

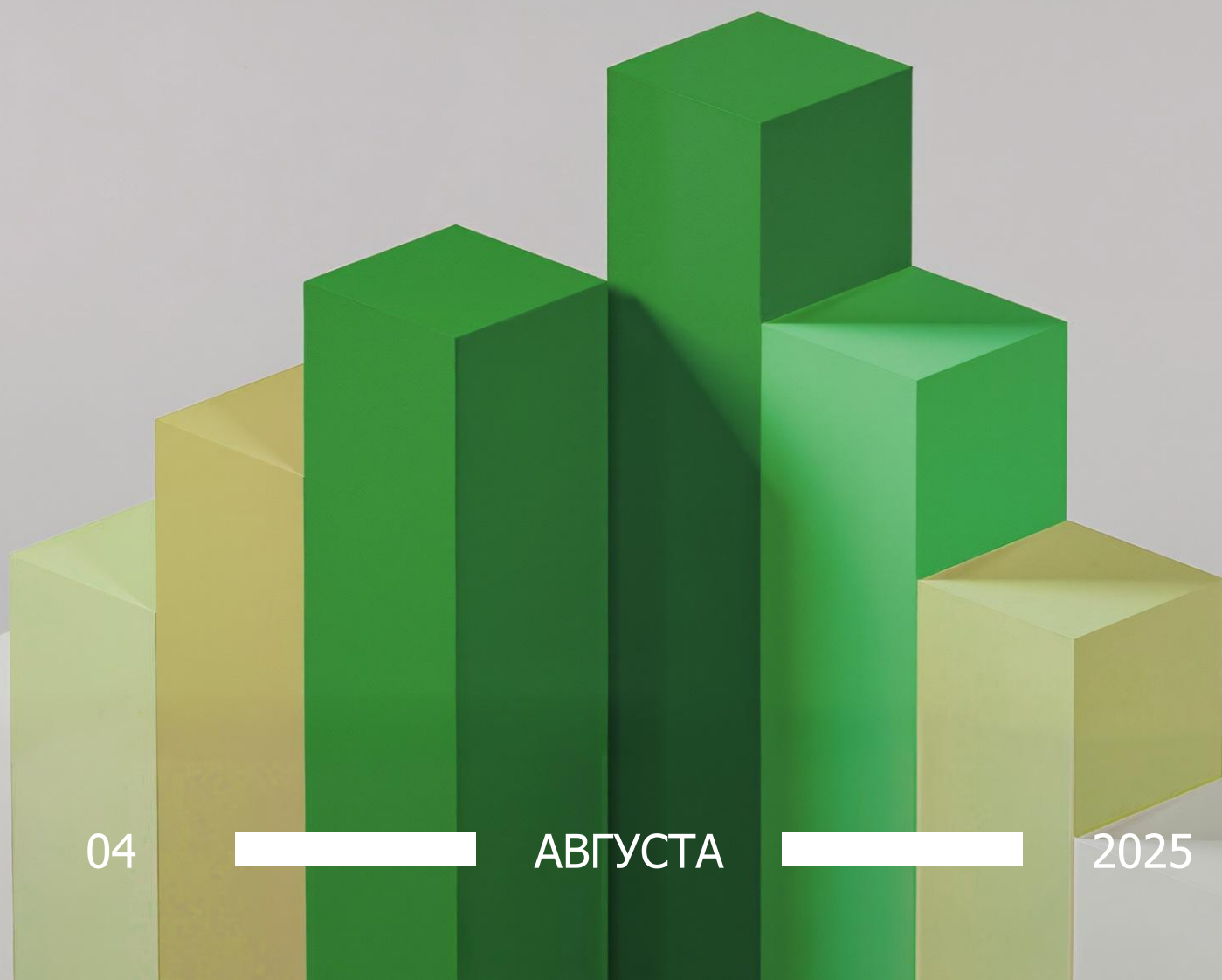
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР**ФИНАНСОВЫХ****РЫНКОВ**

04

АВГУСТА

2025

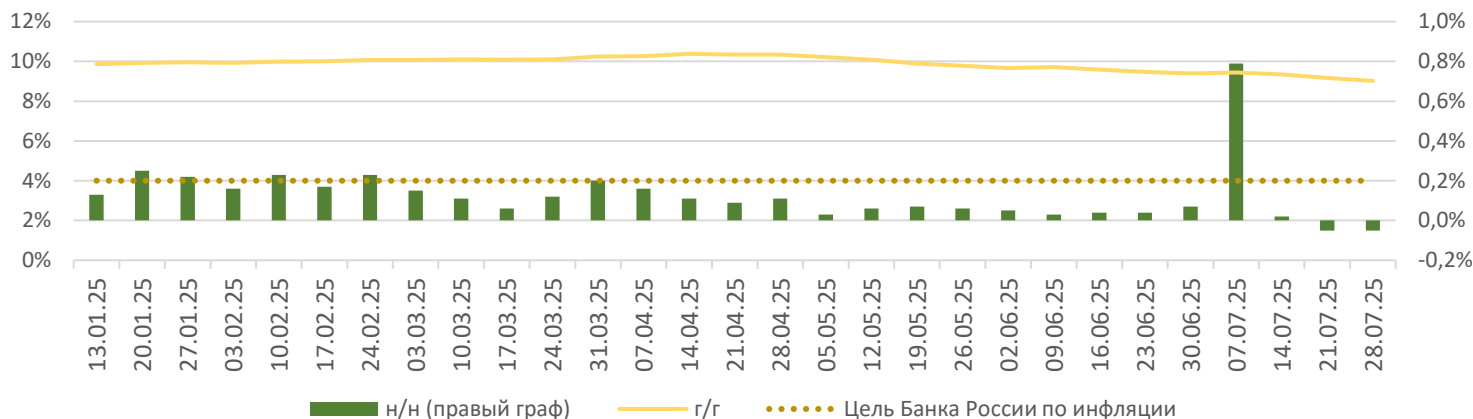


Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Валюта	6
04	Валютные облигации	7
05	Что за океаном	8
06	Золото, нефть и газ	9
07	Российские акции	10
08	Дивидендный календарь	11
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Индикаторы денежного рынка	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика потребительской инфляции

Период	28.07.25	29.07.25
н/н	-0,05%	0,08%
Июль (предв.), м/м	0,70%	1,14%
г/г	9,02%	8,99%
С начала месяца	0,71%	1,07%
С начала года (YTD)	4,51%	4,99%

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



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: зафиксировано снижение

Согласно данным Росстата, за период 22.07–28.07.25 динамика потребительской инфляции составила -0,05% н/н против -0,05% и 0,02% н/н в предыдущие 2 недели.

С начала 2025 г. инфляция достигла отметки в 4,51% против 4,56% недель ранее и 4,99% за аналогичный период 2024 г.

Годовая инфляция, рассчитанная по методике Минэкономразвития, продолжила свое замедление и по состоянию на 28.07.25 составила 9,02% против 9,17% г/г на 21.07.25. (8,99% на конец июля 2025 г.).

В продовольственном сегменте снижение цен составило -0,24% н/н против -0,27% за предыдущую неделю, и преимущественно было вызвано снижением цен на сезонную плодоовощную продукцию: свеклу (-10,1%), картофель (-9,7% н/н), капуста (-7,4%), морковь (-6,5%), лук (-5,2%), и помидоры (-5,0% н/н).

В сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен продолжили замедление и за отчетную неделю составили 0,01% н/н против 0,08%.

В сегменте услуг ценовая динамика, напротив, ускорилась до 0,15% против 0,08%, что было вызвано удорожанием стоимости бытовых услуг и в стоматологии.

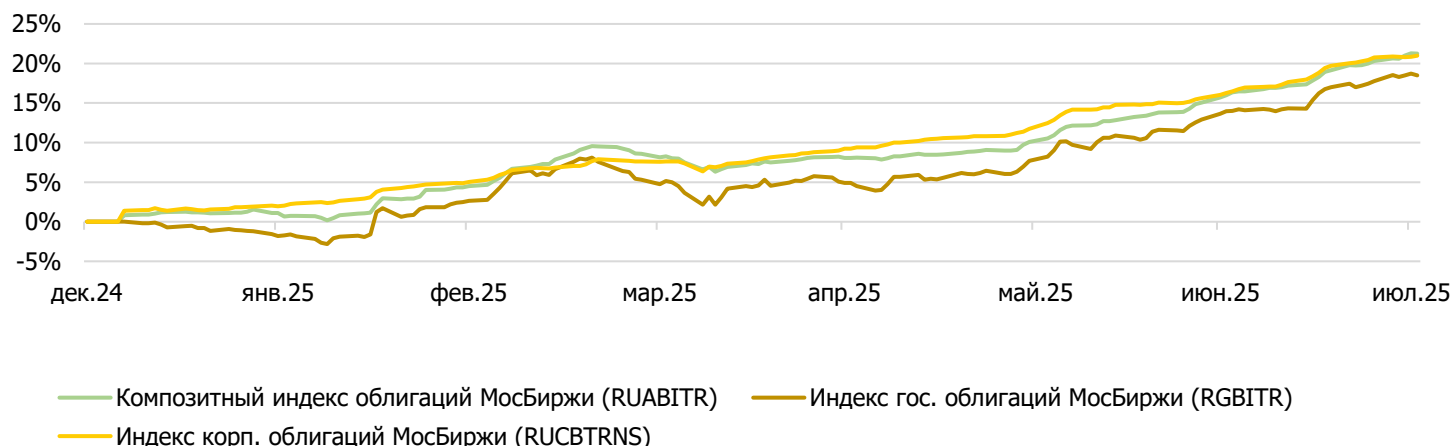
Говоря о месячной динамике, то по нашим предварительным расчетам инфляция в июле может выйти на уровень в 0,7% м/м, что существенно ниже 1,14% м/м по итогам аналогичного тарифного июля 2024 г. Годовая оценка инфляции при расчетах на месячном базисе уйдет ниже 9% годовых против 9,13% годом ранее.

Траектория потребительской инфляции пока уверенно идет вниз благодаря сезонным плодоовощам, что создает устойчивую почву для отрицательной ценовой динамики по итогам августа.

Рублевые облигации

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

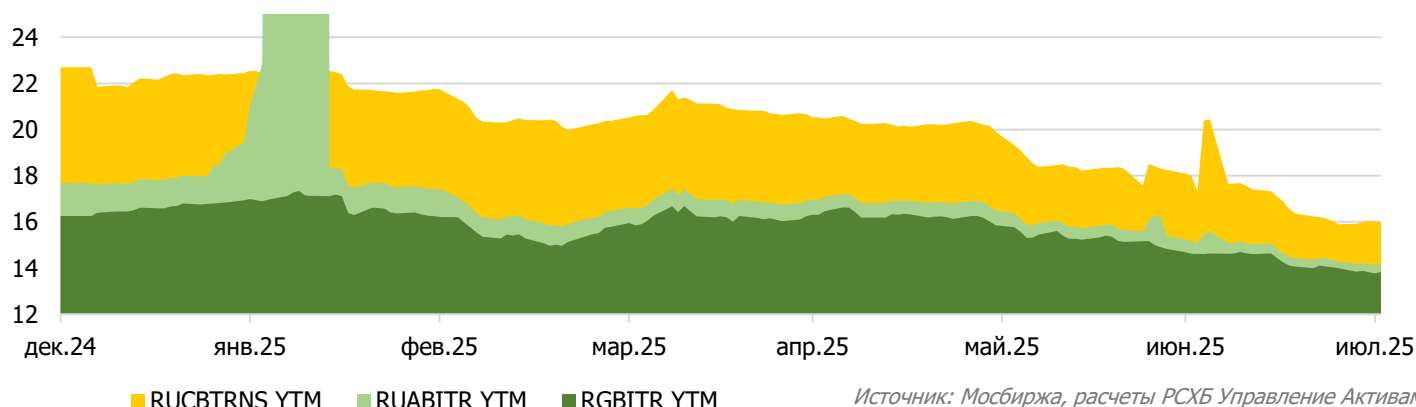


Динамика индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	272,0	715,4	181,6
Изм. н/н, %	0,8%	0,6%	0,2%
Изм. м/м, %	4,5%	4,0%	4,0%
Изм. YtD, %	21,3%	18,5%	21,0%

Индексы облигаций продолжают демонстрировать сонаправленную положительную динамику. Композитный (RUABITR), государственный (RGBITR) и корпоративный (RUCBTRNS) индексы облигаций выросли на 0,8%, 0,6% и 0,2% соответственно. Активность на долговом рынке резко снизилась, суммарный медианный оборот по рынку снизился с ₹31,2 млрд на прошлой неделе до ₹14,5 млрд и распределился следующим образом: в корпоративном сегменте медианный дневной оборот составил ₹0,9 млрд, в государственном — ₹13,6 млрд, неделей ранее — ₹1,2 млрд и ₹30,0 млрд соответственно.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

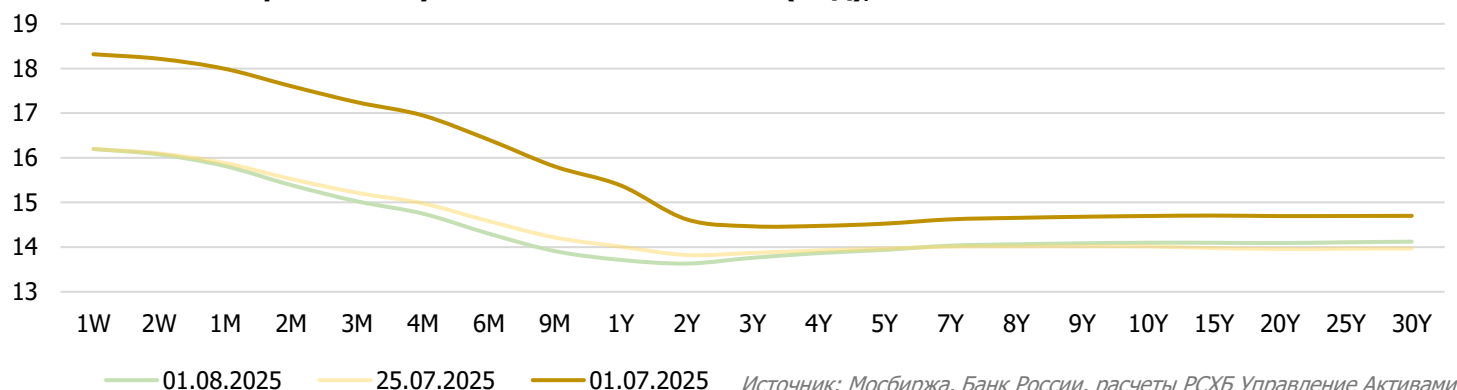
Динамика доходностей индексов облигаций

	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,18%	13,83%	15,97%
Изм. н/н, б.п.	-11	-16	8
Изм. м/м, б.п.	-98	-79	-202
Изм. YtD, б.п.	-351	-243	-673

На прошлой недели доходности индексов показали разнонаправленную динамику. Отметим, что доходность композитного индекса снизилась на 11 б.п., государственного — на 16 б.п., тогда как у корпоративного выросла на 8 б.п. Рост доходности RUCBTRNS вызвана, скорее всего, ограниченной ликвидностью данного сектора, а снижение доходности RGBITR происходит на фоне смягчения ДКП Банка России и благоприятных макроэкономических данных.

Рублевые облигации

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



Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

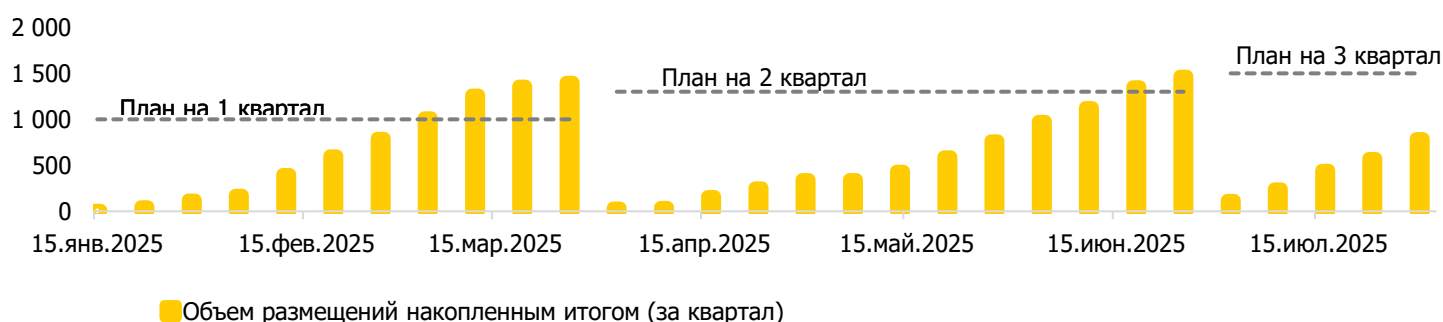
	2	5	10
Тек. значение, %	13,6%	13,9%	14,1%
Изм. н/н, б.п.	▼ -19	▼ -3	▼ 8
Изм. м/м, б.п.	▼ -99	▼ -59	▼ -60
Изм. YtD, б.п.	▼ -452	▼ -289	▼ -147

Кривая бескупонной доходности (КБД) незначительно снизилась на «коротком» отрезке и повысилась на «длинном»: «короткий» отрезок КБД (бумаги от 1 недели до 2 лет) снизился в среднем на 19 б.п., «средний» (от 3 лет до 10 лет) – на 3 б.п., тогда как «длинный» отрезок (от 15 до 30 лет) вырос на 8 б.п.

Наблюдаемое сглаживание КБД указывает на переход рынка к стадии стабилизации. При сохранении умеренной инфляции и нейтрального тона со стороны регулятора можно ожидать дальнейшего давления на краткосрочные доходности и постепенного восстановления инвестиционного интереса к длинным выпускам.

Спред между 10- и 2-летними облигациями повысился с 19 б.п. недель ранее до 47 б.п.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСКХБ Управление Активами

Выполнение плана на 3кв25

	Сумма
План на квартал, млрд	Р1500
Выполнено, % от плана	52,6%

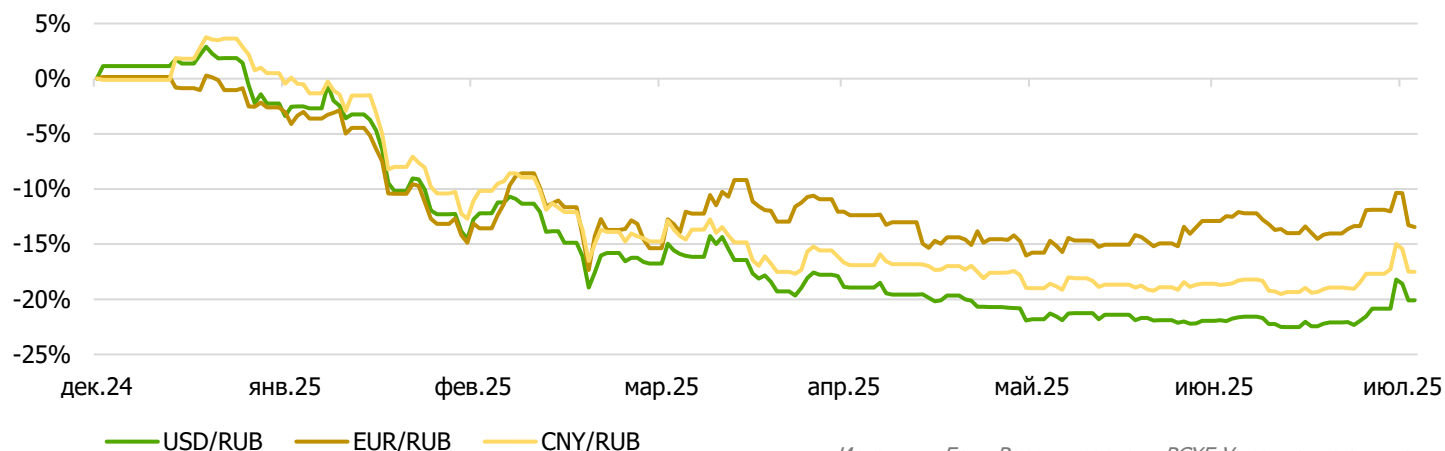
30 июля 2025 г. Минфин РФ провел очередные аукционы по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив Р215,8 млрд с учетом ДРПА при общем спросе Р272,0 млрд. Недели ранее объем размещений составлял Р130,3 млрд при спросе Р158,8 млрд.

- **26246** (погашение в марте 2036 г., купон 12,00%, сегмент 10+ лет): спрос составил Р226,1 млрд, размещено Р185,7 млрд. Цена отсечения – 89,6166% от номинала (доходность – 14,37%; хуже рынка на 4 б.п.).
- **26228** (апрель 2033 г., 7,65%; до 10 лет включительно): при спросе Р45,9 млрд размещено Р30,1 млрд. Цена отсечения – 80,941% (доходность – 13,66%; хуже рынка на 18,1 б.п.).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено Р789,4 млрд, что составляет 52,6% от квартального плана Минфина РФ. Из них Р646,0 млрд пришлось на длинные ОФЗ (10+ лет).

Валюта

Рис. 7. Динамика курса рубля к основным валютам с начала года



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	80,33	91,71	11,09
Изм. н/н, %	▲ 1,0%	▼ -1,8%	▲ 0,2%
Изм. м/м, %	▲ 2,4%	▼ -1,1%	▲ 1,4%
Изм. YtD, %	▼ -20,1%	▼ -13,4%	▼ -17,5%

Предыдущая неделя отмечается ослаблением рубля по отношению к основным валютам, кроме евро. Так, к 2 августа курс USD/RUB ослаб на 1,0% – до ₽80,33, CNY/RUB – на 0,2%, до ₽11,09, а EUR/RUB укрепился на 1,8%, а до ₽91,71. Ослабление евро вызвано новым торговым соглашением между ЕС и США. Хотя сделка могла смягчить крайние сценарии торговой войны, рынок воспринял ее как асимметричную уступку, что ударило по уверенному оптимизму инвесторов в еврозону. В результате произошел быстрый спад евро на фоне укрепления доллара как безопасного актива. Этим же объясняется ослабление рубля по отношению к доллару. Между тем, Банк России снизил объем продажи иностранной валюты на 3,1%, до ₽9,5 млрд в день.

Индекс американского доллар (DXY) вырос на 1,5% н/н, до 99,14 п., на фоне заключения выгодного торгового соглашения с ЕС.

Рис. 8. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке, ₽ млрд

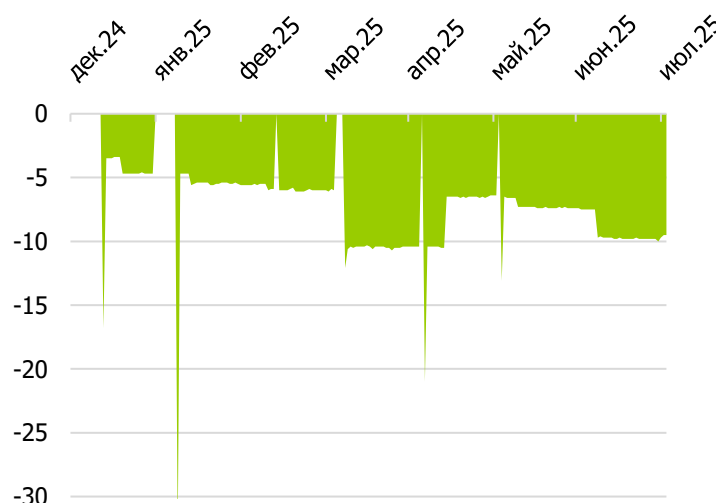
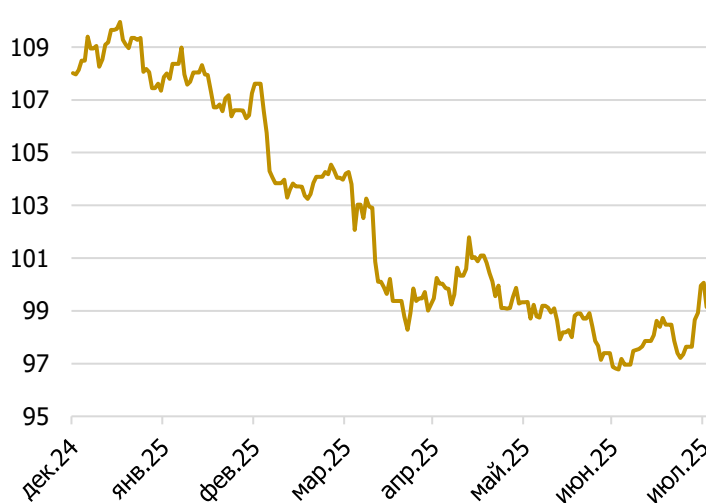
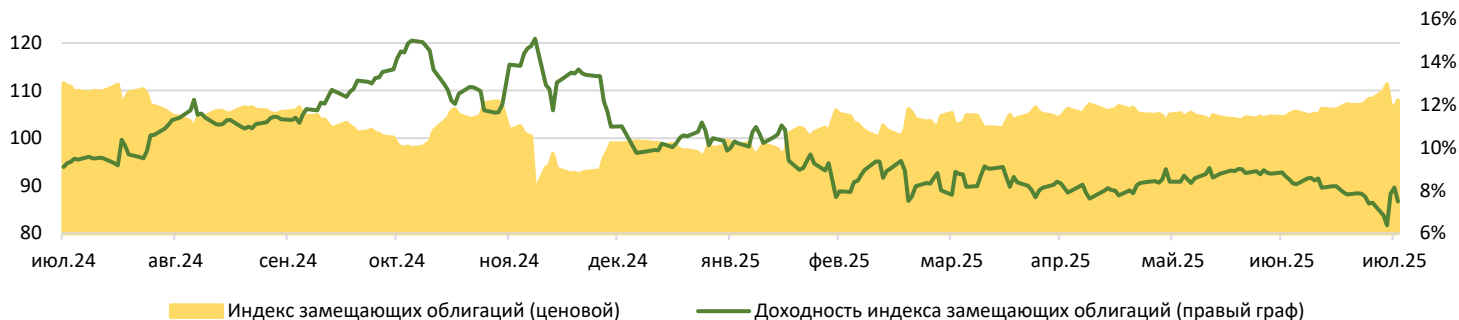


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



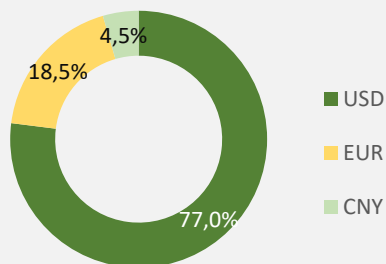
Валютные облигации

Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика индексов замещающих облигаций по состоянию на 01.08.25

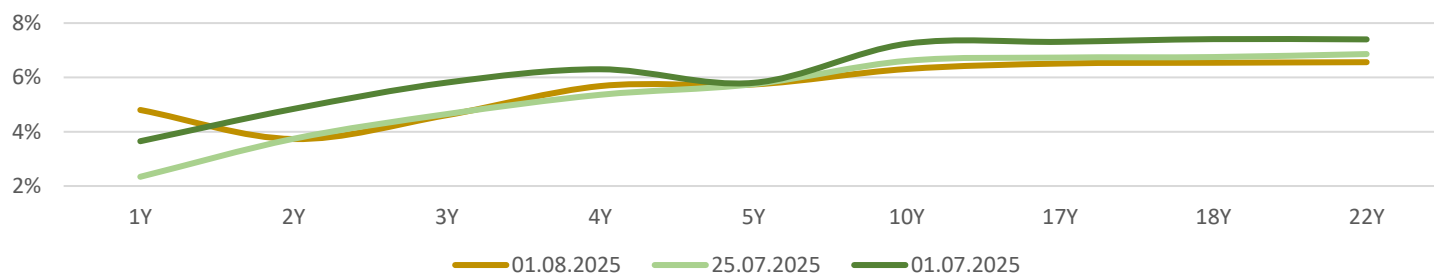
	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,94	7,48%
Изм. н/н, б.п.	▼ -0,3%	▲ 6,0
Изм. м/м, б.п.	▲ 3,3%	▼ -119
Изм. YtD, б.п.	▲ 8,5%	▼ -327



По итогам недели ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds снизился на -0,3% н/н до 107,94 п. против роста на 1,0% недель ранее. Его доходность незначительно подросла до 7,48% годовых. Активность на рынке выросла: медианный дневной объем торгов за неделю составил \$4,04 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — \$3,11 млрд, в евровых выпусках — \$0,75 млрд, в юаневых всего \$0,18 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2026» (\$0,38 млрд). В евровом сегменте отметился выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2025» (\$0,25 млрд). В юаневом — «Газпром Капитал, БО-003P-15» (\$0,05 млрд).

31.07.25 ПАО «НОВАТЭК» закрыло книгу заявок на участие в долларовом выпуске бивалютных облигаций сер. 001P-05 объемом \$750 млн при анонсированном объеме не менее \$200 млн. Финальный ориентир по ежемесячному купону составил 7,0%, что предполагает доходность к погашению на уровне 7,5% годовых, срок обращения облигаций — 4,5 года

Рис. 11. Изменение кривой суверенных ОФЗ, номинированных в долларах США, % годовых



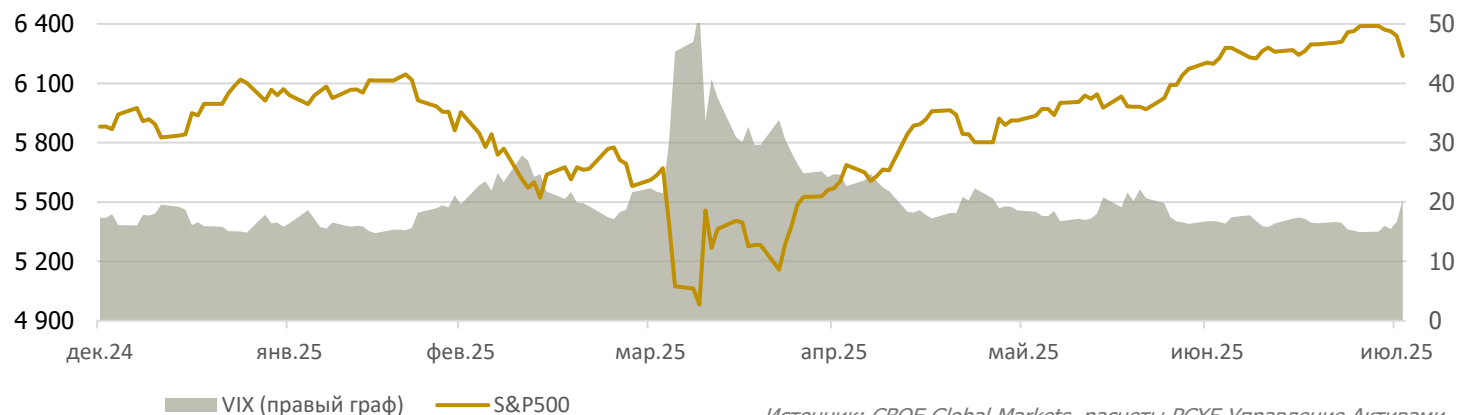
Динамика доходностей суверенных бенчмарков, номинированных в долларах США, по состоянию на 01.08.25

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	3,73%	5,74%	6,31%
Изм. н/н, б.п.	▼ -1	▼ -1	▼ -30
Изм. м/м, б.п.	▼ -111	▼ -6	▼ -93
Изм. YtD, б.п.	▼ -528	▼ -324	▼ -220

Доходности суверенных долларовых выпусков по итогам недели демонстрировали смешанную динамику. Однолетние бумаги показали рост доходности на 246 б.п. Доходности выпусков на сроке до погашения от 2 до 3 лет снизились на -1...-4 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) демонстрировали разброс разнонаправленную динамику: от +32 б.п. до -30 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем снизились на -24 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 3,73% годовых (-1 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» — закрылась на уровне 5,74% (-1 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,31% (-30 б.п.).

Что за океаном

Рис. 12. Динамика S&P500 и VIX с начала 2025 г., п.



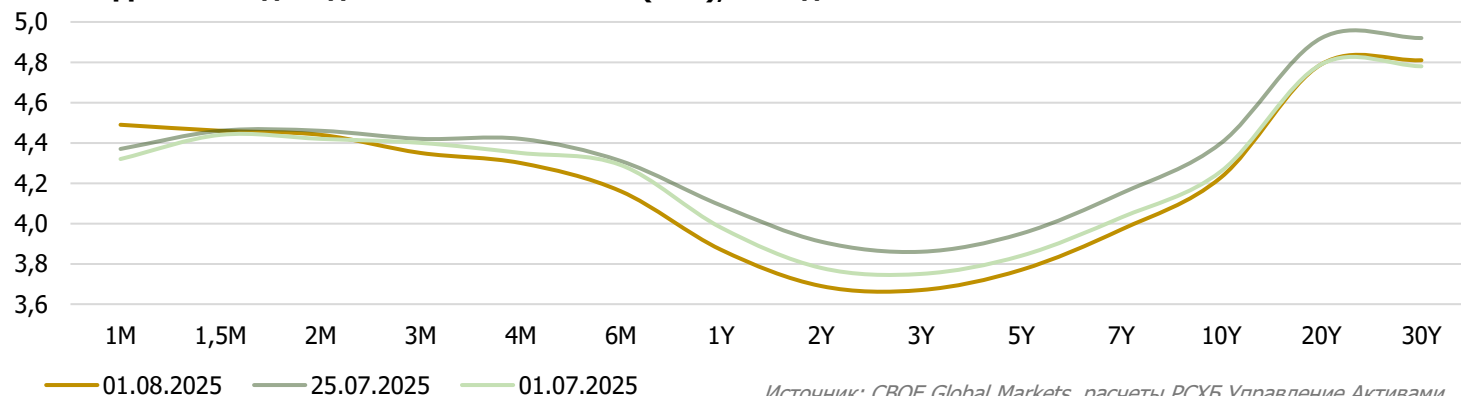
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 238,01	20,38
Изм. н/н, %	▼ -2,4% ▲ 5,45	
Изм. м/м, %	▲ 0,6% ▲ 3,55	
Изм. YtD, %	▲ 6,1% ▲ 3,03	

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) снизился на 2,4% н/н, до 6238,0 п., Снижение американского рынка с рекордных отметок связано со слабыми макроэкономическими данными в США: в июле было создано лишь 73 тыс. рабочих мест. При этом в мае и июне суммарный показатель был пересмотрен вниз на 258 тыс. позиций. Уровень безработицы вырос с 4,1% до 4,2% - все ближе к 4,3%, что усилило сомнения в необходимости удержания высоких ставок. К тому же президент США ввел новые пошлины до 41% на импорт из 66 стран, включая ЕС, Канаду, Тайвань.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) вырос на 5,4 п. и составил 20,38 п.

Рис. 13. Динамика доходностей US Treasuries (UST), % годовых



Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,69%	3,77%	4,23%
Изм. н/н, б.п.	▼ -22 ▼ -18 ▼ -17		
Изм. м/м, б.п.	▼ -9 ▼ -7 ▼ -3		
Изм. YtD, б.п.	▼ -56 ▼ -61 ▼ -35		

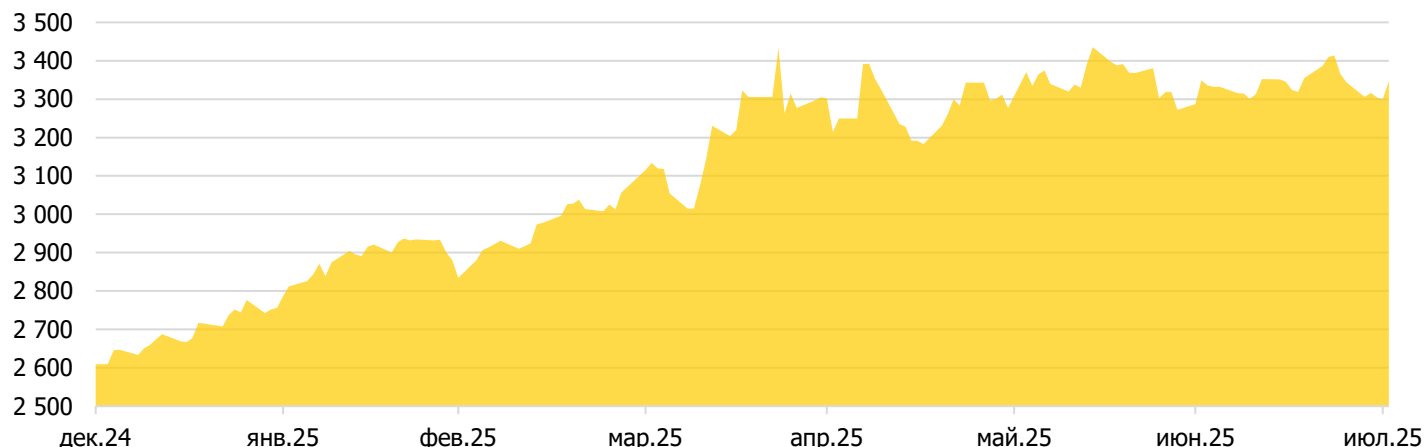
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал незначительное снижение доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился и составил 54 б.п. против 49 б.п. недель ранее, рынок принял сохранение ставки ФРС на заседании 30 июля, ожидая ее снижения в сентябре.

Минфин США провел три аукциона. На аукционе 2-летних UST Notes было размещено \$69 млрд при доходности 3,920% (выше предыдущих 3,786%). Спрос составил \$180,9 млрд, bid-to-cover — 2,62, что отражает высокий интерес при росте доходности. Аналогичная ситуация наблюдалась на размещении 5-летних бумаг: доходность выросла до 3,983% (против 3,879% ранее). Объем размещения — \$70 млрд, спрос — \$162 млрд, btc — 2,31. Также разместили 7-летние ноты на \$47 млрд с доходностью 4,092% (выше 4,022% ранее) и отсечкой по цене 99,4449%, btc — 2,79.

Золото, нефть и газ

Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тройская унция

Источник: LBMA



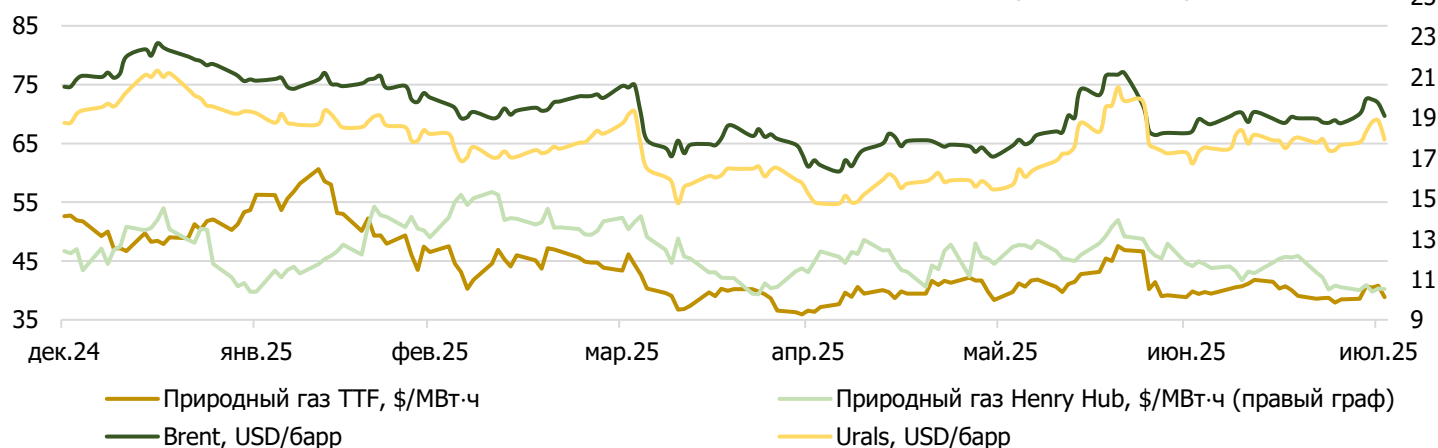
Динамика котировок золота

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3 346,85
Изм. н/н, %	0,1%
Изм. м/м, %	-0,1%
Изм. YtD, %	28,3%

По итогам прошлой недели цена на золото повысилась на 0,1% н/н, достигнув уровня в \$3343,5 за тройскую унцию. Рост котировок золота происходит на фоне фиксации на американском рынке акций. Слабые макроэкономические данные, страх инвесторов перед новыми заявлениями президента США и общая неопределённость вынуждает инвесторов переходить в активы-убежища. Несмотря на укрепление доллара, золото демонстрирует хоть и незначительный, но рост. Также имеет место традиционный спрос Центральных банков, который оказывает повышательное давление на котировки.

Рис. 15. Динамика доходностей цен углеводородов

Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами



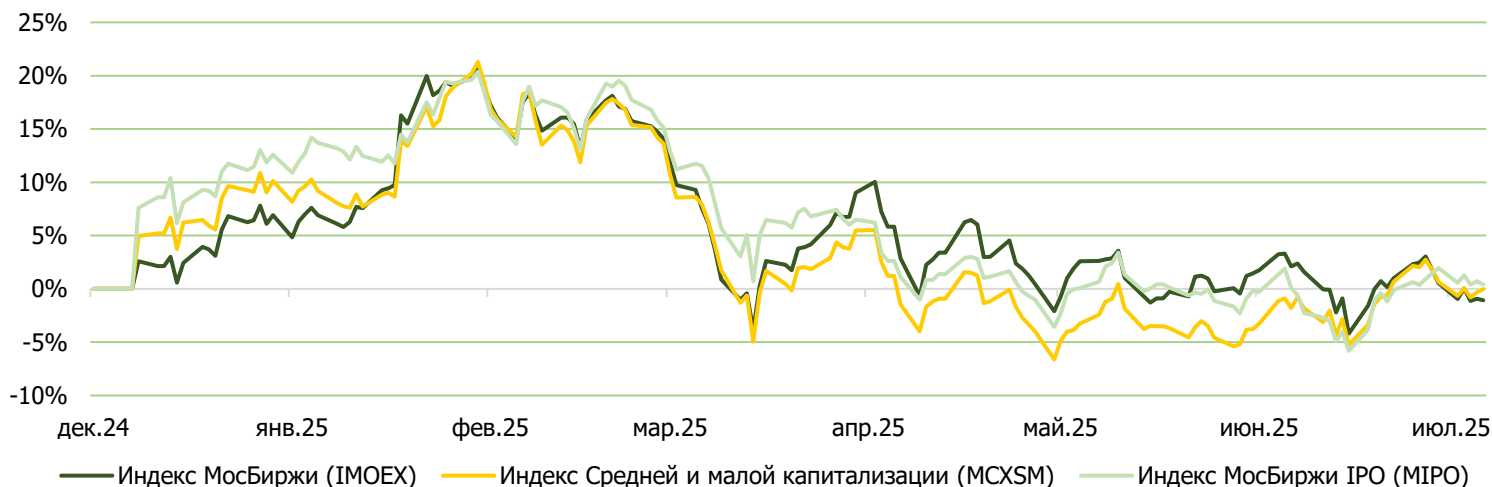
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт)

	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	69,7	65,7	38,9	10,52
Изм. н/н, %	1,8%	1,5%	1,0%	-0,9%
Изм. м/м, %	3,8%	6,6%	-2,4%	-9,7%
Изм. YtD, %	-10,1%	-10,1%	-26,2%	-15,1%

Цены на нефть марки Brent и Urals за неделю выросли на 1,8% и 1,5%, завершив торги на уровне \$69,7 и \$65,7 соответственно. Основным драйвером роста цен на нефть стали санкции: усилились ожидания по поводу возможных перебоев с поставками из России и Ирана. Европейский газ вырос на 1,0%, а американский снизился на 0,9%, что является следствием геополитических потрясений и усиленного спроса из-за жары, несмотря на временное охлаждение. С другой стороны, в США наблюдается избыток предложения и поддержка экспортных потоков, что делает рынок более сбалансированным.

Российские акции

Рис. 16. Относительная динамика индексов с начала 2025 г.



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

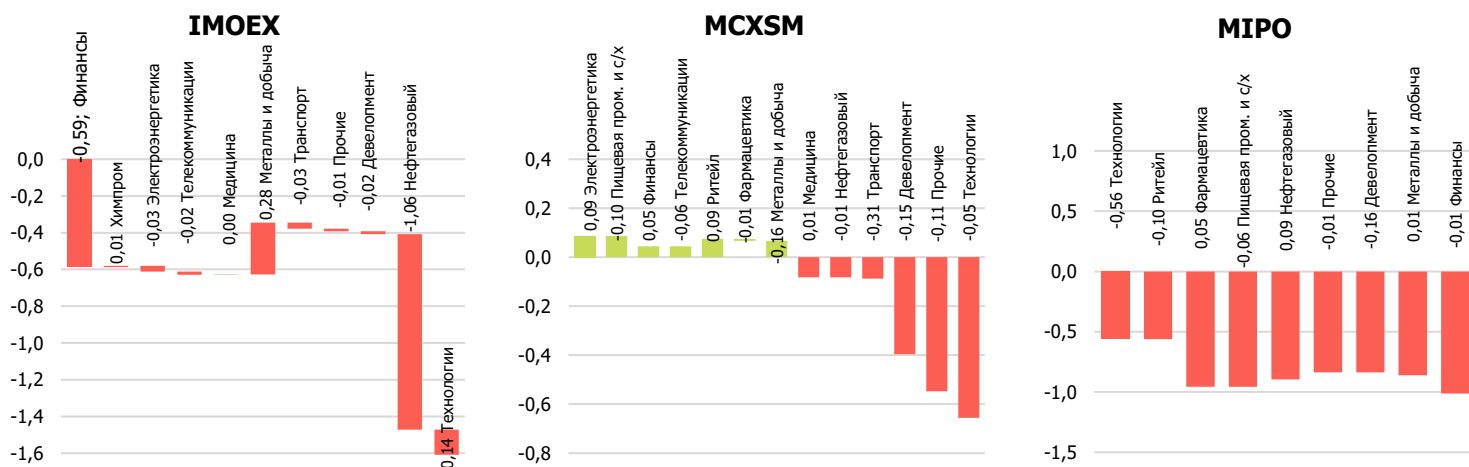
Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 727,98	1 517,53	612,44
Изм. н/н, %	▼ -1,6%	▼ -0,7%	▼ -1,5%
Изм. м/м, %	▼ -4,2%	▲ 0,9%	▼ -1,5%
Изм. YtD, %	▼ -1,1%	▲ 0,0%	▲ 0,4%

Прошлая неделя отличилась снижением индексов рынка акций. По итогам пятничных торгов индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 727,4 п. (-1,6% н/н). Индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылся на отметке 1 517,5 п. (-0,7% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) снизился на -1,5% н/н и остановился на отметке 612,4 п. Недельное снижение произошло на фоне эскалации дипломатических отношений между США и России, которые выражались в заявлениях президента США о введении возможных вторичных санкций на страны, покупающие российскую нефть.

Наибольшее положительное влияние на индекс МосБиржи оказали добывающие компании (+0,3 п.), наименьшее — нефтегазовый сектор (-1,06 п.). В индексе средних и малых компаний отличился сектор ритейла (+0,09 п.) и логистический сектор (-0,31 п.). В индексе новых компаний отметим логистический сектор (+0,1 п.), в аутсайдерах данного индекса — технологический сектор (-0,56 п.).

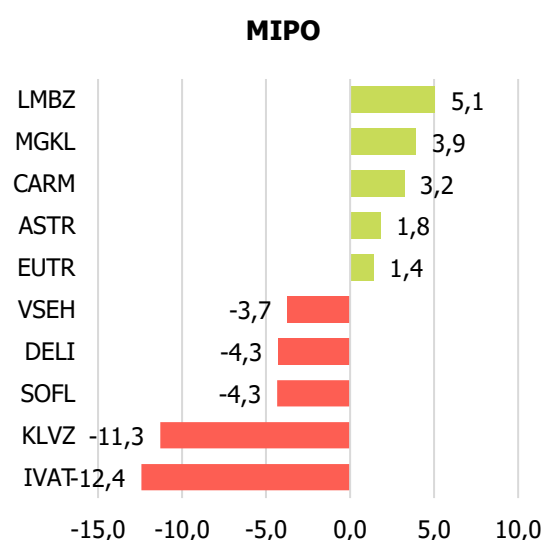
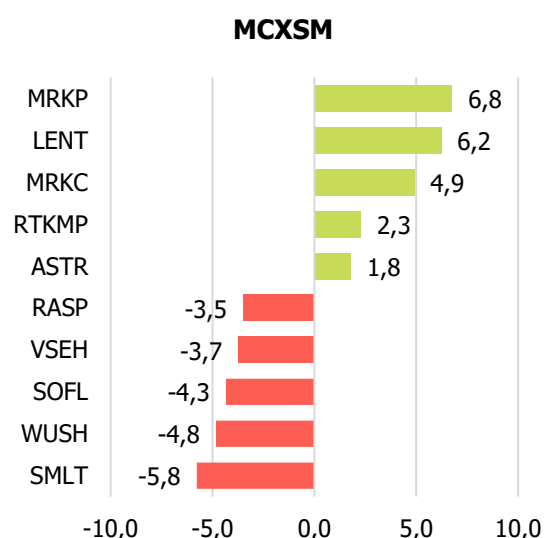
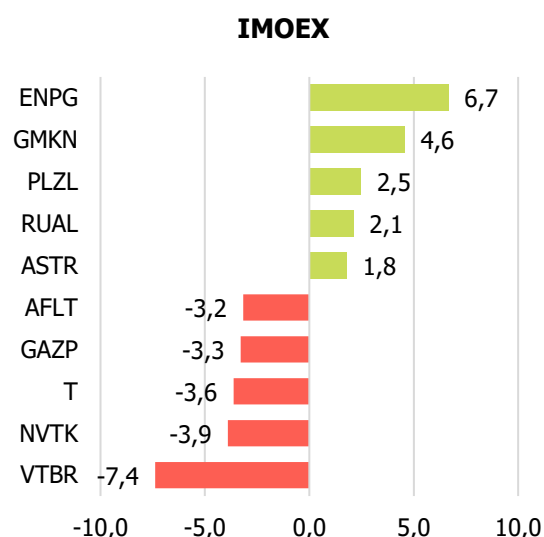
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Российские акции

Рис. 18. **ТОП-5 подорожавших и подешевевших акций за неделю, % н/н**



Лучшие/худшие среди акций

Лидером по росту котировок в индексе Мосбиржи стали акции компании «ЭН+» (ENPG) с динамикой +6,7% н/н. Рынок отреагировал на сильную отчетность компании (рост выручки компании составил 5,2 раза г/г, а прибыли – 9,1х). Среди компаний малой и средней капитализации лучшими по росту оказались «Россети Центр и Приволжье» (MRKP), выросшие на +6,8% н/н. Из молодых компаний отметился «Ламбумиз» (LMBZ) — +5,1% н/н. Никаких громких событий не произошло. Вероятно, рост спровоцирован всплеском спроса. При этом 4 июля на должность корпоративного секретаря была назначена Татьяна Медведева, однако рынок отреагировал на данную новость достаточно спокойно.

Акции «Банка ВТБ» (VTBR) стали аутсайдером в основном индексе, продемонстрировав падение на 7,4% н/н, что было спровоцировано новостями о проведении допэмиссии. Среди компаний малой и средней капитализации наиболее значительное снижение стоимости акций продемонстрировал застройщик «Самолёт» (SMLT) — на 5,8% н/н. Среди недавно вышедших на биржу компаний наибольшее падение наблюдалось в акциях «ИВА» (IVAT) — на 12,4% н/н. Вероятнее всего, инвесторы фиксировали прибыль после сильного роста, который бумага продемонстрировала неделей ранее.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Ранее мы писали, что поток дивидендов от акций, вероятно, может пойти в денежный и облигационные рынки. Однако, после принятия Банком России решения по снижению ключевой ставки мы полагаем, что часть денежного потока всё же будет перенаправлена в рынок акций. Этому будет способствовать снижение доходностей по инструментам денежного рынка и долговым инструментам. Основным событием недели является политический визит спецпосланника Ститвена Уиткоффа в Москву, результатом которого могут стать новые контуры дипломатического урегулирования конфликта на Украине, что, в свою очередь, может оказать влияние на рынок акций.

С другой стороны, рынок акций может поддержать сезон выходящих отчетностей российских компаний за 1П25. Сильные финансовые и операционные показатели однозначно приведут рынок к новым вершинам. При этом против рынка акций играют геополитические и санкционные риски.

Подводя итоги, мы ожидаем нейтральной динамики рынка акций на текущей неделе. Смягчение ДКП оказало поддержку рынку акций, но риски введения новых санкций, объявления торговых пошлин и вторичных санкций и иные геополитические риски сейчас имеют высокую степень актуальности. В течение текущей недели мы 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	4,26%
Ростелеком, ап	RTKMP	2024	год	6,50	8,97%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,10	0,76%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	15,54%

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, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (P), анонс	УТМ (P), факт	Дата книги
АО «Медскан»	ruA+ / - / -	001P-01	Р	3	3	2,2	-	30	Фикс	-	20,00	18,50	21,94	20,20	01.07.25
ООО «ЭН+ Гидро»	ruA+ / A+(RU) / AA-.ru	001PC-07	¥	1	195	2	19	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	2	30	Фикс	-	7,50	7,50	7,81	7,81	07.07.25
ООО «Промомед ДМ»	ruA- / - / -	002P-02	Р	4	4	2	-	30	Флоат	КС	350	280	-	-	08.07.25
АО «Аэрофюзэлз»	ruBBB+ / - / A-.ru	002P-05	Р	3	2,5	2	-	91	Фикс	-	22,00	19,75	23,88	21,30	09.07.25
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	/ A-(RU) / -	002P-06	Р	5	5	4	16	30	Фикс	-	2150	19,50	2150	23,75	10.07.25
ПАО «Магнит»	ruAAA / AAA(RU) / -	Б0-004P-08	Р	10	10	2,1	-	30	Фикс	-	15,50	14,95	16,65	16,02	14.07.25
АО «Атомэнергопром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-06	\$	0,4	0,4	4	-	91	Фикс	-	8,00	7,20	-	-	15.07.25
ООО «Селигдар»	ruBBB- / - / -	Б0-П03	Р	1	0,2	3	1	30	Фикс	-	22,50	22,50	24,97	24,97	15.07.25
		Б0-П04	Р	0,3	0,04	3	15	30	Флоат	КС	500	500	-	-	15.07.25
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	Б0-П18	Р	3	7,5	3	-	30	Фикс	-	20,25	19,00	22,24	20,75	16.07.25
ПАО «Группа Черкизово»	ruAA / AA(RU) / -	Б0-002P-02	Р	10	-	2	0,2	30	Флоат	КС	220	200	-	-	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / A+.ru	001P-04	Р	15	-	2,5	-	30	Фикс	-	20,50	19,00	22,54	20,75	17.07.25
	ruA+ / - / -	001P-05	Р	15	-	2	-	30	Флоат	КС	450	450	-	-	17.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001P-04	Р	2	1	9,9	2	30	Фикс	-	2150	17,00	23,75	18,39	18.07.25
	ruA / - / A+.ru	001P-05	Р	2	3	9,9	2	30	Флоат	КС	400	325	-	-	18.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006P-02R	¥	1	1	15	-	30	Фикс	-	8,50	7,50	-	-	18.07.25
АО ЛК «Роделен»	ruBBB+ / - / -	002P-04	Р	0,2	0,2	3	-	30	Флоат	КС	550	500	-	-	21.07.25
АО «Монополия»	- / BBB+(RU) / -	001P-06	Р	1	0,5	2	-	30	Фикс	-	25,25	24,75	28,39	27,76	21.07.25
АО «ХК «Металлинвест»	- / AA+(RU) / AAA.ru	002P-01	Р	35	55	3	-	30	Флоат	КС	175	165	-	-	21.07.25
ООО «ВИС ФИНАНС»	ruA+ / - / -	Б0-П09	Р	3	2,5	3	-	30	Фикс	-	20,00	17,00	21,94	17,76	22.07.25
ПАО «УРАЛКУЗ»	- / A(RU) / -	001P-01	Р	1	0,9	2	-	30	Фикс	-	22,00	20,00	24,37	20,80	22.07.25
ПАО «Абрау-Дюрсо»	ruA+ / A+(RU) / -	002P-01	Р	1	0,5	15	-	30	Фикс	-	20,00	16,50	21,94	16,65	23.07.25
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	ruAAA / AAA(RU) / -	003P-13	Р	10	10	10	2,2	30	Фикс	-	14,50	14,10	15,50	15,05	24.07.25
ГКР «ВЭБ РФ»	- / AAA(RU) / -	002P-53	Р	50	100	3	-	91	Флоат	RUONIA	220	175	-	-	24.07.25
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-44R	Р	30	40	3,5	-	30	Фикс	-	14,65	13,95	15,68	14,88	28.07.25
АО «Полипласт»	- / - / A-.ru	П02-Б0-8	¥	0,05	-	15	-	30	Фикс	-	14,50	-	-	-	29.07.25
ООО «Сибур Холдинг»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-07	Р	20	40	3,5	-	30	Фикс	КБД	150	13,95	-	14,88	29.07.25
ПАО «Новатэк»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-05	\$	0,2	0,75	4,5	-	30	Фикс	-	7,40	-	7,00	-	31.07.25
ПАО «Сегежа Групп»	ruBB+ / - / -	003P-06R	Р	1	-	2,5	-	30	Фикс	-	26,00	-	29,34	-	05.08.25
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	- / A-(RU) / A-.ru	002P-04	Р	3	-	3	-	30	Фикс	-	22,00	-	24,36	-	05.08.25
ПАО «Каршеринг Россия»	- / A(RU) / -	001P-07	Р	15	-	2	-	30	Фикс	-	19,54	-	21,04	-	07.08.25
МБЭС	- / AAA(RU) / -	002P-04	Р	5	-	10	3	30	Фикс	КБД	350	-	-	-	07.08.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСКХБ Управление Активами

Облигации-близнецы и крупный долларовый долг Новатэка.

На рынке рублевых облигаций состоялись крупные размещения выпусков ПАО «Сибур» и ОАО «РЖД», каждый из которых привлёк по \$40 млрд при изначально заявленных меньших объёмах. Обе компании предложили бумаги с высоким кредитным рейтингом: ruAAA от «Эксперт РА» и AAA(RU) от АКРА. Срок обращения облигаций составляет 3,5 года. Финальный ориентир по купону в обоих случаях установлен на уровне 13,95%, что соответствует доходности к погашению около 14,88%. В квазивалютном сегменте завершился букбилдинг по выпуску ПАО «Новатэк» объёмом \$750 млн (эмитент анонсировал \$200 млн, однако спрос на бумагу оказался крайне высоким) со ставкой купона 7,00% (с 7,40%) и погашением в январе 2030 года. Бумаги также обладают наивысшим кредитным рейтингом ruAAA по версии «Эксперт РА».

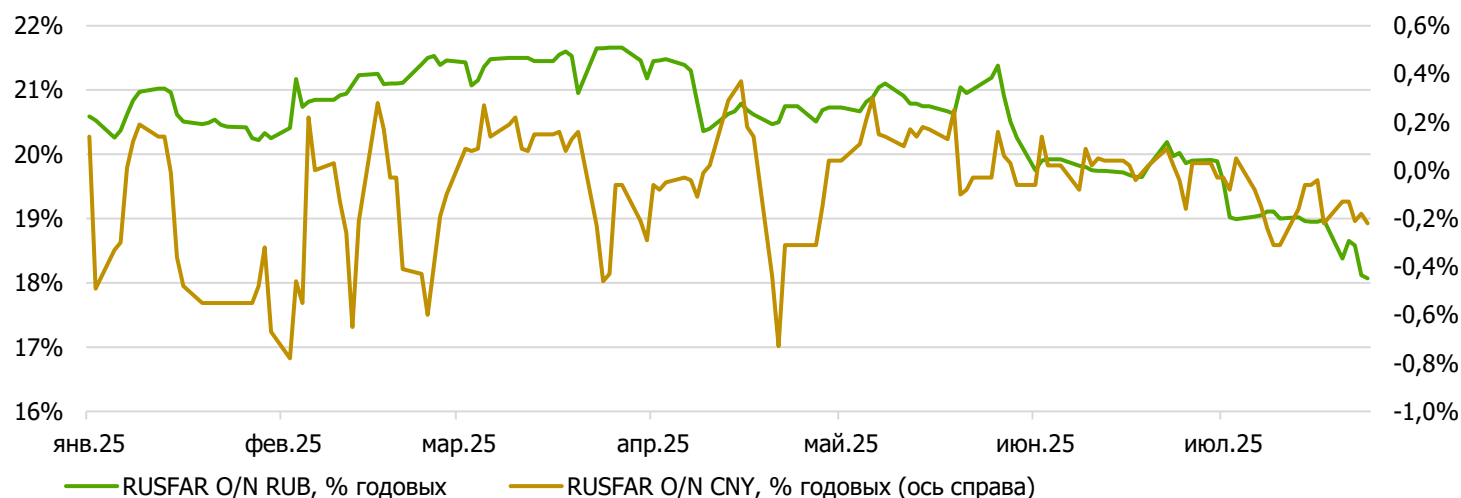
Основные события

На неделе с 4 по 8 августа 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
Понедельник 04.08.25					
США	Объем промышленных заказов (м/м)	Июнь	-	8,2%	-4,9%
Россия	ВВП (месячный) (г/г)	Июнь	-	-	1,2%
Вторник 05.08.25					
США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг	Июль	-	55,2	55,2
	Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы США	Июль	-	50,8	51,5
	Аукцион по размещению 3-летних казначейских нот	Июнь	-	3,891 %	-
Среда 06.08.25					
США	Избыточные запасы нефти в Кушинге	-	-	0,69M	-
	Запасы сырой нефти	-	-	-7,70M	-
	Речь члена FOMC Дэли	-	-	-0,5%	2,4%
	Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот	-	-	4,362 %	-
Четверг 07.08.25					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	218K	221K
	Аукцион по размещению 30-летних казначейских нот	-	-	0,2%	-
Россия	Международные резервы Банка России	-	-	695,5B	-
Пятница 08.08.25					
Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	-	9,4%	-
	ВВП (квартальный) (г/г)	2 кв.	-	1,4%	-
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	-	0,2%	-

Приложение 1. Индикаторы денежного рынка

Рис. 19. Динамика ставок денежного рынка RUSFAR в рублях и юанях



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

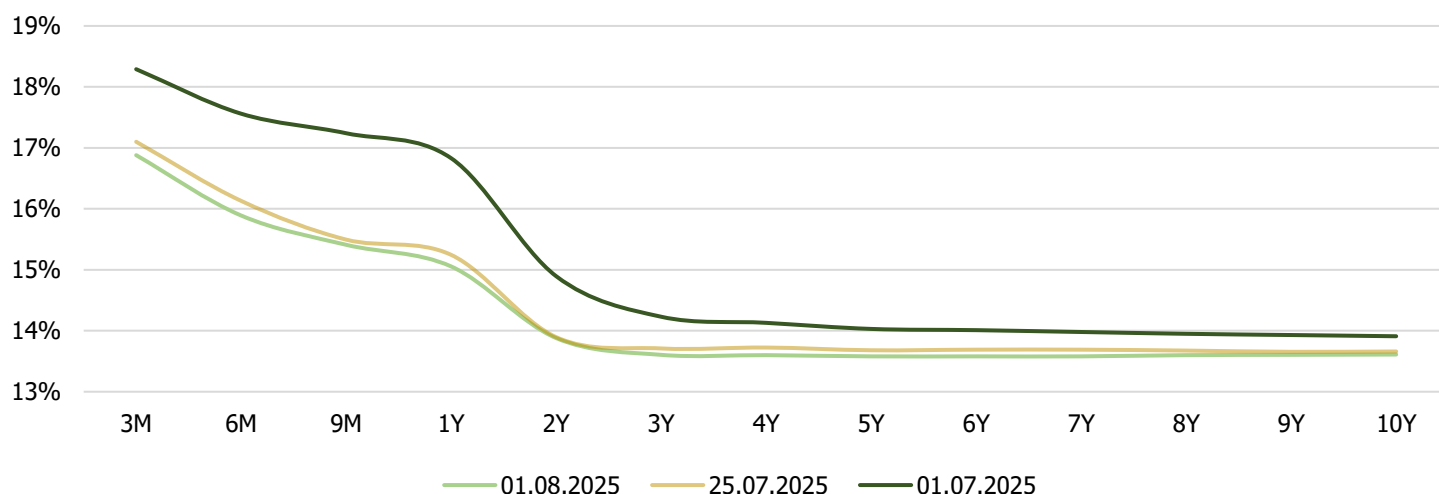
	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	18,07%	-0,22%
Изм. н/н, б.п.	▼ -91 ▲	0
Изм. м/м, б.п.	▼ -190	▼ -24
Изм. YtD, б.п.	▼ -252	▼ -36
Операции с ЦБ, ₽ млрд	01.08.25	25.07.25
Баланс лик-ти ¹	578,2 ▲	3 743,1
Депозиты	3 023,4 ▼	-18 19,9
Обяз-ва	3 337,7 ▲	1920,3
Кредиты	1 123,9 ▲	394,7
Репо и своп	2 167,7 ▲	1479,5
Нестанд.	263,9 ▲	2,8

¹ (-) профицит, (+) дефицит

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	15,06%	13,61%	13,58%	13,61%
Изм. н/н, б.п.	▼ -19 ▼	▼ -11 ▼	▼ -10 ▼	▼ -5
Изм. м/м, б.п.	▼ -178 ▼	▼ -63 ▼	▼ -45 ▼	▼ -30
Изм. YtD, б.п.	▼ -678 ▼	▼ -541	▼ -	▼ -238

Рис. 20. Изменение кривых IRS на ключевую ставку, % годовых



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Команда инвестиционного департамента

Аналитический департамент



**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.

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>.