

Liquidity weekly

A

Еженедельный обзор по ликвидности

| 30 июля 2025 г.

Содержание:

- Ликвидность банковского сектора 2
- Рублевый рынок овернайт 3
- Валютная ликвидность, ставки в юанях 4
- Ставки по депозитам Москвы, срочная ликвидность 5
- Фонды ликвидности 6

Профицит ликвидности банковского сектора



Неделя со 23 по 29 июля – третья в текущем периоде усреднения.

Минфин продолжает выступать в качестве провайдера ликвидности банкам. Прошедшая неделя была налоговой, выплаты пришлось на 25-28 июля, и в сумме за неделю из системы ушло 3,2 трлн рублей, при этом Минфин увеличил объем временно предоставленных банкам средств на 3,5 трлн рублей.

Помимо бюджетных операций положительное влияние на ликвидность оказал сезонный возврат наличных средств банкам в размере 49 млрд рублей. По нашим оценкам, до середины августа динамика наличных средств вне банковской системы окажется нейтральной.

Приток ликвидности банкам по автономным факторам (бюджет и наличные) привел к росту профицита ликвидности до 1,4-1,5 трлн рублей. На следующей неделе будет опубликовано резюме обсуждения ключевой ставки и отчет о денежно-кредитных условиях, по итогам которых Банк России может пересмотреть прогноз дефицита ликвидности до конца года в сторону уменьшения.

Изменение ликвидности за неделю, млрд руб.	232
За счет наличных	49
Бюджетный канал, из них:	183
операции с ОФЗ	-55
депо-репо Роскасны	3 452
валютные интервенции	-49
операции бюджета и прочие	-3 165
Изменение остатков на корр счетах	2 033
За счет изменения ликвидности	232
Изменился объем привлечения у ЦБ	438
Изменился объем размещения в ЦБ	1 354



Рублевый рынок овернайт



В начале недели спред овернайт доходностей RUONIA и RUSFAR к ключевой ставки вырос до **40-60 б.п.**

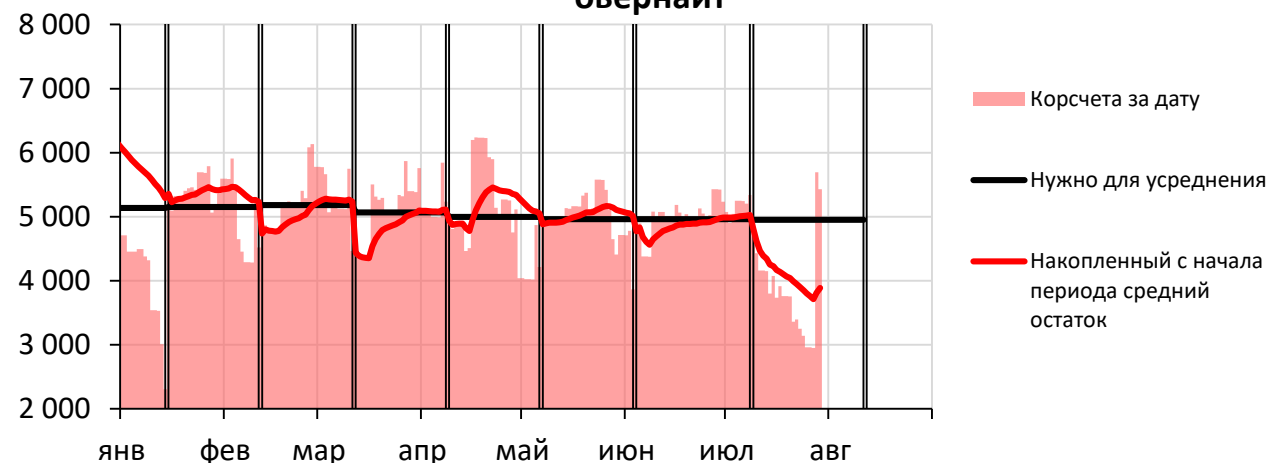
До понедельника банки спекулировали на ожидаемом снижении ключевой ставки, размещая крупные объемы средств в Банк России по **19%** в расчете на более дешевое привлечение впоследствии. После снижения ставки такая возможность у банков появилась, однако сейчас **накопленный средний остаток корсчетов находится на уровне ниже 4 трлн рублей**. Требуемый для усреднения размер среднего остатка – **5 трлн**.

Это означает, что для выполнения усреднения банкам нужно поддерживать корсчета на уровне около 6,7-7 трлн рублей в течение ближайших двух недель.

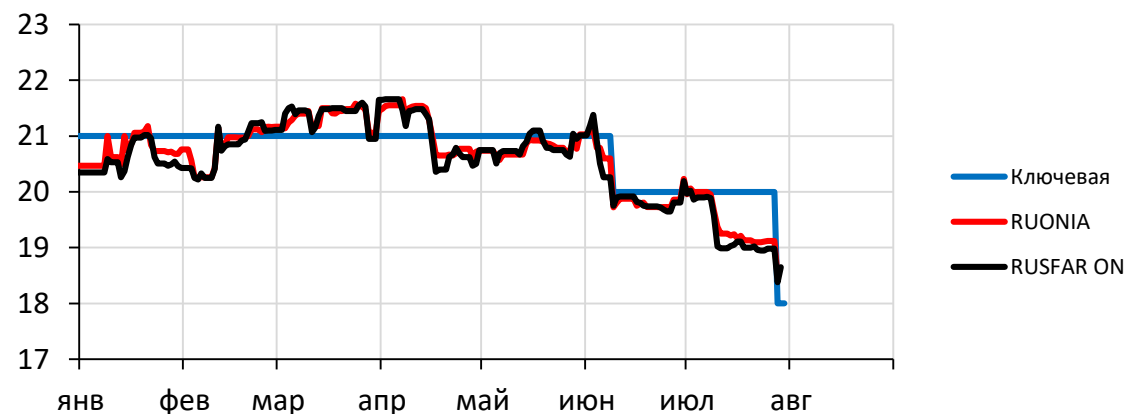
Банки сократили размещения в депозиты по фиксированным ставкам с **5 трлн** обратно до **3 трлн рублей**, а Банк России увеличил лимит на аукционе РЕПО до **2,2 трлн**. Но этого явно не хватило. Спрос на аукционе составил почти **4 трлн рублей**. Недостаток ликвидности банки частично компенсировали дополнительными привлечениями по фиксированным ставкам (под нерыночные активы) в размере **400 млрд рублей**, но в результате остатки по итогам среды, вероятно, вырастут до **6,3 трлн** (необходимый уровень, напомним, **6,7-7 трлн**). Такая ситуация привела к резкому росту овернайт спредов.

По нашим оценкам, Банк России для стабилизации рынка может **увеличить лимит недельного РЕПО до 2,8-2,9 трлн рублей**, и даже провести **аукцион тонкой настройки**, иначе дефицит ликвидности банки компенсируют за счет операций по фиксированным ставкам. Во втором случае в ближайшие две недели доходности овернайт могут уйти еще выше, вплоть до **19%**.

Остатки на корсчетах (млрд руб.), усреднение и ставки овернайт



RUB Ставки овернайт

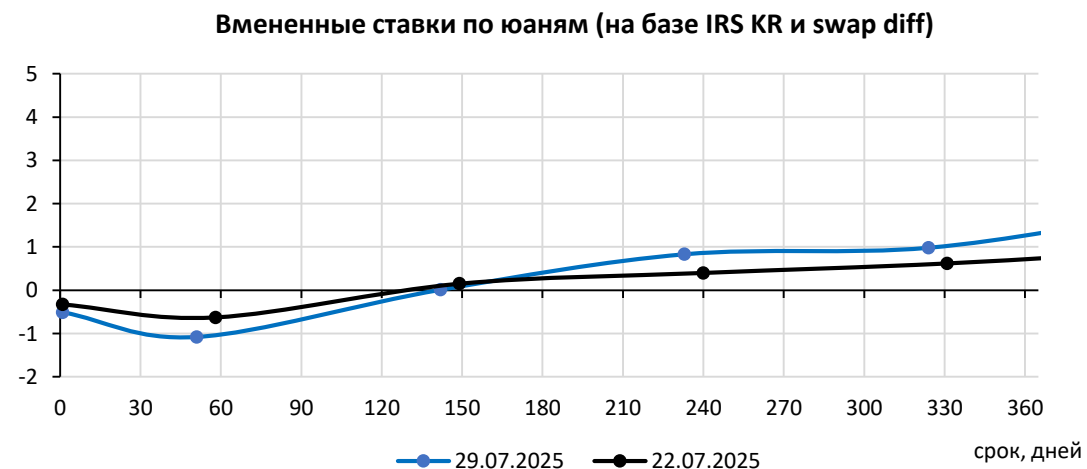
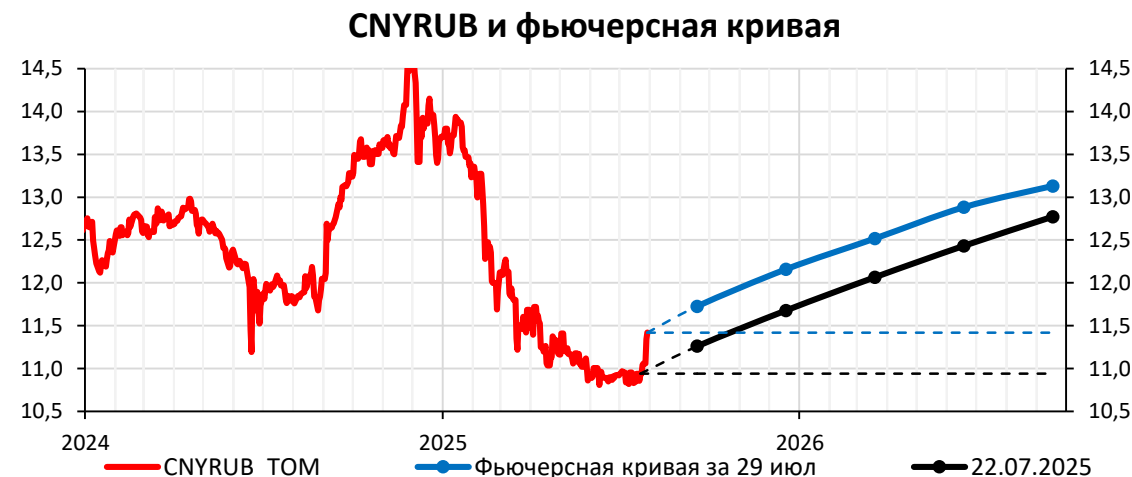
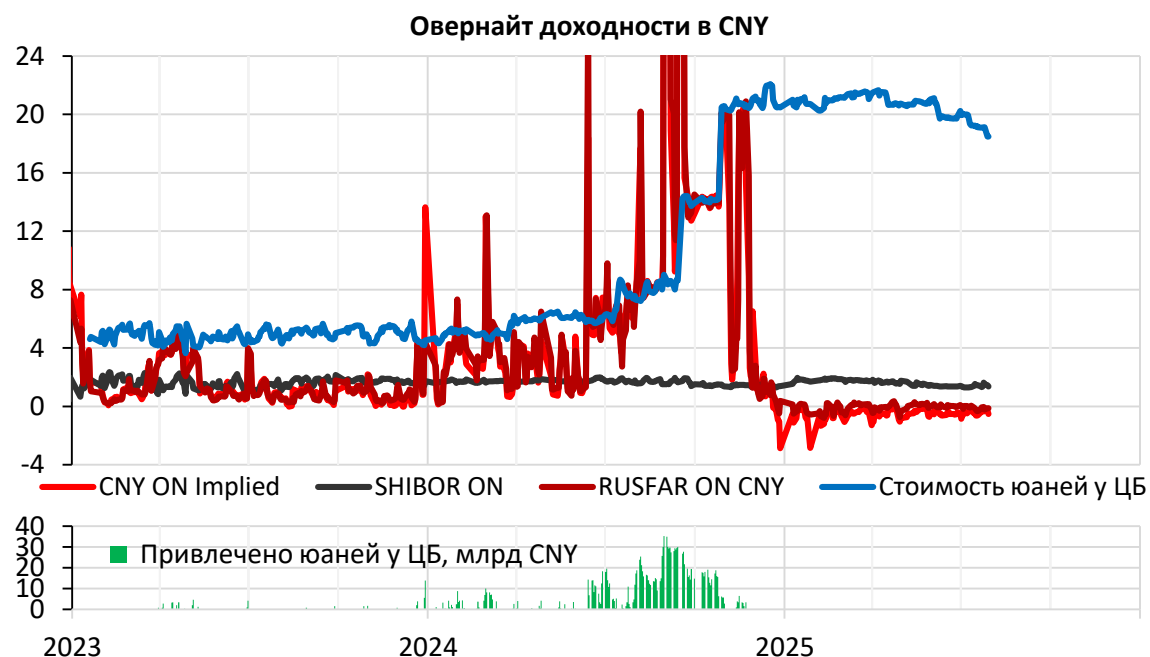


Валютная ликвидность и доходности в CNY



Профицит валютной ликвидности на рынке сохраняется: стоимость юаней овернайт отрицательная: вмененные доходности в среднем в июле формируются на уровне **-0,45%**, а **RUSFAR CNY – -0,1%**.

Вмененные доходности в юанях на сроках полгода-год остаются ниже 1%, хотя и наблюдается снижение наклона фьючерсной кривой на дальнем конце. По мере дальнейшего снижения ключевой ставки стоимость хеджирования валютного риска будет уменьшаться.



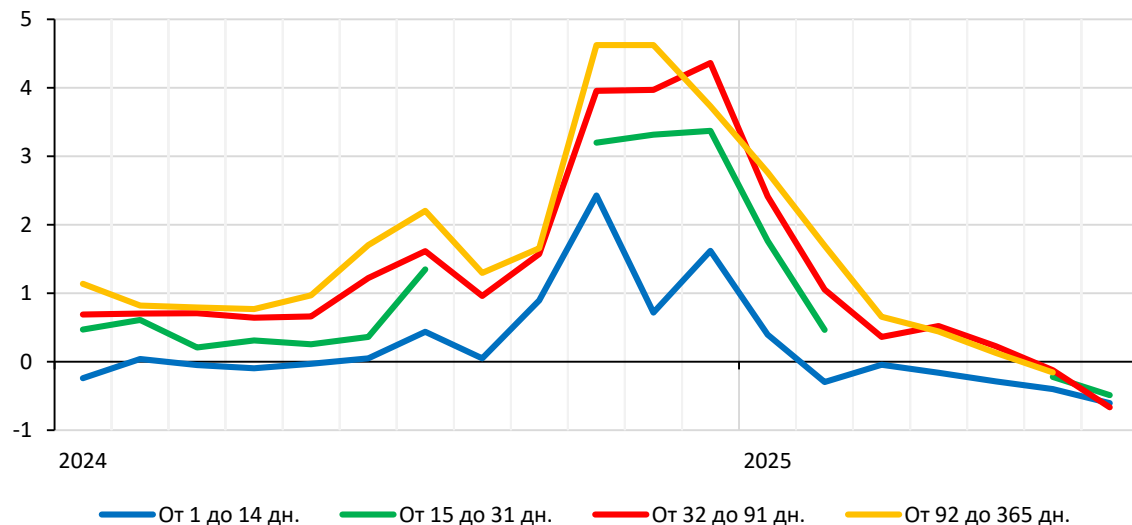
Ставки по депозитам Москвы



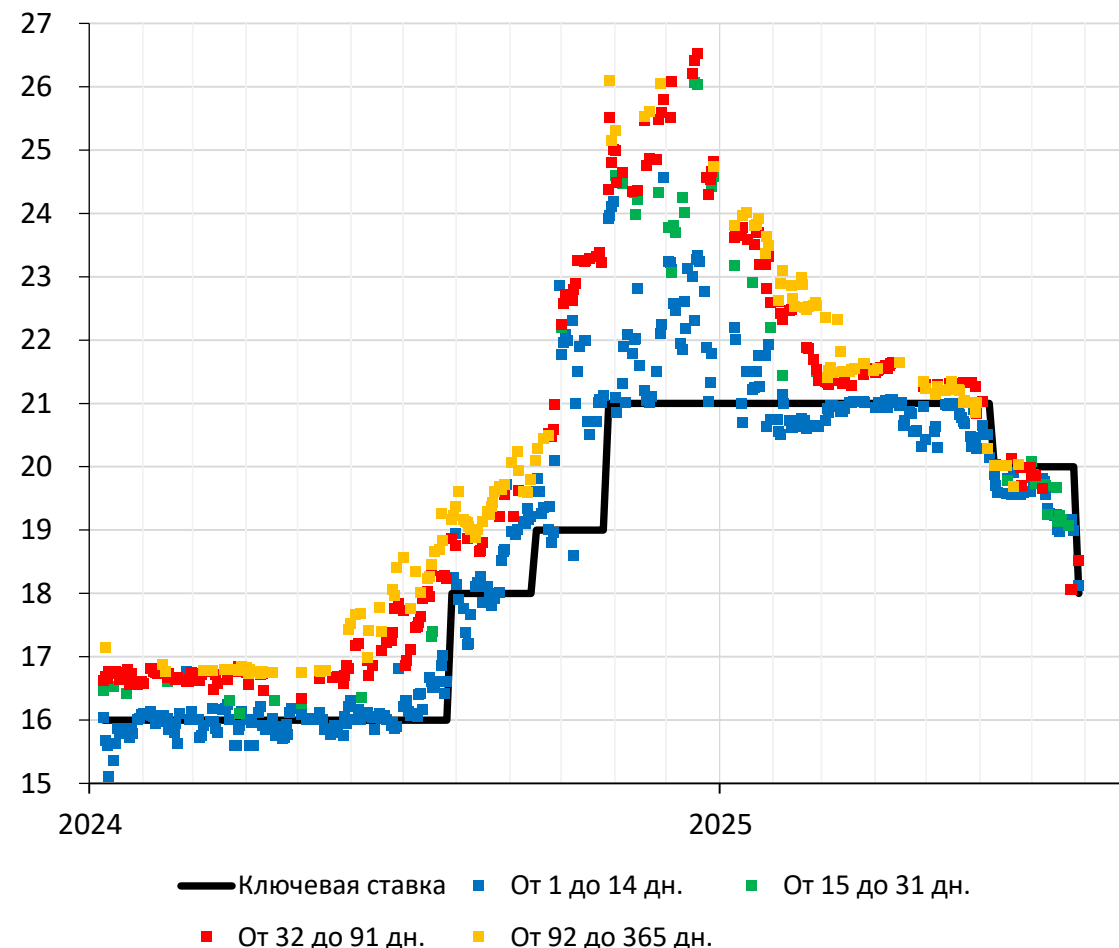
Активность бюджета города Москвы по размещению временно свободных средств была низкой.

До пятницы средства размещались в основном на сроки около месяца (по **18%**) и овернайт (по **19%**), а после снижения ключевой ставки ставки по овернайт размещениям опустились до **18-18,3%**.

Спред к ключевой ставке (среднемесячный)



Ставки по депозитам Москвы в банках (аукционы)



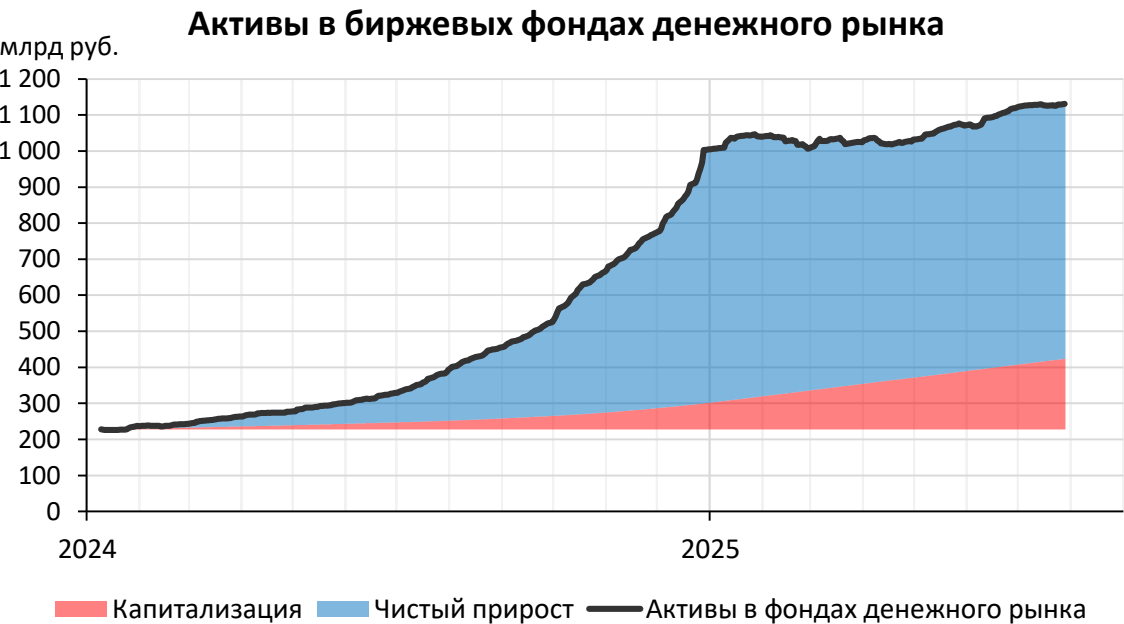
Фонды ликвидности (денежного рынка)



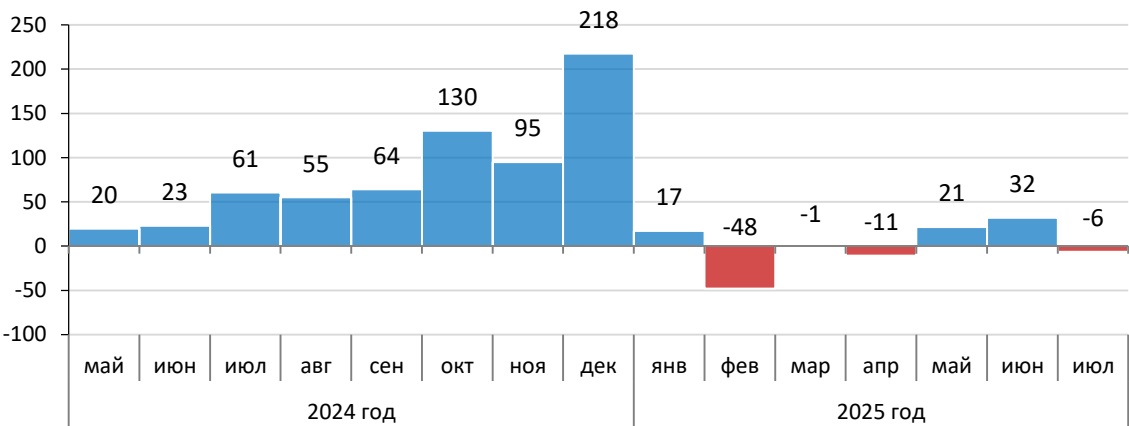
Объем средств в фондах денежного рынка медленно растет за счет капитализации.

Решение Банка России значимо не повлияло на настроения инвесторов. По итогам пятницы был даже зафиксирован небольшой нетто-отток средств из фондов ликвидности, а в понедельник динамика осталась нейтральной.

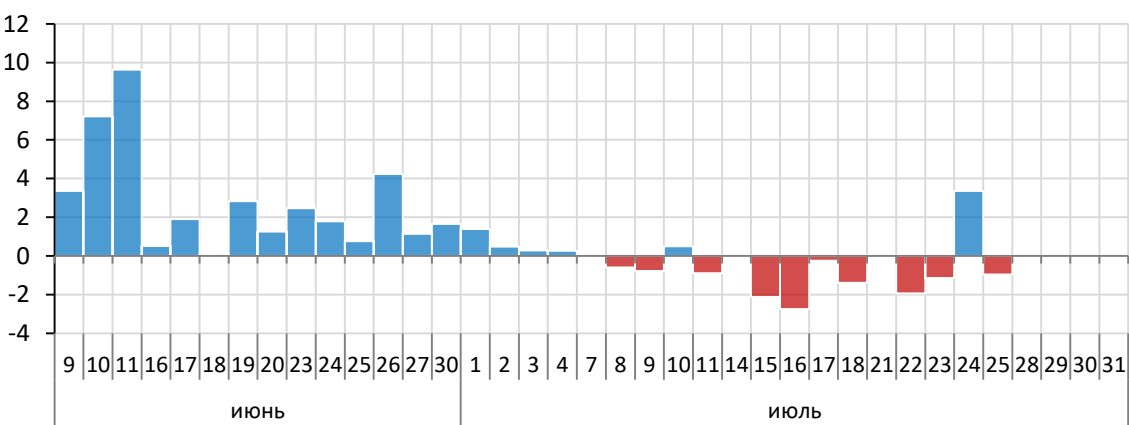
За июль в целом нетто отток остался на уровне **6 млрд рублей**, который был компенсирован ростом капитализации активов на **16 млрд**.



Чистые притоки в фонды денежного рынка, млрд руб.



Чистые притоки в фонды денежного рынка, млрд руб.



Контакты



Рынок акций

Начальник управления акций

Вячеслав Савицкий +7 (495) 783 5101 vsavitskiy@alfabank.ru

Торговые операции и продажи (Москва) Продажи

Александр Зоров +7 (495) 783 5115 azorov@alfabank.ru

Анастасия Полтавская +7 (499) 923 6697
(доб. 4290) apoltavskay@alfabank.ru

Торговые операции

Артем Белобров +7 (499) 923 6697
(доб. 4618) abelobrov@alfabank.ru

Иван Макаров +7 (499) 923 6697
(доб. 0105373) makaroiviv@alfabank.ru

РЕПО

Олег Морозов +7 (499) 923 6697
(доб. 6972) omorozov@alfabank.ru

Павел Гудков +7 (499) 923 6697
(доб. 6969) pgoudkov@alfabank.ru

Долговой рынок

Начальник управления облигаций

Владислав Корзан +7 (495) 783 5103 vkorzan@alfabank.ru

Продажи

Дмитрий Матвиевский +7 (499) 923 6697
(доб. 8831) dmatvievskiy@alfabank.ru

Ольга Целинина +7 (495) 783 5158 otselinina@alfabank.ru

Мария Вазанова +7 (499) 923 6697
(доб. 4914) mvazanova@alfabank.ru

Торговые операции, рублевые облигации

Сергей Осмачек +7 (495) 785 7402 sosmachek@alfabank.ru

Торговые операции, валютные облигации

Егор Романченко +7 (495) 786 4897 eromanchenko@alfabank.ru

Депозитные операции

Сергей Устиков +7 (499) 923 6697
(доб. 0101089) sustikov@alfabank.ru

Для вопросов по отчету:

Никита Еуров, стратег по валютному рынку и процентным ставкам

NEurov@alfabank.ru

Telegram-канал «Масштабный бизнес» для корпоративных клиентов

https://t.me/s/alfa_tops



Дисклеймер



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.