

Liquidity weekly

A

Еженедельный обзор по ликвидности

| 13 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 6 по 12 августа – завершила период усреднения.

За прошедшую неделю бюджетный канал изъяс ликвидность из системы, часть изъятия была связана с уменьшением объема размещений деп. финансов Москвы.

Отток по каналу наличных средств продолжается – за прошедшую неделю объем наличных вне банковской системы дополнительно вырос на **121 млрд рублей**. Отметим, что **рост наличных опережает темпы сезонного оттока: с начала июня из системы уже ушло более 500 млрд рублей**, тогда как сезонность предполагала динамику, близкую к нейтральной. Эту тенденцию также отметил и Банк России в последнем обзоре Денежно-кредитных условий.

Профицит ликвидности за неделю уменьшился, но остается в диапазоне **1,3-1,4 трлн рублей**.

В комментарии к среднесрочному прогнозу Банк России скорректировал прогноз дефицита ликвидности на конец года, незначительно уменьшив его – теперь он составляет в среднем **1,5 трлн рублей** (предыдущий прогноз **1,6 трлн рублей**).

Изменение ликвидности за неделю, млрд руб.	-225
За счет наличных	-121
Бюджетный канал, из них:	-104
операции с ОФЗ	-61
депо-репо Роскасны	-1 002
валютные интервенции	-47
операции бюджета и прочие	1 006
Изменение остатков на корр счетах	-2 327
За счет изменения ликвидности	-225
Изменился объем привлечения у ЦБ	-386
Изменился объем размещения в ЦБ	-1 718



Рублевый рынок овернайт

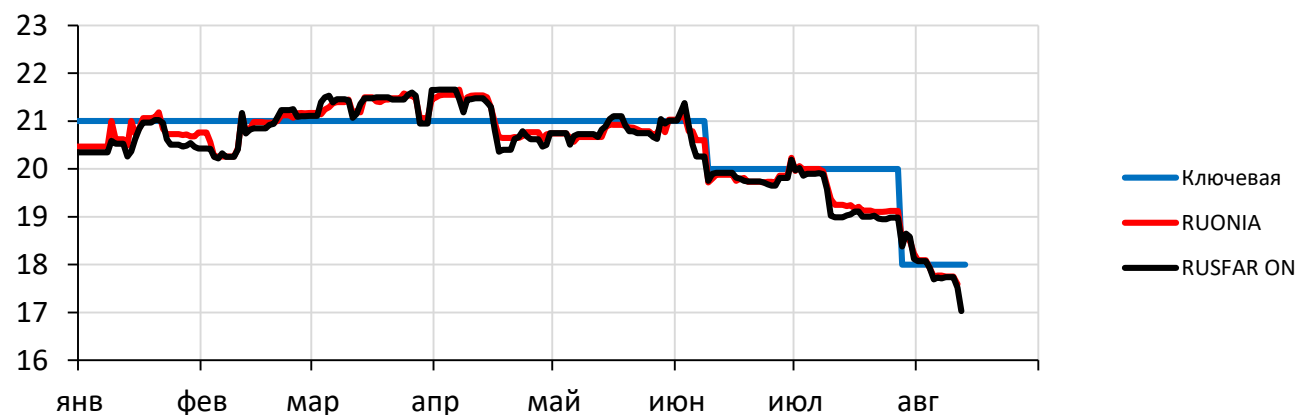
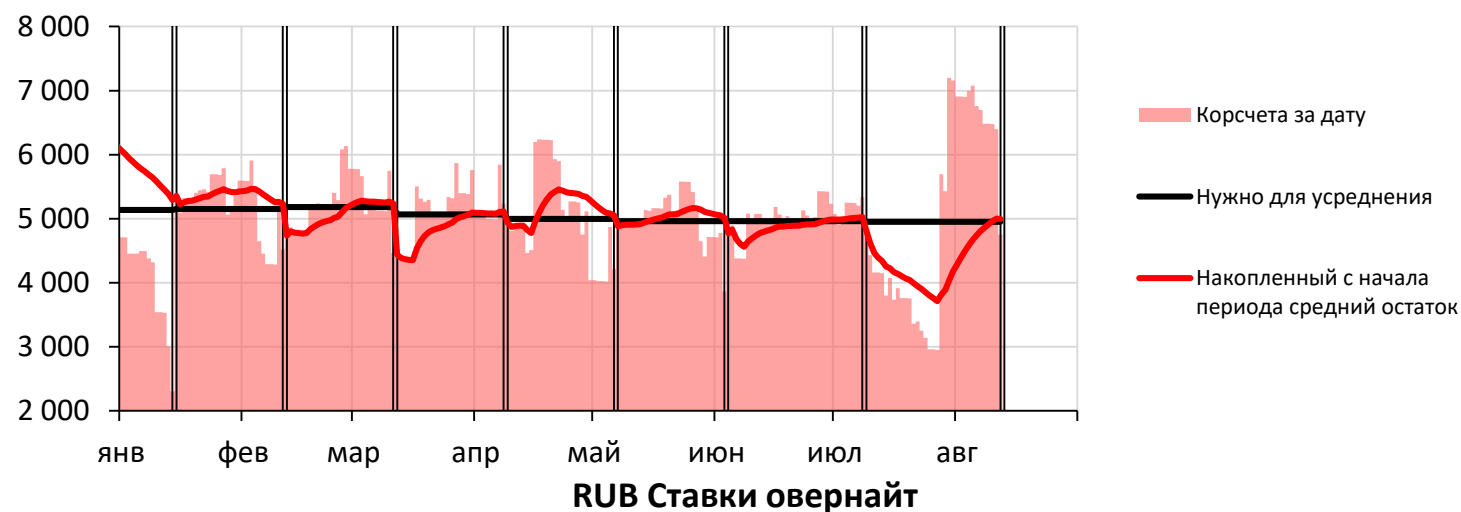


Как мы и ожидали, по итогам прошлого аукциона РЕПО объем корсчетов снизился ниже **7 трлн рублей**, однако в прошлую среду отдельные банки привлекли средства у Банка России по фиксированным ставкам в размере **300 млрд рублей** (по кредитам под нерыночные активы), что привело систему в сбалансированное состояние, и позволило выполнить усреднение (превышение среднего остатка над необходимым составило **0,9%**). Вчера Банк России даже вынужден был провести **депозитный аукцион тонкой настройки**, изъяв из системы **300 млрд**.

Спреды овернайт ставок к ключевой в конце периода усреднения остались в отрицательной зоне, а **неравномерность распределения ликвидности увеличивается**.

Последние несколько недельных аукционов РЕПО проходили со значительным переспросом и по ставкам значительно выше ключевой, однако банки, которым не досталось ликвидности, в последнюю неделю закрывали эту потребность более дорогими привлечениями от ЦБ (под **19%**). А остальные банки под конец периода нарастили объем размещенных в Банк России депозитов по фиксированным ставкам (**17%**).

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



Валютная ликвидность и доходности в CNY

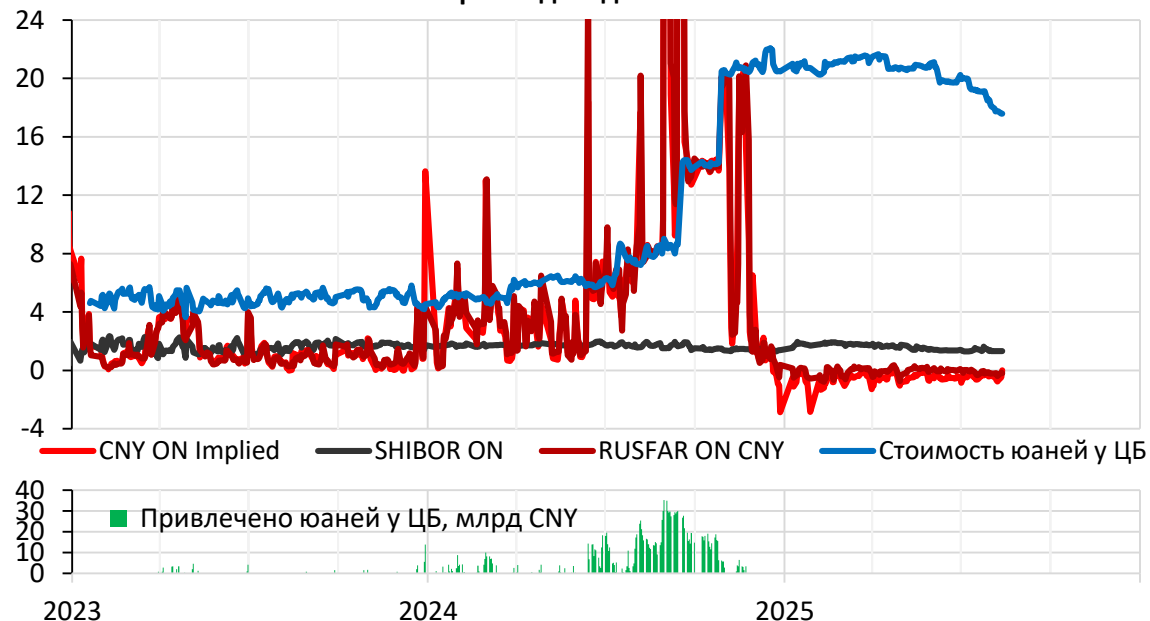


Профицит валютной ликвидности на рынке сохраняется: стоимость юаней овернайт отрицательная: вмененные доходности в августе формируются на уровне **-0,48%**, а **RUSFAR CNY – -0,23%**.

Вмененные доходности в юанях на сроках полгода-год остаются ниже 1%, это связано с продолжающимся снижением рублевых доходностей и сохранением наклона фьючерсной кривой, которая реагирует инерционно.

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

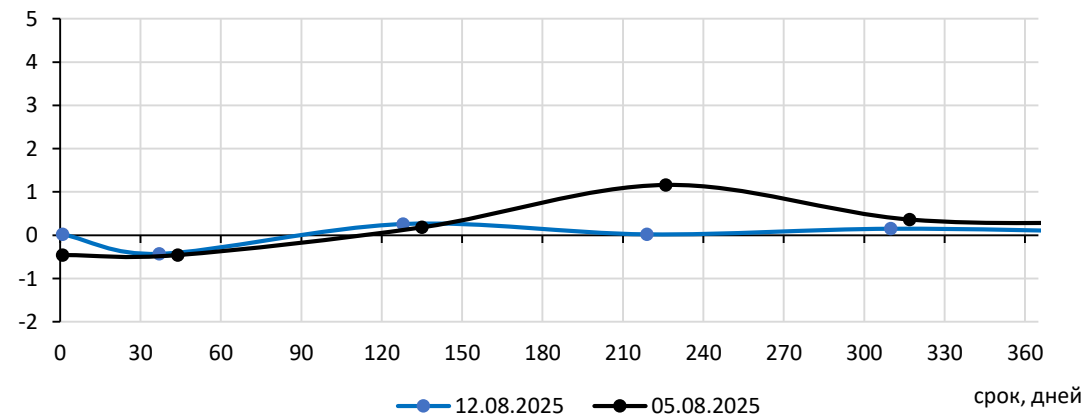
Овернайт доходности в CNY



CNYRUB и фьючерсная кривая



Вмененные ставки по юаням (на базе IRS KR и swap diff)



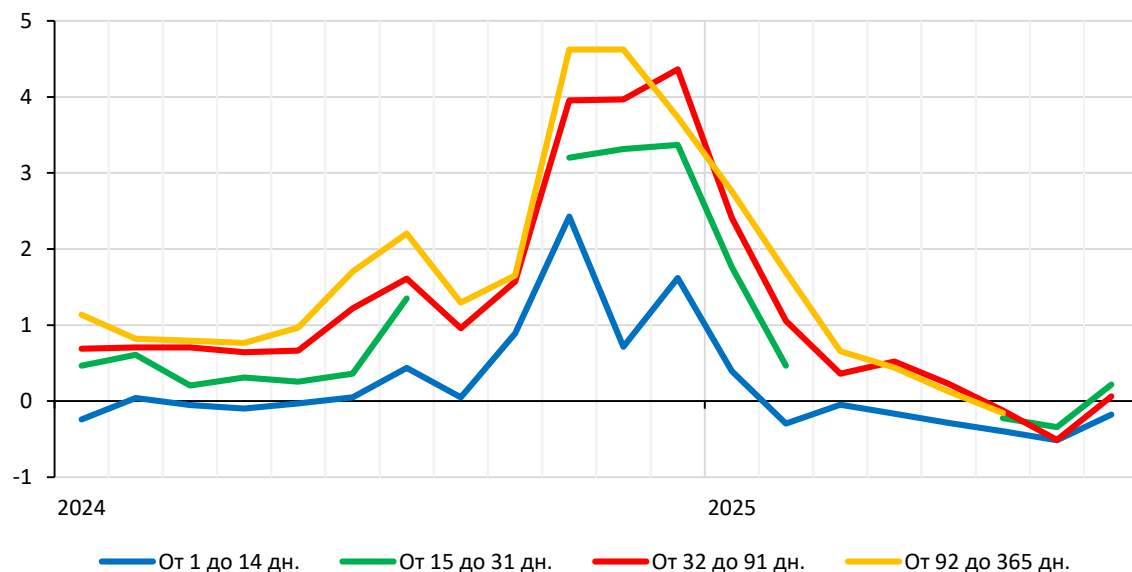
Ставки по депозитам Москвы



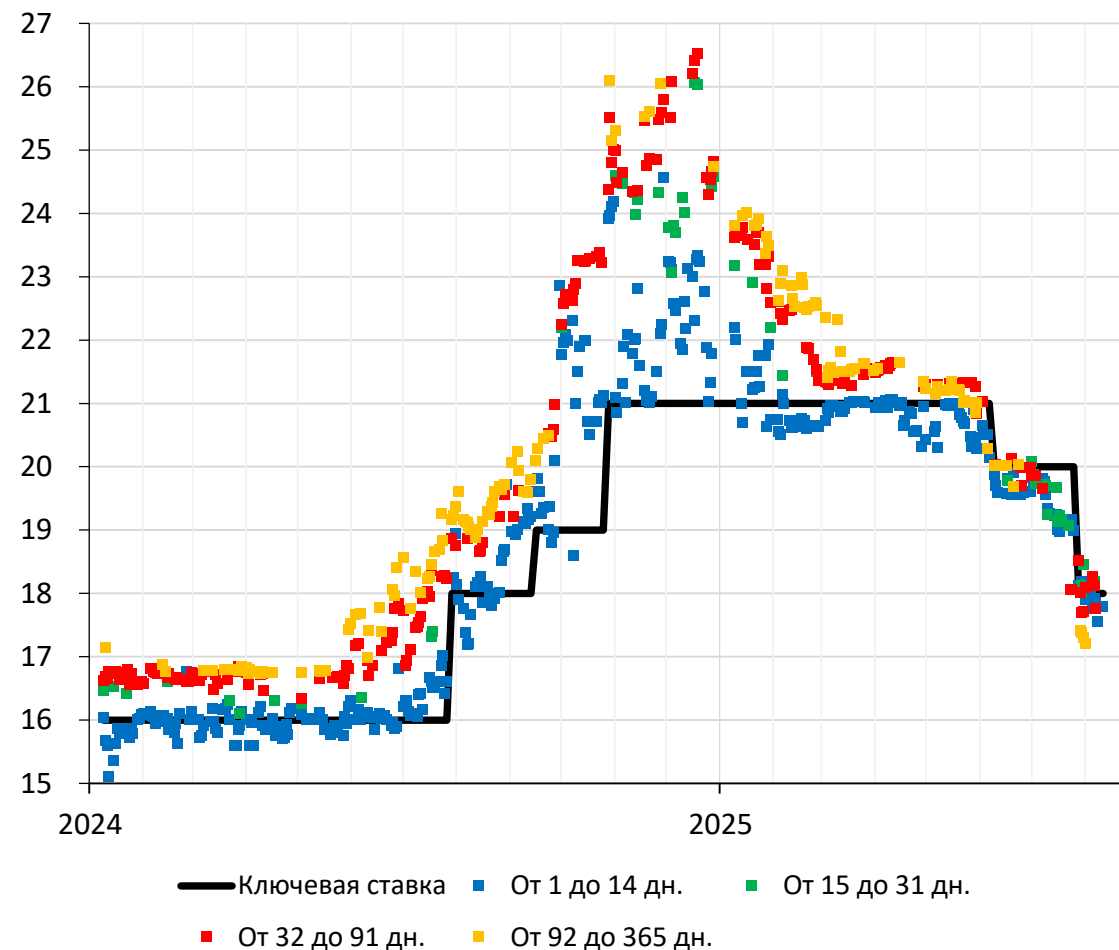
Активность бюджета города Москвы по размещению временно свободных средств **снизилась** по завершению очередного периода усреднения.

В середине августа проводилось в среднем 4-6 аукционов в день, на **овернайт и 1-2 месяца**, по ставкам преимущественно **ниже ключевой**.

Спред к ключевой ставке (среднемесячный)



Ставки по депозитам Москвы в банках (аукционы)



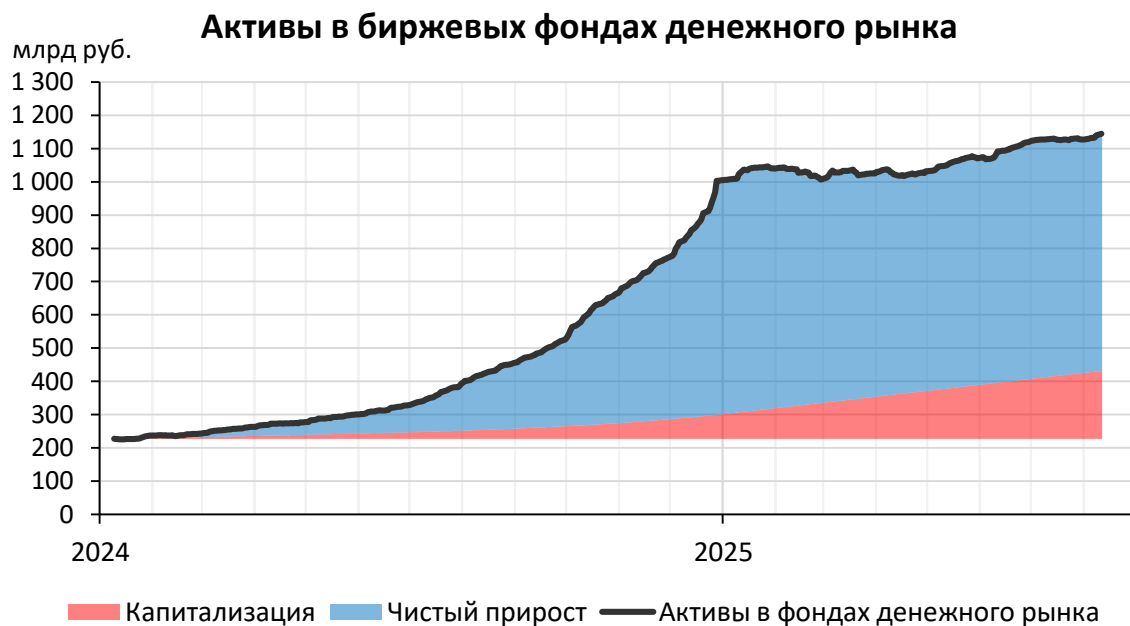
Фонды ликвидности (денежного рынка)



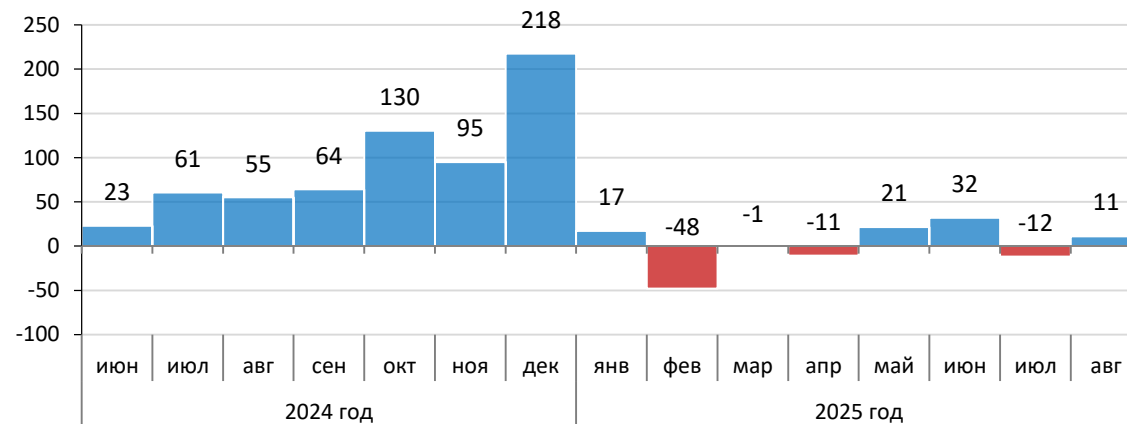
Объем средств в фондах денежного рынка обновил максимум.

На прошлой неделе объем средств в фондах ликвидности вырос, превысив **1,14 трлн рублей**. Основные притоки пришлись на пятницу и понедельник: за два дня инвесторы увеличили ликвидные активы на **9 млрд рублей**.

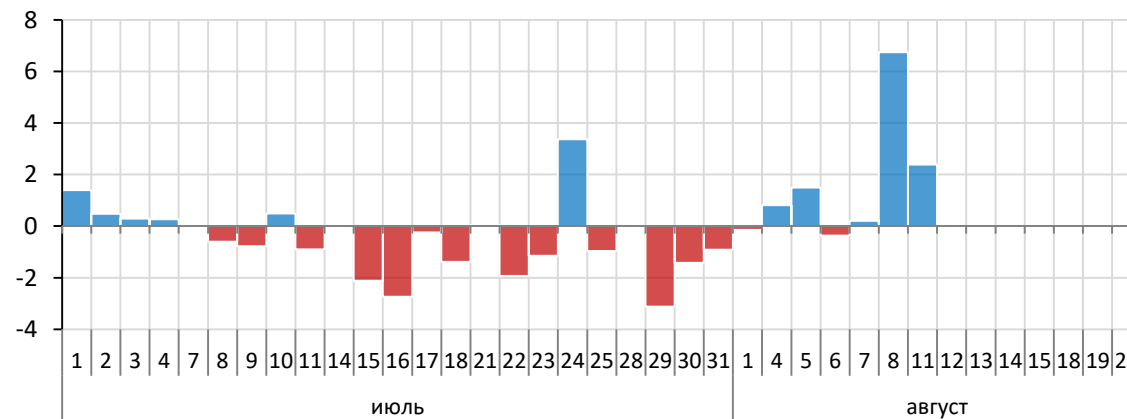
Крупные притоки в середине августа связаны с дивидендным сезоном – участники рынка временно размещают полученные дивиденды в ликвидные активы.



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.