

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

11

АВГУСТА

2025



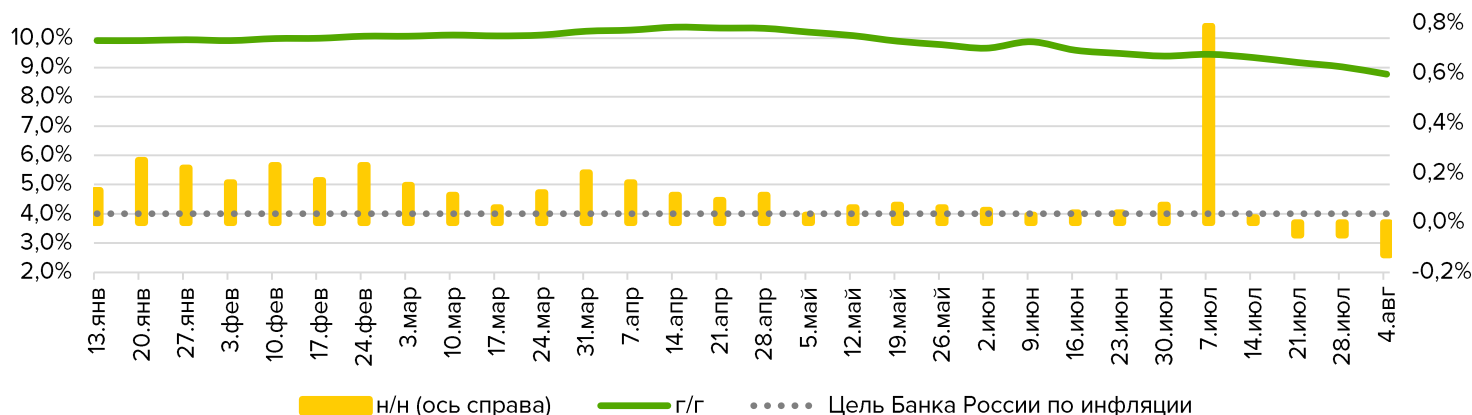
Содержание обзора

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	12
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Денежный рынок.	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)

Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

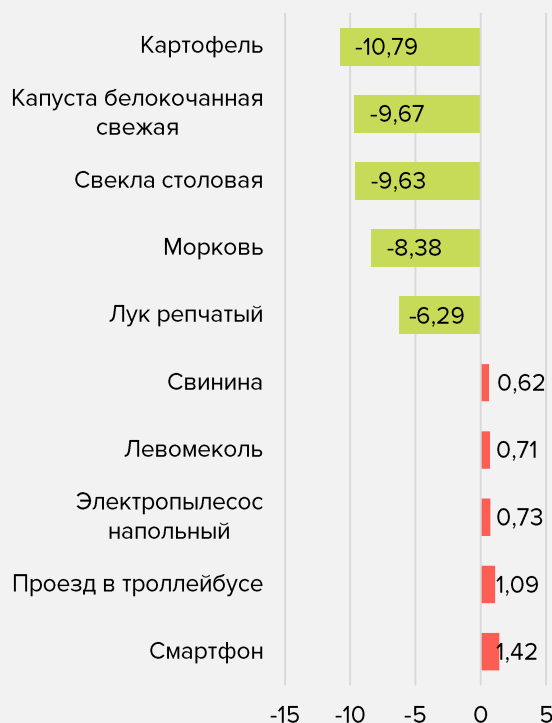


Динамика потребительской инфляции

	04.08.2025	05.08.2024
За неделю, % н/н	-0,13%	0,00%
С нач. месяца, % MtD	-0,07%	0,00%
За июнь, % м/м	0,20%	0,64%
С нач. года, % YtD	4,37%	4,99%
За год ¹	9,40%	8,59%

¹Июнь 2025 (2024) г. к июню 2024 (2023) г.

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



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: снижение третью неделю подряд

Согласно данным Росстата, за период 29.07 – 04.08.25 индекс потребительских цен (ИПЦ) составил -0,13% (н/н) против -0,05% и -0,05% за предыдущие 2 недели.

Таким образом, накопленная с начала 2025 г. инфляция снизилась с отметки в 4,51% на 28 июля 2025 г. до 4,37% на текущий момент (за аналогичный период 2024 г. — 4,99%).

Годовая инфляция на 4 августа замедлилась. Из данных за август следует, что годовая инфляция на текущий момент снизилась до 8,77% с 9,02% на 28 июля 2025 г. (9,40% на конец июня 2025 г.) — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров снижение цен ускорилось (до -0,34% н/н). Удешевление плодоовощной продукции ускорилось до -4,6% н/н. Продолжают дешеветь картофель (-10,8% н/н), морковь (-8,4% н/н), лук (-6,3% н/н), капуста (-9,7% н/н) и помидоры (-6,0% н/н). На продукты питания, за исключением плодоовощной продукции, темпы роста цен снизились до 0,05% н/н.

В сегменте непродовольственных товаров на отчетной неделе наблюдается околонулевой рост цен (0,04% н/н). Ускорилось снижение цен на новые легковые автомобили (до -0,5% н/н) за счёт импортных автомобилей (до -0,8% н/н), на отечественные автомобили цены стабильны три недели подряд.

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю с 29 июля по 4 августа темпы роста цен снизились до 0,01% н/н. Ускорилось снижение цен на услуги санаториев (до -1,4% н/н) и гостиниц (до -1,1% н/н).

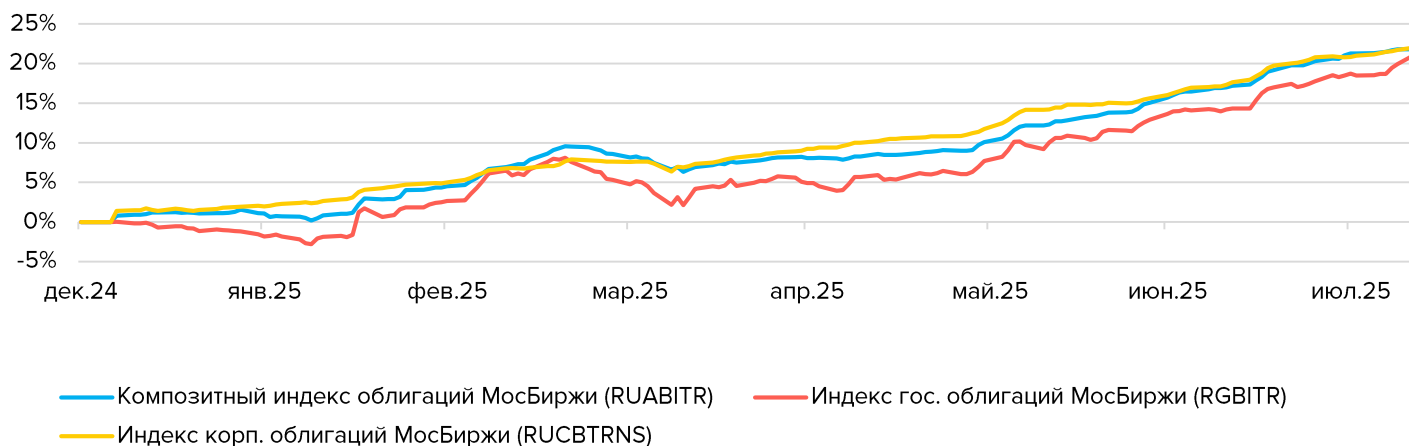
Отметим, что из корзины товаров для расчёта инфляции цены снижались или темп их роста был нулевым у 59% категорий.

С учетом очередной отрицательной недельной динамики ИПЦ, инфляция в «тарифном» июле может сложиться в диапазоне 0,65–0,70% м/м против 1,14% м/м за аналогичный «тарифный» июль предыдущего года.

Рублевые облигации

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

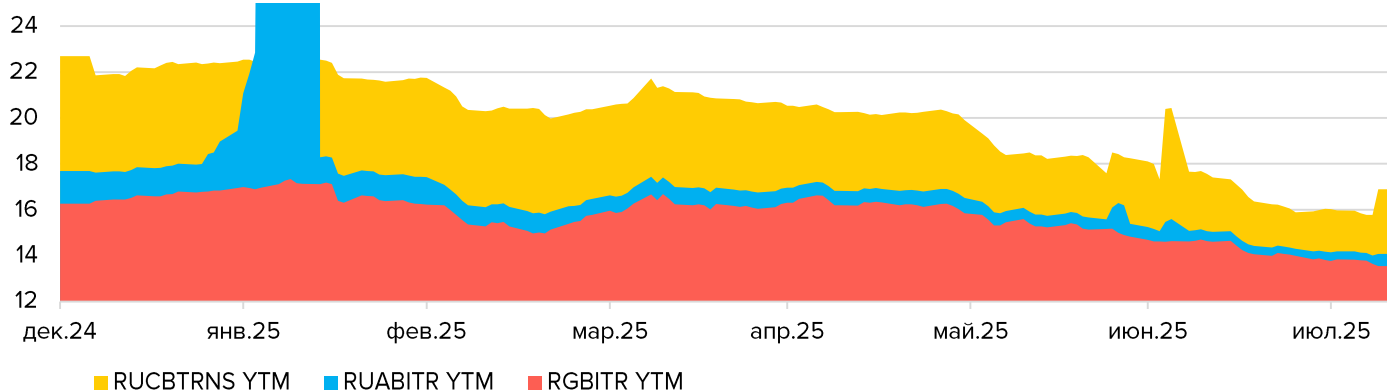


Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	273,2	724,1	182,7
Изм. н/н, %	0,4%	1,2%	0,6%
Изм. м/м, %	4,2%	5,1%	4,0%
Изм. YtD, %	21,8%	19,9%	21,7%

Индексы облигаций продолжают демонстрировать сонаправленную положительную динамику. Композитный (RUABITR), государственный (RGBITR) и корпоративный (RUCBTRNS) индексы облигаций выросли на 0,4%, 1,2% и 0,6% соответственно. Активность на долговом рынке немного выросла, суммарный медианный оборот по рынку вырос с ₽14,5 млрд на прошлой неделе до ₽16,2 млрд и распределился следующим образом: в корпоративном сегменте медианный дневной оборот составил ₽1,4 млрд, в государственном — ₽15,2 млрд, неделей ранее — ₽0,9 млрд и ₽13,6 млрд соответственно.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

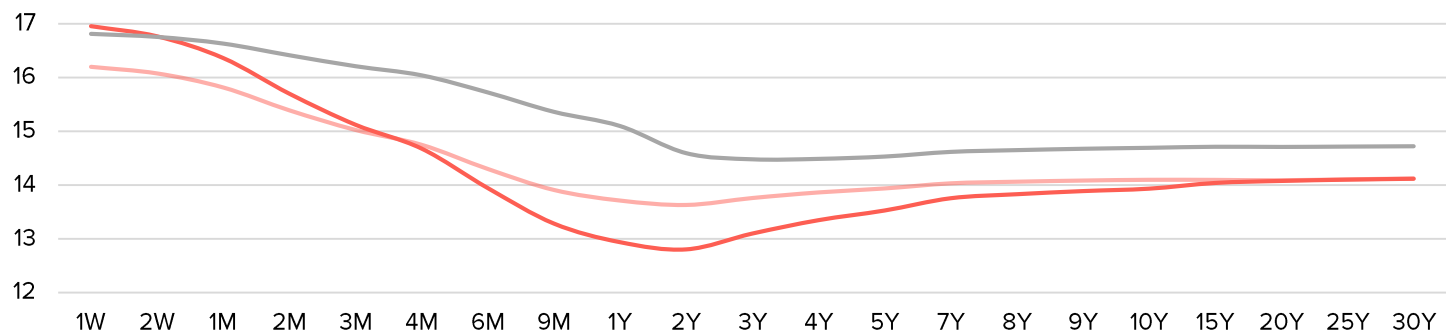
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,08%	13,54%	16,89%
Изм. н/н, б.п.	-10	-29	92
Изм. м/м, б.п.	-102	-110	-76
Изм. YtD, б.п.	-361	-272	-581

На прошлой недели доходности индексов показали разнонаправленную динамику. Отметим, что доходность композитного индекса снизилась на 10 б.п., государственного — на 29 б.п., тогда как у корпоративного выросла на 92 б.п. Рост доходности RUCBTRNS вызвана, скорее всего, ограниченной ликвидностью данного сектора, фиксацией прибыли и большим объемом размещений бумаг, а снижение доходности RGBITR происходит на фоне усиления ожиданий смягчения ДКП Банка России и благоприятных макроэкономических данных.

Рублевые облигации

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



— 08.08.2025 — 01.08.2025 — 08.07.2025 Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСКХБ Управление Активами

Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

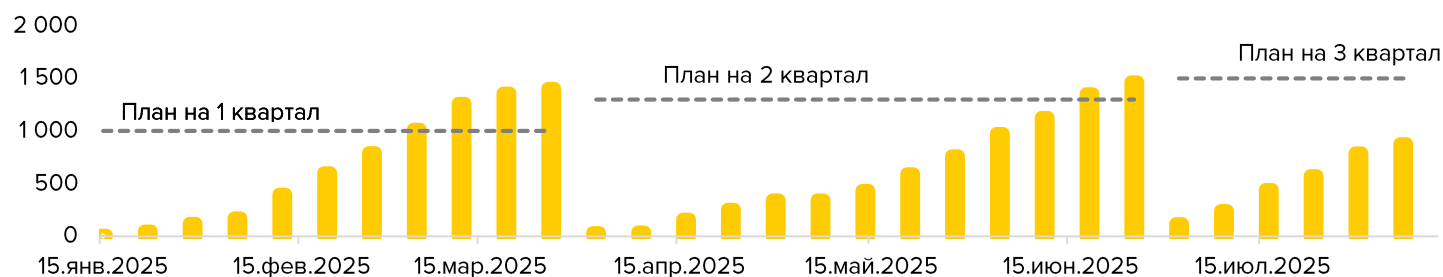
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	12,8%	13,5%	13,9%
Изм. н/н, б.п.	-83	-41	-17
Изм. м/м, б.п.	-179	-100	-76
Изм. YtD, б.п.	-535	-330	-163

Кривая бескупонной доходности (КБД) продемонстрировала разнонаправленную динамику на всей длине дюрации: доходности на «длинном» сегменте (от 10 лет) не изменились, «средний» отрезок (от 2 до 10 лет) просел на 41 б.п., на «коротком» отрезке (до 2 лет) доходности снизились на 83 б.п.

Отмечается нормализация кривой на участке от 2 лет, а именно снижение доходностей на этом отрезке. Нормализация КБД является следствием ускоренного снижения именно короткого сектора относительно длинного. Снижение происходило на фоне отогревания геополитических рисков при сохранении интереса к длинным выпускам.

Спред между 10- и 2-летними облигациями повысился с 47 б.п. недель ранее до 113 б.п.

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



■ Объем размещения накопленным итогом (за квартал) Источник: Минфин России, расчеты РСКХБ Управление Активами

Выполнение плана на 3кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	1500
Выполнено, % от плана	58,6%

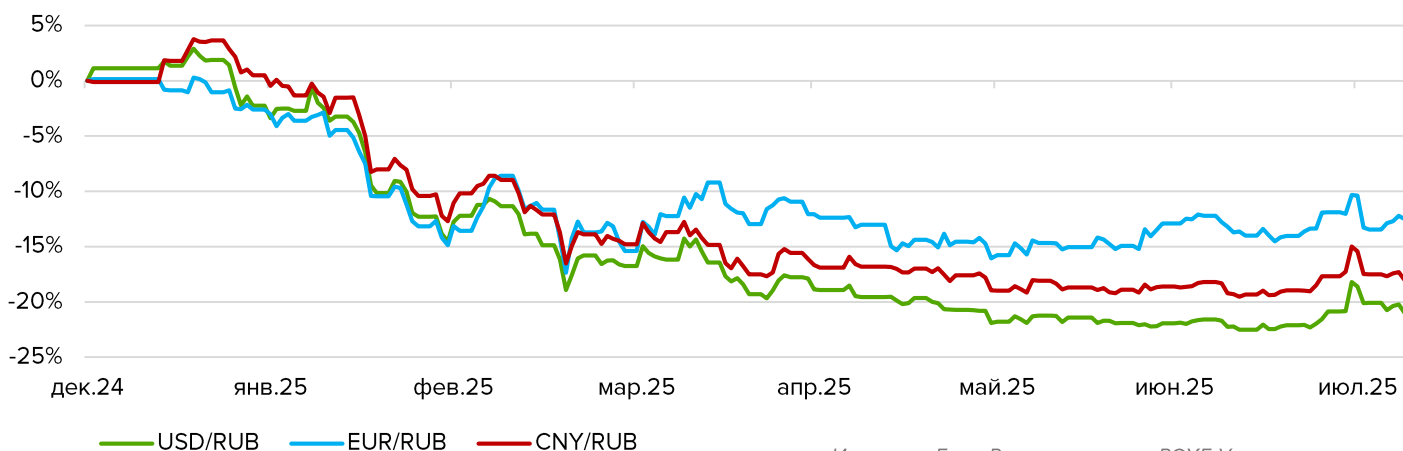
06.08.25 Минфин РФ провел очередные аукционы по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив 89,0 млрд при общем спросе 105,6 млрд. Неделями ранее объем размещения составлял 215,8 млрд при спросе 272,0 млрд.

- **26248** (погашение в мае 2040 г., купон 12,25%, сегмент 10+ лет): спрос составил 97,8 млрд, размещено 85,4 млрд. Цена отсечения – 89,4391% от номинала (доходность – 14,43%; премия к рынку 21,1 б.п.).
- **26225** (май 2034 г., 7,25%; до 10 лет включительно): при спросе 7,7 млрд размещено 3,7 млрд. Цена отсечения – 68,06% (доходность – 14,05%; премия к рынку 13 б.п.).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено 878,3 млрд, что составляет 58,6% от квартального плана Минфина РФ. Из них 731,4 млрд пришлось на длинные ОФЗ (10+ лет).

Валюта

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



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

Динамика	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	79,78	92,88	11,07
Изм. н/н, %	-0,7%	1,3%	-0,2%
Изм. м/м, %	2,1%	1,0%	1,9%
Изм. YtD, %	-20,6%	-12,3%	-17,7%

Предыдущая неделя отмечается укреплением рубля по отношению к основным валютам, кроме евро. Так, к 2 августа курс USD/RUB снизился на 0,7% – до $\text{₽}79,78$, CNY/RUB – на 0,2%, до $\text{₽}11,07$, а EUR/RUB вырос на 1,3%, до $\text{₽}92,88$. Ослабление евро можно объяснить продолжением ослабления против в доллара США после кратковременного укрепления валюты на прошлой неделе, после заключения торгового соглашения между ЕС и США. Между тем, Банк России увеличил объем продажи иностранной валюты на 3,2%, до $\text{₽}9,8$ млрд в день, что увеличило предложение валюты на рынке в течение всей предыдущей недели. Банк России отметил, что ослабление рубля в июле связано с всплеском спроса на валюту со стороны нефинансовых компаний в конце месяца. Суммарная покупка валюты компаниями в июле составила $\text{₽}2,1$ трлн, увеличившись на 32% относительно июня.

Индекс американского доллара (DXY) снизился на 1,0% н/н, до 98,18 п., на фоне отчета о слабом росте занятости и существенной корректировке данных по безработице за предыдущие месяцы.

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

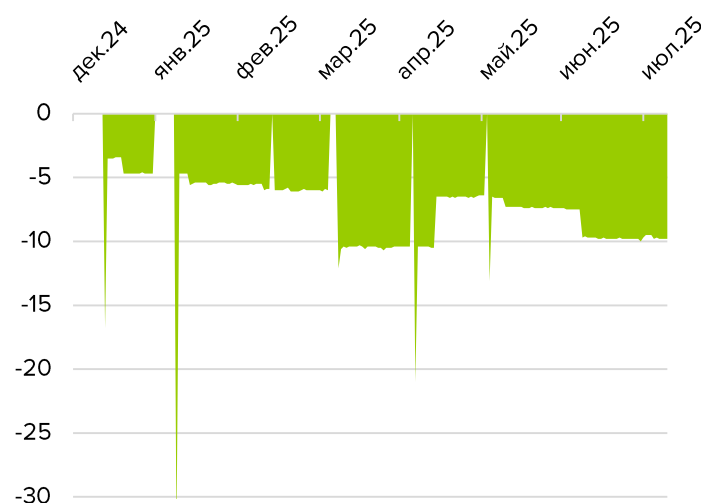
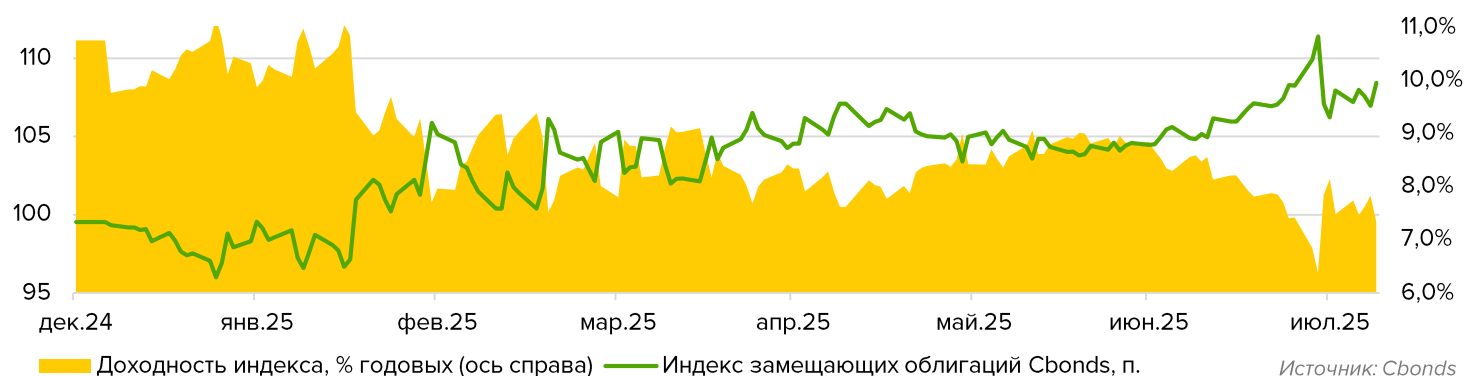


Рис. 11. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

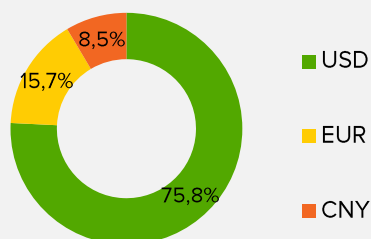
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	108,44	7,34%
Изм. н/н, б.п.	0,5%	-14,0
Изм. м/м, б.п.	3,5%	-125
Изм. YtD, б.п.	9,0%	-341

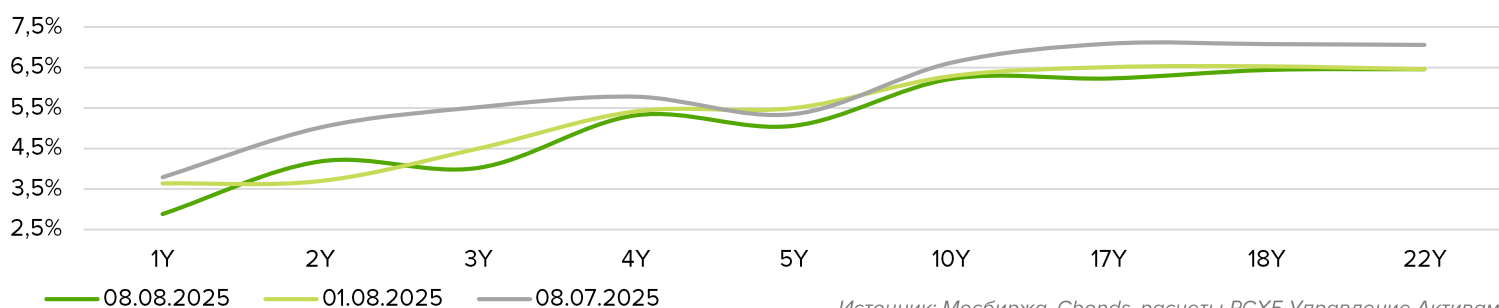
Распределение объема торгов



Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 0,46 % н/н, до 108,44 п., его доходность снизилась до 7,34 % годовых. Активность на рынке снизилась: медианный дневной объем торгов за неделю составил €1,61 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — €1,22 млрд, в евровых выпусках — €0,25 млрд, в юаневых — всего €0,14 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Газпром Капитал, 3O26-1-Д» (€0,20 млрд). В евровом сегменте отметился выпуск «Газпром Капитал, Б3O26-1-E» (€0,11 млрд). В юаневом — «Акрон, БО-001P-07» (€0,07 млрд).

Планируется букбилдинг выпуска 006P-03 от ПАО «Газпром нефть» со сроком 2 года и купонным периодом 30 дней. Ставка купона не превысит 7,50 %. Объем выпуска будет определен по итогам книги заявок. У эмитента следующие кредитные рейтинги: ruAAA/«Стабильный» от «Эксперт РА» AAA(RU)/«Стабильный» от АКРА. Предварительная дата сбора книги заявок — 22.08.25 с 11:00 до 15:00 мск. Предварительная дата размещения — 29.08.25.

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



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

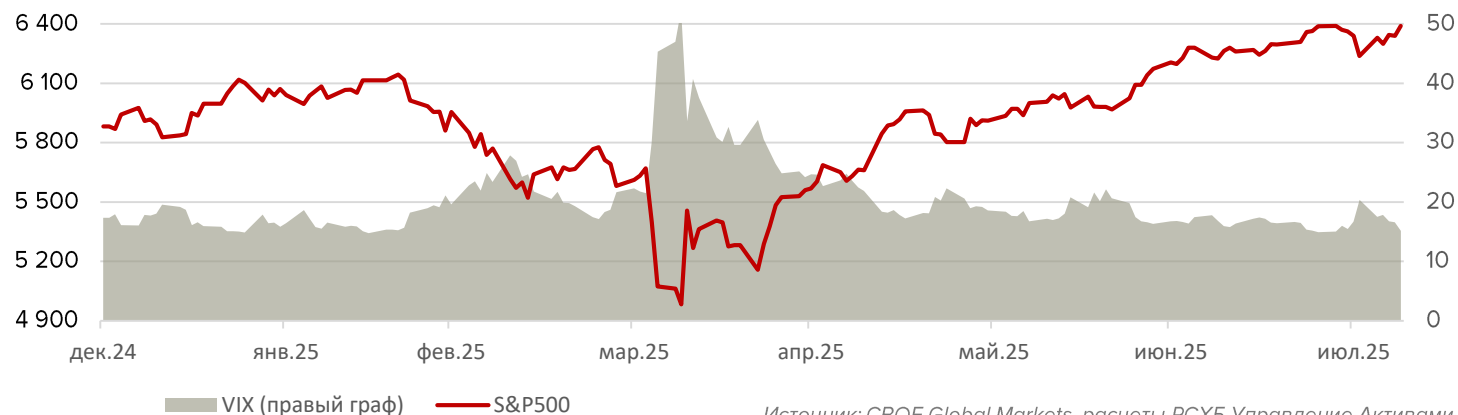
	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,18%	5,06%	6,22%
Изм. н/н, б.п.	48	-44	-7
Изм. м/м, б.п.	-84	-29	-40
Изм. YtD, б.п.	-478	-384	-225

Кривая доходности суверенных долларовых выпусков преимущественно снижалась. Доходности коротких выпусков (до 3 лет) снизились в среднем на -14 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) снизились на -34 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем снизились на -11 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,18% годовых (+48 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» — закрылась на уровне 5,06% (-44 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,22% (-7 б.п.).

Выпуски, номинированные в евро, изменились незначительно, их доходности расположились в диапазоне 6,2-6,4%.

Что за океаном

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСХБ Управление Активами

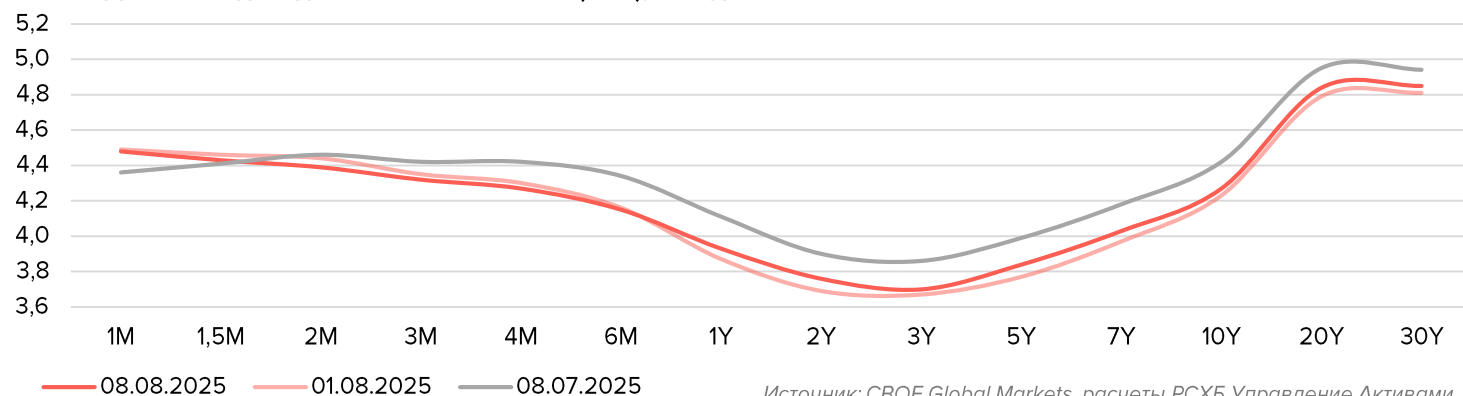
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 389,45	15,15
Изм. н/н, %	2,4%	-5,23
Изм. м/м, %	2,6%	-1,66
Изм. YtD, %	8,6%	-2,20

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) вырос на 2,4% н/н, до 6389,5 п. Рост американского рынка связан с сильными корпоративными результатами, особенно в технологическом и ИИ секторах, которые превзошли ожидания аналитиков. Также отмечается прилив оптимизма на фоне уступок в торговой политике, несмотря на введение новых тарифов и ожидания снижения ставок ФРС в сентябре.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) снизился на 5,2 п. и составил 15,15 п.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,76%	3,84%	4,27%
Изм. н/н, б.п.	7	7	4
Изм. м/м, б.п.	-14	-15	-15
Изм. YtD, б.п.	-49	-54	-31

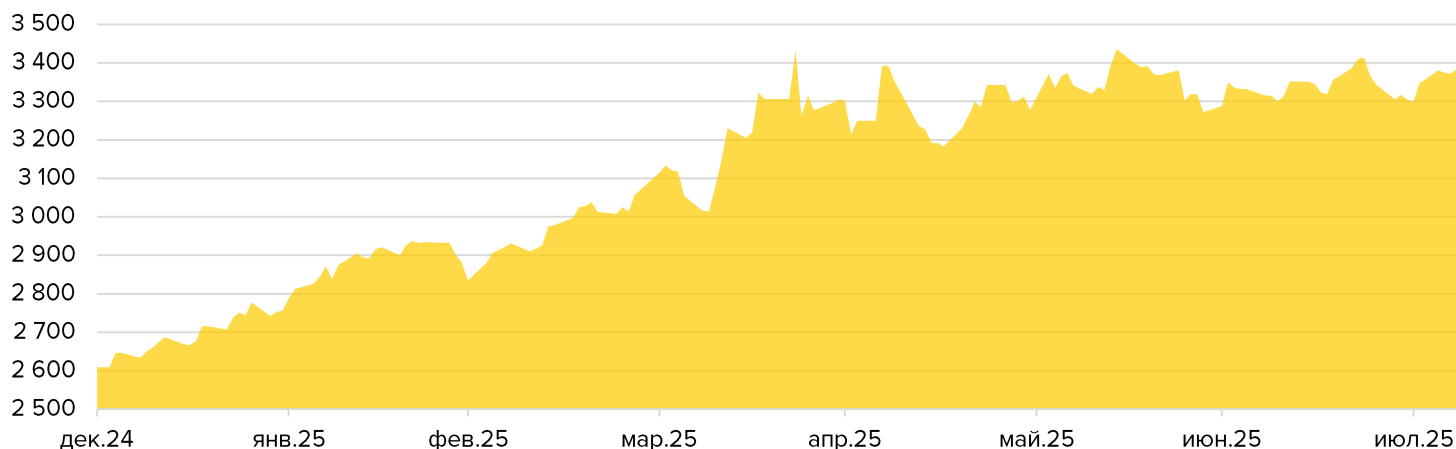
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился до 51 б.п. против 54 б.п. недель ранее.

Минфин США провел три аукциона. На аукционе 3-летних UST Notes было размещено \$58 млрд при доходности 3,891% (выше предыдущих 3,669%). Спрос составил \$149,6 млрд, bid-to-cover — 2,58, что отражает высокий интерес при росте доходности. Аналогичная ситуация наблюдалась на размещении 10-летних бумаг: доходность выросла до 4,362% (против 4,255% по итогам предыдущего аукциона). Объем размещения — \$42 млрд, bid-to-cover — 2,34. Также разместили 30-летние ноты на \$25 млрд с доходностью 4,813% (4,889%) и bid-to-cover — 2,41. Снижение доходности — это ожидание рынка относительно снижения ставок ФРС в обозримой перспективе.

Золото, нефть и газ

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

Источник: LBMA



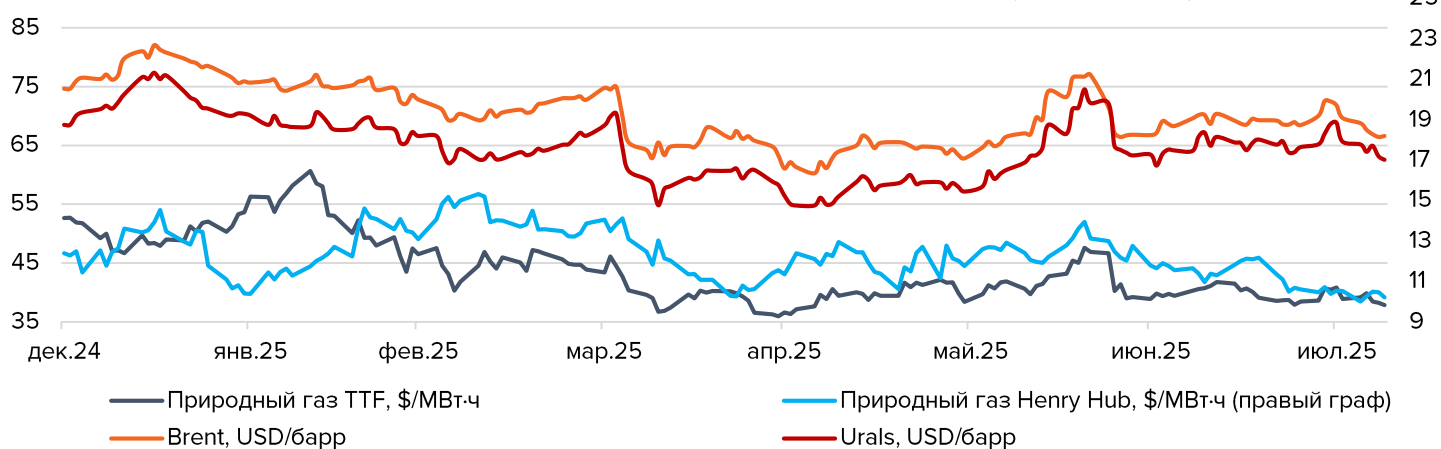
Динамика котировок золота

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3 394,15
Изм. н/н, %	1,4%
Изм. м/м, %	2,4%
Изм. YtD, %	30,1%

По итогам прошлой недели цена на золото повысилась на 1,4% н/н, достигнув уровня в \$3394,2 за тройскую унцию. В течение прошлой недели золото пробило отметку \$3400, однако потом скорректировалось к концу недели. Рост произошел на фоне опасений по поводу тарифов на золотые слитки, а последующая коррекция – ослаблением напряженности, особенно в контексте конфликта на Украине и предстоящей встречи президентов США и России. Также отметим ослабление доллара, которое делает золото выгодным для инвесторов в других валютах и традиционный спрос Центральных банков, который оказывает повышательное давление на котировки.

Рис. 17. Динамика цен на углеводороды

Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами



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

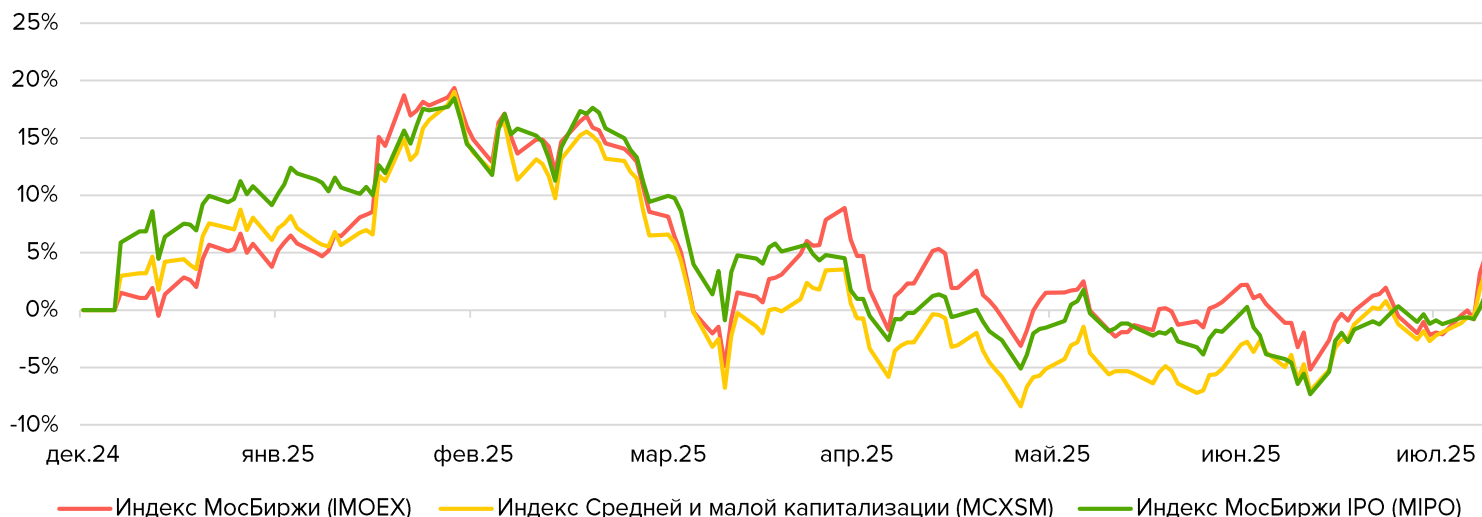
Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	66,6	62,6	37,9	10,20
Изм. н/н, %	-4,4%	-4,7%	-2,5%	-3,0%
Изм. м/м, %	-5,1%	-5,9%	-6,6%	-10,5%
Изм. YtD, %	-6,0%	-3,0%	-28,1%	-17,7%

Цены на нефть марки Brent и Urals за неделю снизились на 4,4% и 4,7%, завершив торги на уровне \$66,6 и \$62,6 соответственно. Среди факторов – давление с точки зрения возможного снижения спроса, избыток предложения, а также геополитическая неопределенность. Европейский газ снизился на 2,5%, а американский – на 3,0%, что является следствием стабильно высокого уровня запасов в Европе (~90%) и относительно высокими запасами газа в США (на 7% выше среднего за 5 лет) в США.

Российские акции

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами



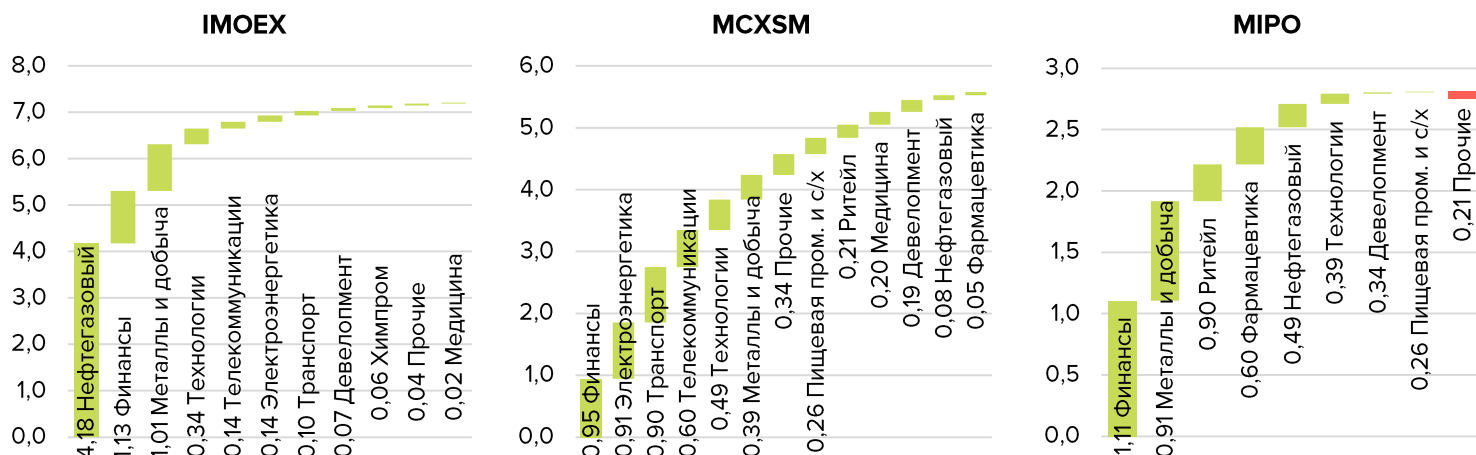
Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 924,63	1 602,25	629,26
Изм. н/н, %	7,2%	5,6%	2,7%
Изм. м/м, %	6,1%	7,7%	6,4%
Изм. YtD, %	5,0%	3,6%	1,5%

Рынок акций вырос, существенное влияние на динамику оказала геополитика: президенты США и России запланировали встретиться на Аляске 15 августа 2025 г. для обсуждения украинского конфликта. В итоге в пятницу индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 924,63 п. (+7,2% н/н). Индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылся на отметке 1 602,25 п. (+5,6% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) продемонстрировал рост на 2,75% н/н и остановился на отметке 629,26 п.

Наибольшее положительное влияние на индекс МосБиржи оказал нефтегазовый сектор (+4,18% от недельного роста индекса), наименьшее — сектор медицины (+0,02%). В индексе средних и малых компаний наибольший вклад в рост внёс финансовый сектор (+0,95%), наименьший — фармацевтический сектор (+0,05%). В индексе новичков (MIPO) аутсайдером стал прочий сегмент, снизившийся на 0,06%, а лидером — финансовый сектор, выросший на 1,11%.

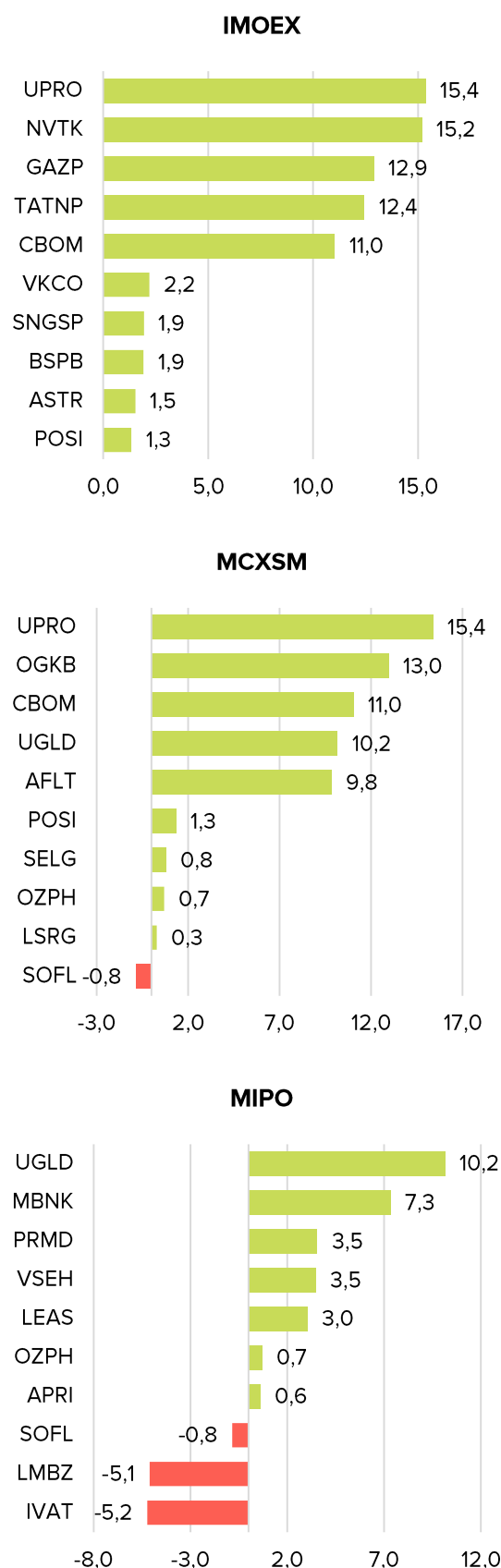
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Российские акции

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



Лучшие/худшие среди акций

Среди индексов МосБиржи и компаний средней и малой капитализации лидером по росту котировок стали акции компании «Юнипро» (UPRO) с ростом на +15,38% н/н. после опубликования хороших результатов по МСФО за 1п25 г. Из молодых компаний отметились акции «Южуралзолото» (UGLD) — +10,16% н/н. Акции выросли после новости о назначении новым президентом компании Семёна Гринько. Человек с полностью таким же именем в 2016 г. упоминался в журнале «Глобус: геология и бизнес» как обогатитель золотодобытчика «Высочайший» (GV Gold). До назначения Гринько с 16 июля обязанности президента исполняла Лариса Ивлева, работающая в структурах ЮГК с 1993 г. Она заняла этот пост после отстранения экс-главы компании Константина Струкова.

Группа «Позитив» (POSI) стала аутсайдером в основном индексе, ее акции выросли на 1,34% н/н. Среди компаний малой и средней капитализации снижение стоимости акций продемонстрировали акции «Софтлайн» (SOFL) — на 0,84% н/н. Среди недавно вышедших на биржу компаний наибольшее падение наблюдалось в акциях «ИВА» (IVAT) — на 5,22% н/н.

Озон представил сильную финансовую отчетность

«Озон» (OZON) представил сильную отчетность за 2кв25 г.: показатель GMV увеличился на 51% г/г до ₹958 млрд. Общая выручка Группы выросла на 87% г/г до ₹227,6 млрд, скорректированная EBITDA существенно превысила консенсус-прогноз и достигла ₹39,2 млрд. Позитивным моментом также является пересмотр ожиданий компании на 2025 г.: рост GMV составит 40% против диапазона 30-40%, представленного в более раннем прогнозе, а EBITDA возрастет до ₹100-120 млрд против ₹70-90 млрд.

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 (от 24.07.25) мы полагаем, что часть денежного потока в долгосрочной перспективе будет направлена в рынок акций. Этому будет способствовать снижение доходностей инструментов денежного и долгового рынков.

На текущей неделе мы ожидаем продолжения позитивной динамики рынка акций, на фоне появления конкретики касательно встречи президентов РФ и США для обсуждения украинского конфликта, возможно появятся какие-то важные детали, способные позитивно повлиять на настрой инвесторов.

С другой стороны, рынок акций может поддержать сезон выходящих отчетностей компаний. Сильные финансовые и операционные показатели однозначно двинут рынок вверх. При этом против рынка акций продолжают играть геополитические и санкционные риски.

Подводя итоги, мы ожидаем позитивной динамики рынка акций в случае позитивных результатов переговоров. Если переговоры не будут соответствовать ожиданиям участников, рынок может снизиться довольно сильно. Таким образом, расширяем наш прогнозный диапазон: от 2 600 п. до 3 200 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	3,96%
Ростелеком, ап	RTKMP	2024	год	6,50	8,34%
Пятница 12.09.2025					
ВсеИнструменты.ру, ао	VSEH	2025	6 месяцев	1,00	1,29%
Понедельник 29.09.2025					
Яндекс, ао	YDEX	2025	6 месяцев	80	1,83%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,10	0,78%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	16,11%

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, млрд анонс	Объем, млрд факт	Срок обр-я, лет	Оферта (РУТ), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (Р), анонс	УТМ (Р), факт	Дата книги
ПАО «Магнит»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-004Р-08	₽	10	10	2,1	-	30	Фикс	-	15,50	14,95	16,65	16,02	14.07.25
АО «Атомэнергпром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-06	\$	0,4	0,4	4	-	91	Фикс	-	8,00	7,20	-	-	15.07.25
ООО «Селигдар»	ruBBB+ / - / -	БО-П03	₽	1	0,2	3	1	30	Фикс	-	22,50	22,50	24,97	24,97	15.07.25
		БО-П04	₽	0,3	0,04	3	1,5	30	Флоат	КС	500	500	-	-	15.07.25
ООО «Балтийский лизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	БО-П18	₽	3	7,5	3	-	30	Фикс	-	20,25	19,00	22,24	20,75	16.07.25
ПАО «Группа Черкизово»	ruAA / AA(RU) / -	БО-002Р-02	₽	10	-	2	0,2	30	Флоат	КС	220	200	-	-	17.07.25
ПАО «Селигдар»	ruA+ / - / A+.ru	001Р-04	₽	1,5	-	2,5	-	30	Фикс	-	20,50	19,00	22,54	20,75	17.07.25
		001Р-05	₽	1,5	-	2	-	30	Флоат	КС	450	450	-	-	17.07.25
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	ruA / - / A+.ru	001Р-04	₽	2	1	9,9	2	30	Фикс	-	21,50	17,00	23,75	18,39	18.07.25
		001Р-05	₽	2	3	9,9	2	30	Флоат	КС	400	325	-	-	18.07.25
ПАО «Газпром нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	006Р-02R	¥	1	1	1,5	-	30	Фикс	-	8,50	7,50	-	-	18.07.25
АО ЛК «Роделен»	ruBBB+ / - / -	002Р-04	₽	0,2	0,2	3	-	30	Флоат	КС	550	500	-	-	21.07.25
АО «Монополия»	- / BBB+(RU) /	001Р-06	₽	1	0,5	2	-	30	Фикс	-	25,25	24,75	28,39	27,76	21.07.25
АО «ХК «Металлинвест»	- / AA+(RU) / AAA.ru	002Р-01	₽	35	55	3	-	30	Флоат	КС	175	165	-	-	21.07.25
ООО «ВИС ФИНАНС»	ruA+ / - / -	БО-П09	₽	3	2,5	3	-	30	Фикс	-	20,00	17,00	21,94	17,76	22.07.25
ПАО «УРАЛКУЗ»	- / A(RU) / -	001Р-01	₽	1	0,9	2	-	30	Фикс	-	22,00	20,00	24,37	20,80	22.07.25
ПАО «Абрау - Дюрсо»	ruA+ / A+(RU) / -	002Р-01	₽	1	0,5	1,5	-	30	Фикс	-	20,00	15,50	21,94	16,65	23.07.25
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	ruAAA / AAA(RU) / -	003Р-13	₽	10	10	10	2,2	30	Фикс	-	14,50	14,10	15,50	15,05	24.07.25
ГКР «ВЭБ РФ»	- / AAA(RU) / -	002Р-53	₽	50	100	3	-	91	Флоат	RUONIA	220	175	-	-	24.07.25
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-44R	₽	30	40	3,5	-	30	Фикс	-	14,65	13,95	15,68	14,88	28.07.25
АО «Полипласт»	- / - / A-.ru	П02-БО-8	¥	0,05	0,05	1,5	-	30	Фикс	-	14,50	-	-	-	29.07.25
ООО «Сибур Холдинг»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-07	₽	20	40	3,5	-	30	Фикс	КБД	150	13,95	-	14,88	29.07.25
ПАО «Новатэк»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-05	\$	0,2	0,75	4,5	-	30	Фикс	-	7,40	-	7,00	-	31.07.25
ПАО «Сегежа Групп»	ruBB+ / - / -	003Р-06R	₽	1	7	2,5	-	30	Фикс	-	26,00	23,50	29,34	26,21	05.08.25
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	- / A-(RU) / A-.ru	002Р-04	₽	3	7,5	3	-	30	Фикс	-	22,00	21,50	24,36	23,75	05.08.25
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002Р-07	₽	30	50	3	-	30	Фикс	КБД	150	13,85	-	14,76	06.08.25
ПАО «Каршеринг Россия»	- / A(RU) / -	001Р-07	₽	1,5	1,5	2	-	30	Фикс	-	19,54	18,25	21,04	19,86	07.08.25
МБЭС	- / AAA(RU) / -	002Р-04	₽	5	5	10	3	30	Фикс	КБД	350	14,65	-	15,67	07.08.25
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-45R	₽	30	30	3,9	-	30	Фикс	КБД	135	13,85	-	14,77	07.08.25
ПАО «ОКЕИ»	ruA- / - / A-.ru	001Р-08	₽	3	-	3	-	30	Фикс	-	17,50	-	18,97	-	13.08.25
АО «МСП Банк»	- / A-(RU) / A-.ru	003Р-02	₽	5	-	2	-	30	Фикс	КБД	350	-	-	-	14.08.25
АО «ПОЛИПЛАСТ»	- / A(RU) / A-.ru	П02-БО-09	\$	0,02	-	2,5	-	30	Фикс	-	12,50	-	13,24	-	19.08.25
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	001Р-05	\$	-	-	2	-	30	Фикс	-	7,50	-	-	-	22.08.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Крупные рублевые сделки недели.

На рынке рублевых облигаций состоялись крупные размещения выпусков ПАО «РусГидро» и ОАО «РЖД» объемом в ¥50 млрд и ¥30 млрд соответственно. Обе компании предложили бумаги с высоким кредитным рейтингом: ruAAA от «Эксперт РА» и AAA(RU) от АКРА. Срок обращения облигаций составляет 3 и 3,9 года соответственно, а финальный ориентир по купону в обоих случаях установлен на уровне 13,85%, что соответствует доходности к погашению около 14,76% годовых для ПАО «РусГидро» и 14,77% для ОАО «РЖД».

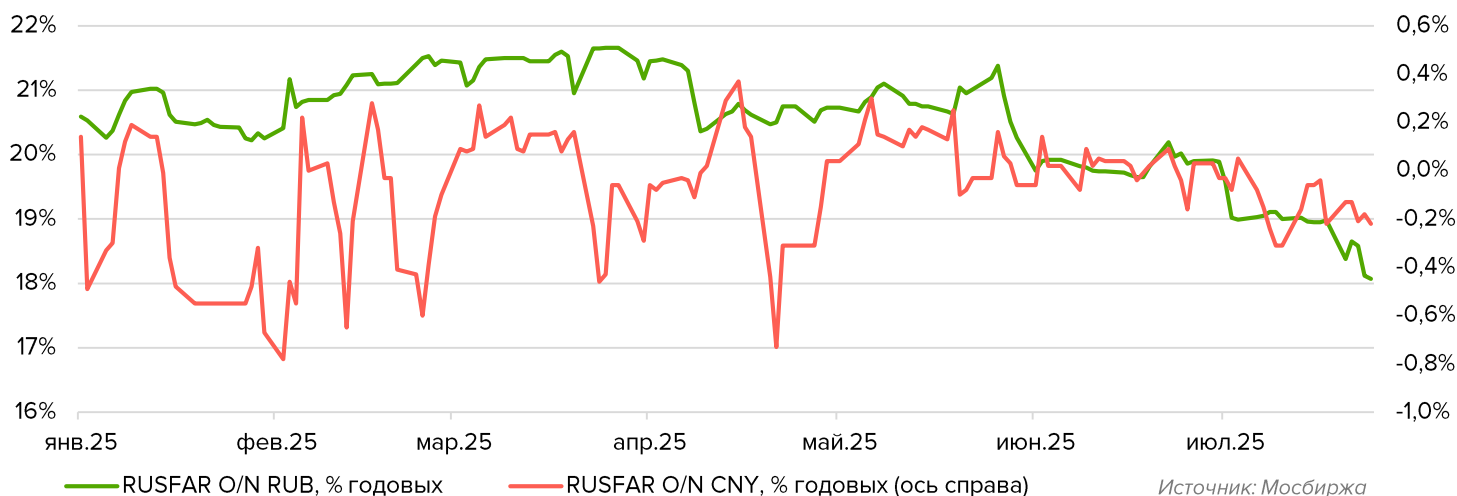
Основные события

На неделе с 11 по 15 августа 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
Понедельник 11.08.25					
Россия	Сальдо торгового баланса	Июнь	-	8,72B	-
Вторник 12.08.25					
США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	-	0,3%	0,3%
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	-	0,2%	0,2%
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	-	2,7%	2,8%
Среда 13.08.25					
Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	-	0,2%	-
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	-	9,4%	-
	ВВП (квартальный) (г/г)	2 кв.	-	1,4%	-
США	Запасы сырой нефти	-	-	-3,03M	-
Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Июль	-	0,3%	0,3%
Четверг 14.08.25					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	226K	220K
	Индекс цен производителей (м/м)	-	-	0,0%	0,2%
Россия	Международные резервы Центрального банка	-	-	676,4B	-
Пятница 15.08.25					
США	Базовый индекс розничных продаж (м/м)	Июль	-	0,5%	0,3%
	Объем розничных продаж (м/м)	Июль	-	0,6%	0,5%

Приложение 1. Денежный рынок

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



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. руб.		
	Сейчас	н/н
Баланс лик-ти ¹	578,2 ▲	3 743,1
Депозиты	3 023,4 ▼	-1 819,9
Обяз-ва	3 337,7 ▲	1 920,3
Кредиты	1 123,9 ▲	394,7
Репо и своп	2 167,7 ▲	1 479,5
Нестанд.	263,9 ▲	2,8

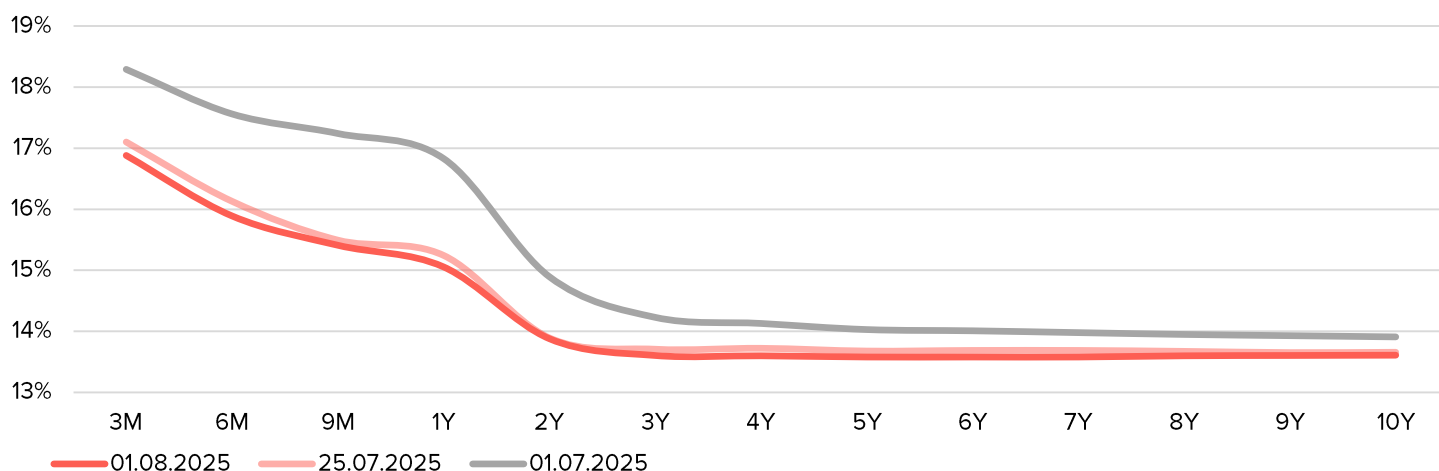
¹ (-) профицит, (+) дефицит

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 РСХБ 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>.