

Liquidity weekly

A

Еженедельный обзор по ликвидности

| 6 августа 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 30 июля по 5 августа – предпоследняя в текущем периоде усреднения.

Бюджетный канал продолжает вливать ликвидность в систему, за счет него за неделю остатки банков выросли на **216 млрд рублей**, несмотря на то, что оттоки ликвидности в связи с валютными интервенциями продолжаются.

Крупным провайдером ликвидности с конца июля выступает бюджет города Москвы, который увеличил объем размещения средств в систему на **300 млрд рублей** в последнюю неделю июля.

Приток бюджетных средств приводит к сохранению профицита ликвидности на высоком уровне (**1,5-1,6 трлн рублей**), несмотря на отток ликвидности по каналу наличной валюты (за неделю еще **100 млрд рублей**). В ближайшую неделю не ожидаем продолжения этого оттока в силу сезонности.

Сегодня выйдет резюме обсуждения ключевой ставки от Банка России, в котором будет актуализирован **официальный прогноз профицита ликвидности на конец года** (текущий прогноз – дефицит в размере около **1,6 трлн рублей**)

Изменение ликвидности за неделю, млрд руб.	118
За счет наличных	-98
Бюджетный канал, из них:	216
операции с ОФЗ	-74
депо-репо Роскасны	-1 331
валютные интервенции	-49
операции бюджета и прочие	1 670
Изменение остатков на корр счетах	1 646
За счет изменения ликвидности	118
Изменился объем привлечения у ЦБ	1 552
Изменился объем размещения в ЦБ	-53



Рублевый рынок овернайт

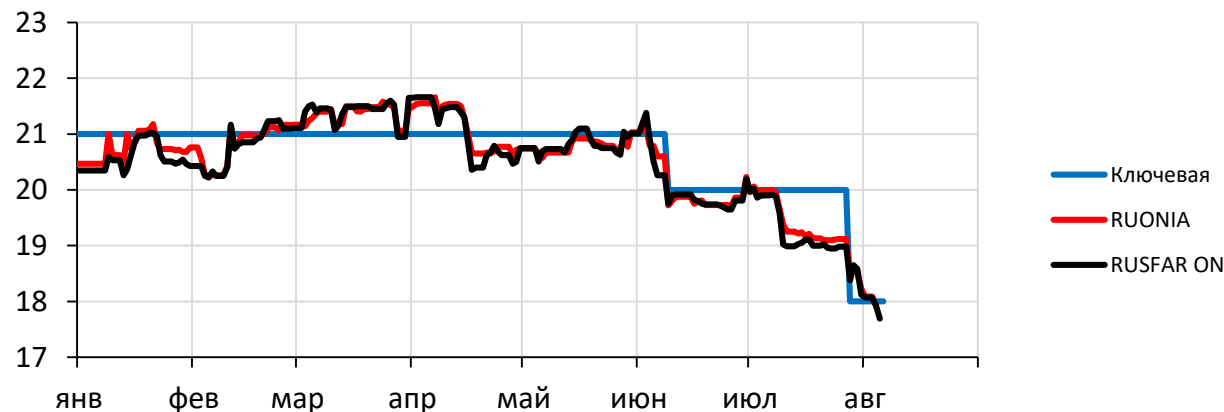
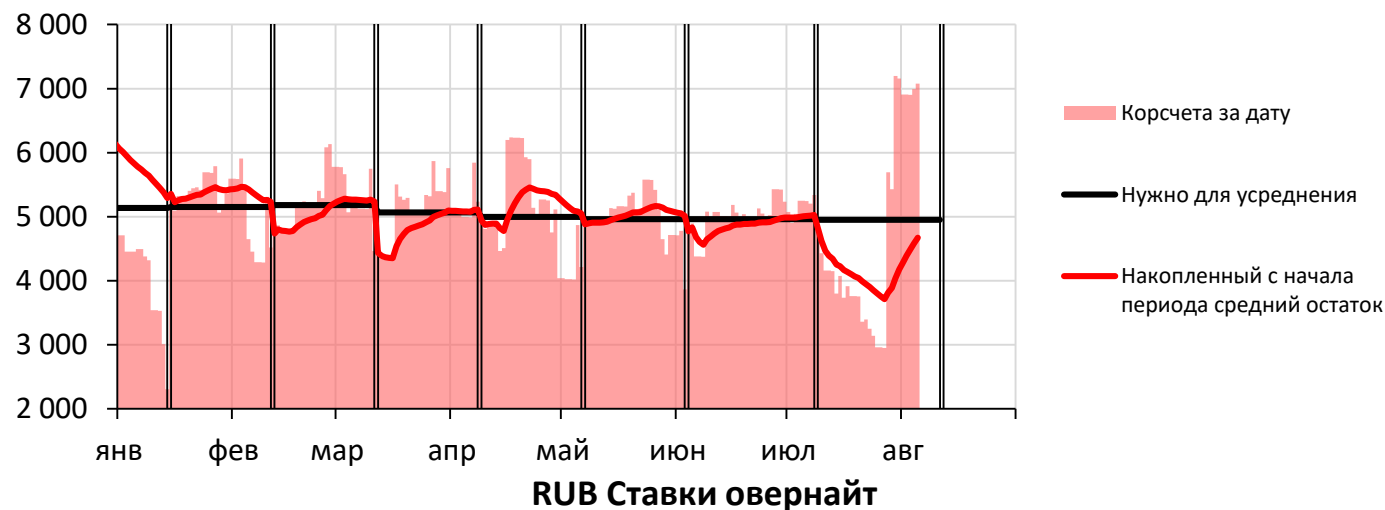


В прошлую среду уже по итогам проведенного недельного аукциона и вливания средств в систему по автономным каналам (в том числе роста объема размещений Москвы, см. *стр. 5*) **остатки банков на корсчетах увеличились до более чем 7 трлн рублей**. Такая величина явилась вполне комфортной и позволила банкам нарастить средний остаток с начала периода усреднения до **4,7 трлн рублей** по состоянию на 6 августа. С учетом роста остатков, овернайт доходности опустили до ключевой ставки.

После снижения лимита РЕПО на этой неделе (**2,2 -> 1,6 трлн**), **остатки на корсчетах могут опуститься до 6,4-6,5 трлн рублей**, что приведет к **некоторому дефициту ликвидности**, поскольку при сохранении такого уровня средний остаток в конце периода усреднения составит **4,98 трлн** при необходимом уровне **4,95 трлн** (величина **переусреднения** обычно должна быть в районе **1-1,5%**, то есть дефицит составит в среднем около **200 млрд рублей** в день).

В случае, если автономные факторы ликвидности не добавят необходимый объем средств в систему, **овернайт доходности останутся в положительной зоне до конца периода усреднения, а могут и вырасти**.

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



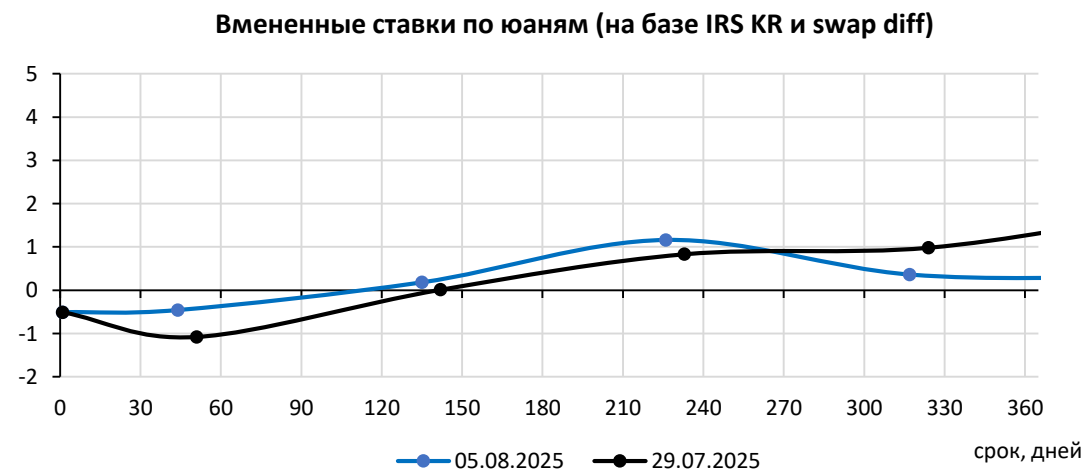
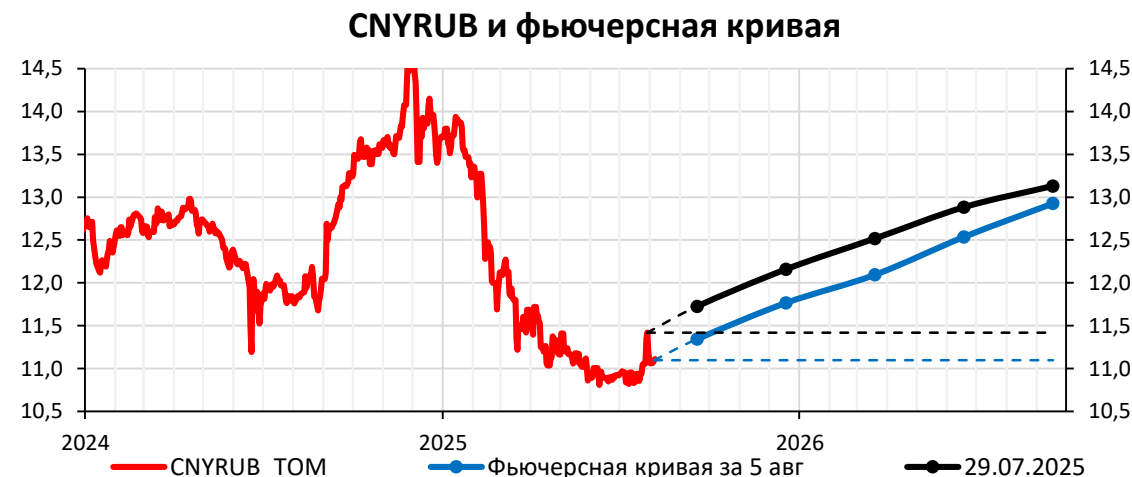
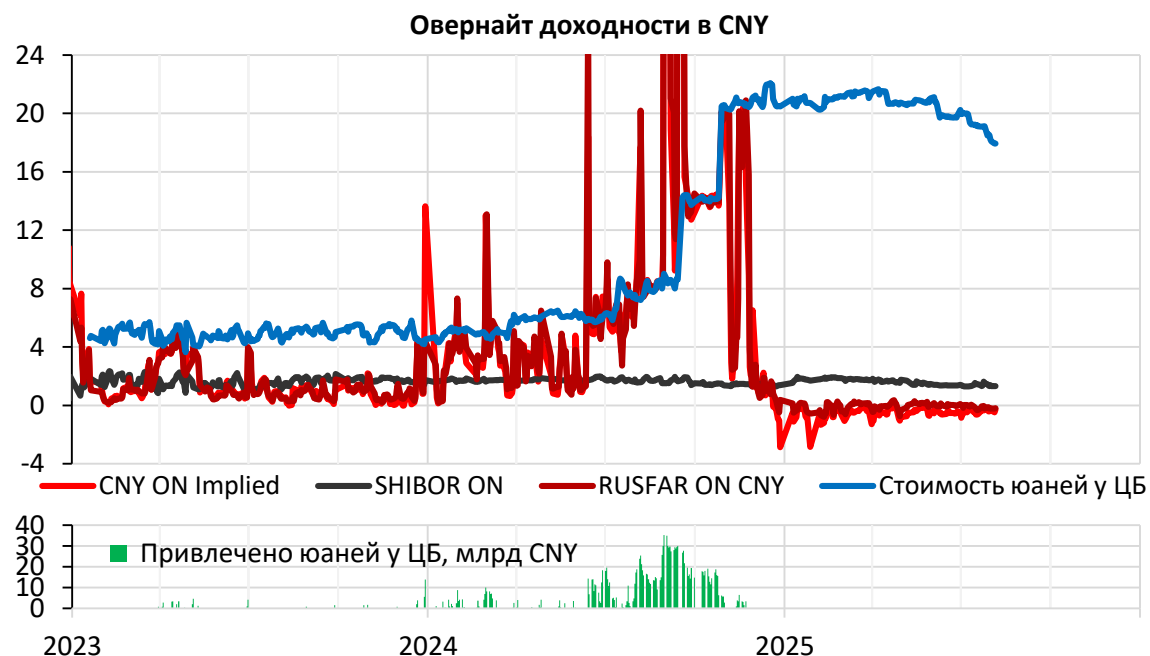
Валютная ликвидность и доходности в CNY



Профицит валютной ликвидности на рынке сохраняется: стоимость юаней овернайт отрицательная: вмененные доходности в августе формируются на уровне **-0,36%**, а **RUSFAR CNY – -0,2%**.

Вмененные доходности в юанях на сроках полгода-год остаются ниже 1%, а наклон фьючерсной кривой за неделю даже несколько вырос на дальнем конце.

По мере дальнейшего снижения ключевой ставки стоимость хеджирования валютного риска будет уменьшаться.



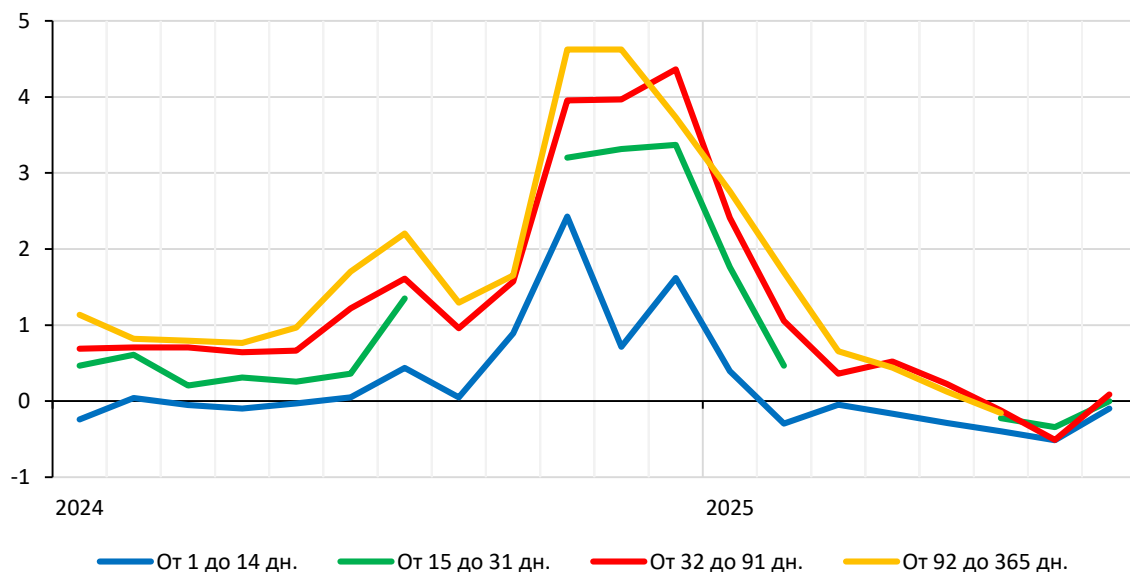
Ставки по депозитам Москвы



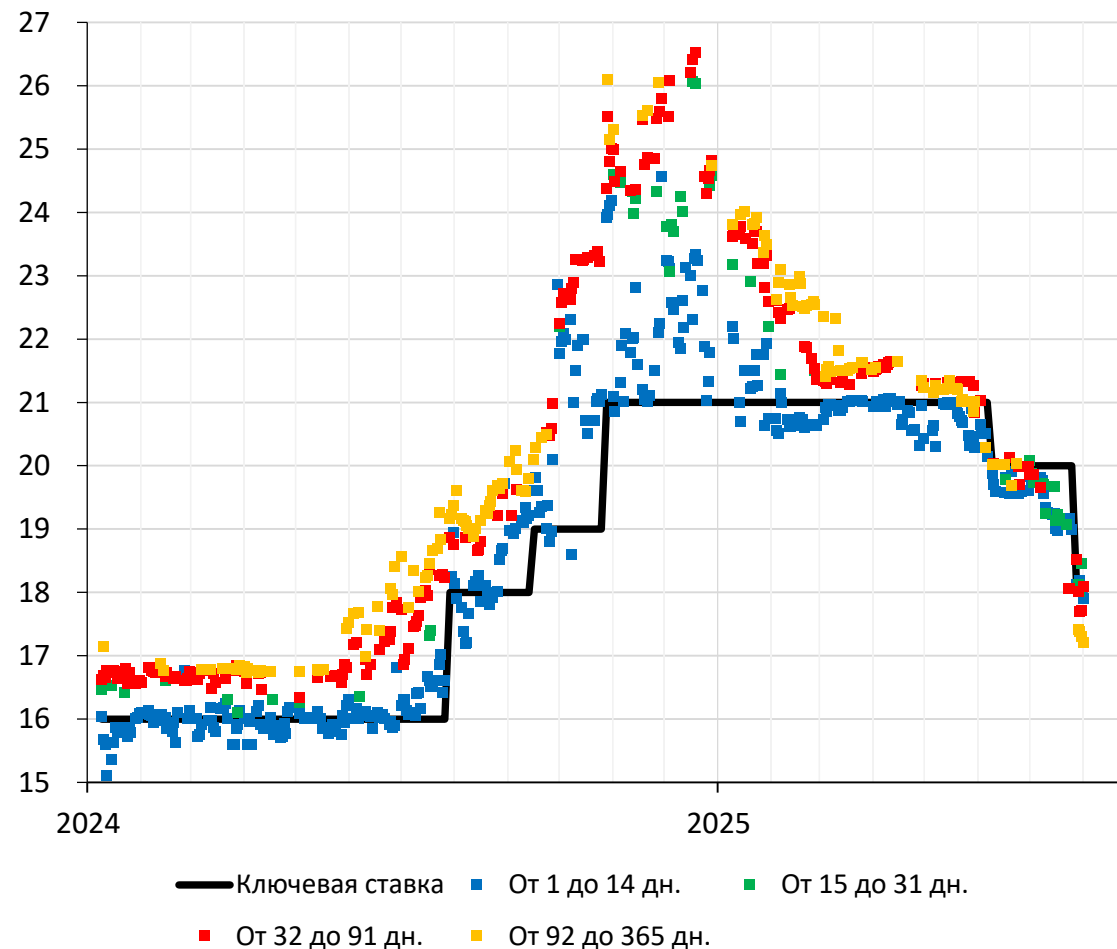
Активность бюджета города Москвы по размещению временно в последние дни месяца резко выросла.

В последние три дня июля было проведено в общей сложности 79 аукционов, как овернайт, так и на более длинные сроки (от одного до четырех месяцев). За последнюю неделю июля бюджет Москвы увеличил сумму размещений в банки на **300 млрд рублей**.

Спред к ключевой ставке (среднемесячный)



Ставки по депозитам Москвы в банках (аукционы)



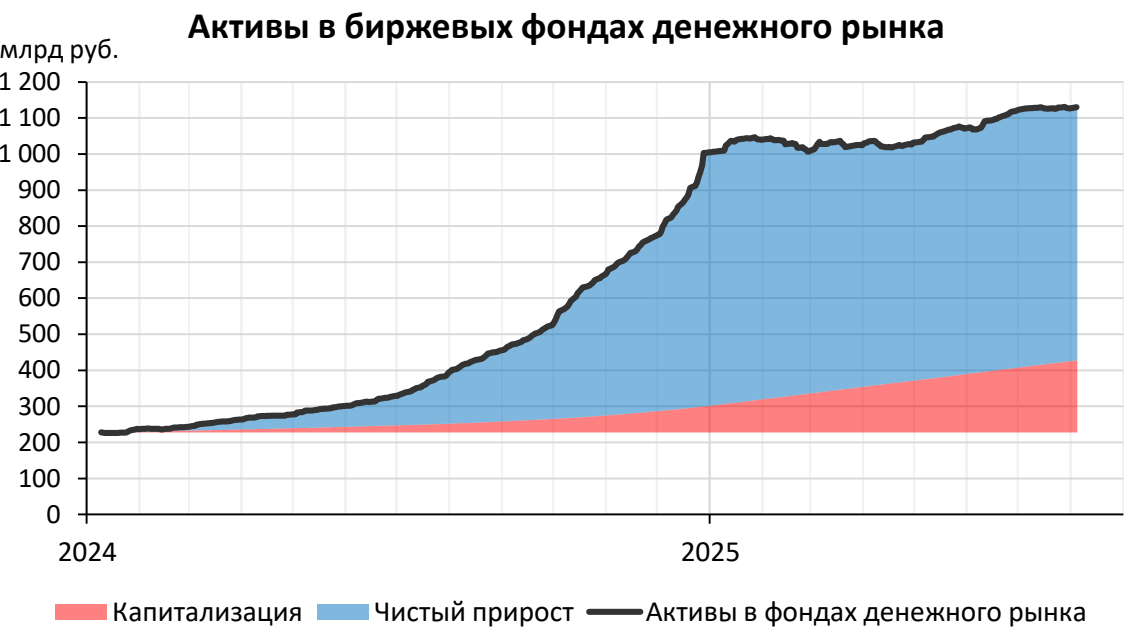
Фонды ликвидности (денежного рынка)



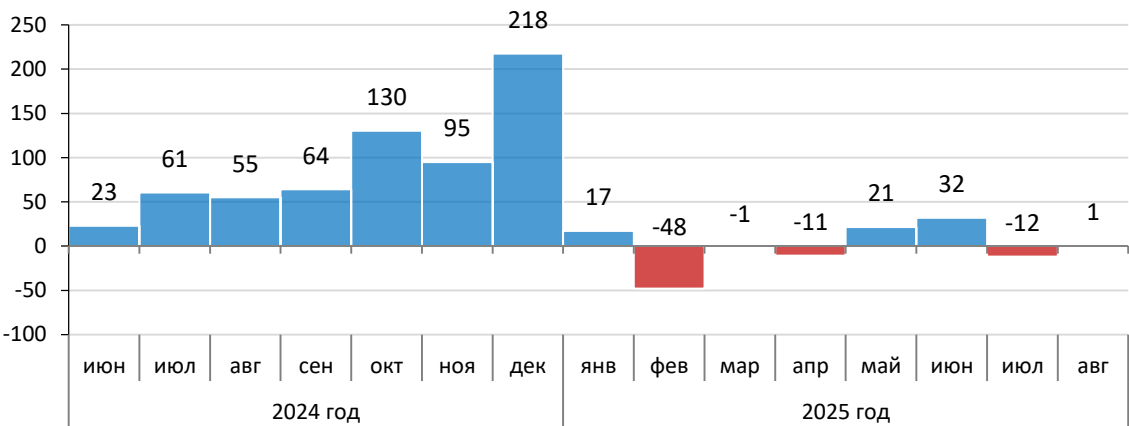
Объем средств в фондах денежного рынка медленно растет за счет капитализации.

Помимо новых данных PMI новой информации на рынках на прошедшей неделе не было, поэтому инвесторы значимо не меняли структуру своих портфелей.

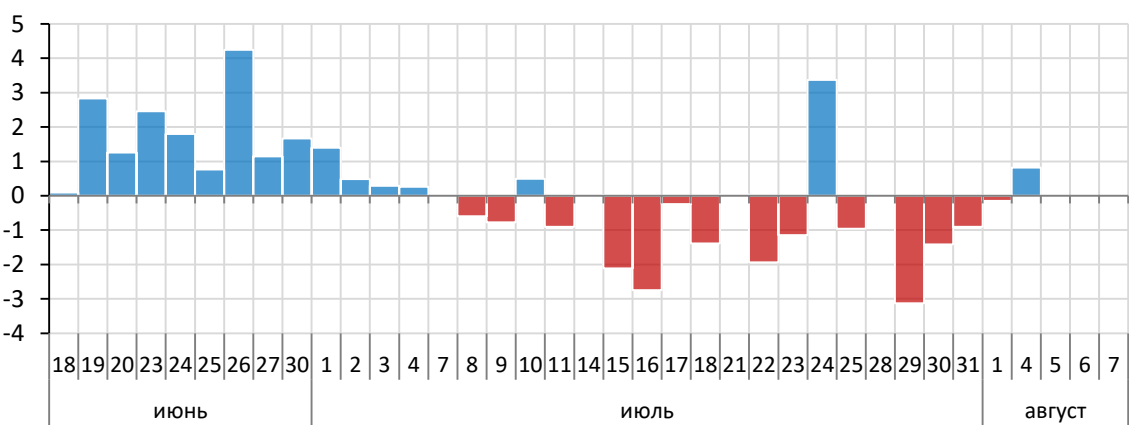
В последние дни июля наблюдался нетто-отток из фондов ликвидности, а в первые дни августа он сменился небольшим притоком.



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.