти по данным API	-	-	19,1M	-
Среда 23.07.25					
США	Избыточные запасы нефти в Кушинге	-	-	0,21M	0,3%
	Запасы сырой нефти	Июнь	-	-3,86M	-
	Продажи на вторичном рынке жилья	Июнь	-	4,03M	4,01M
	Аукцион по размещению 20-и летних казначейских облигаций	-	-	4,942%	-
Россия	Объем промышленного производства (г/г)	Июнь	-	1,8%	2,5%
Германия	Аукцион по размещению 20-и летних казначейских облигаций	-	-	2,63%	-
Четверг 24.07.25					
Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Июль	-	2,0%	2,0%
	Решение по процентной ставке	Июль	-	2,15%	2,15%
Пятница 25.07.25					
Россия	Решение по процентной ставке	Июль	-	20%	19%
	Пресс-конференция ЦБ РФ	-	-	-	-

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.

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>.