

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

18

АВГУСТА

2025

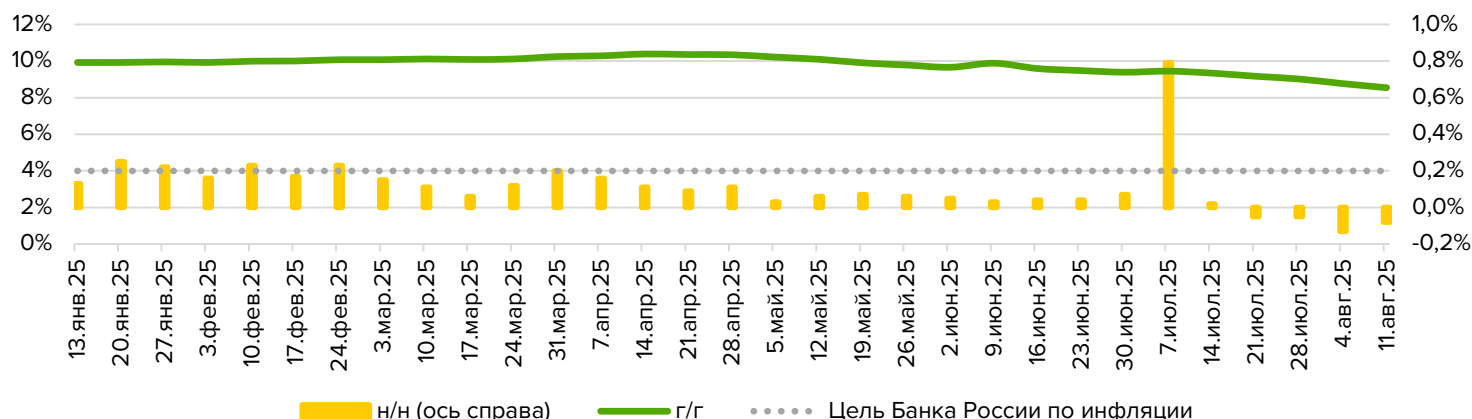
Содержание обзора

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

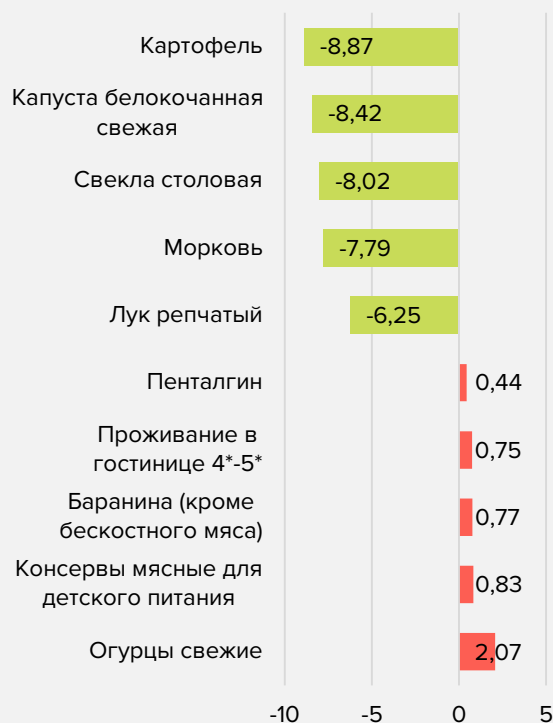


Динамика потребительской инфляции

	11.08.2025	12.08.2024
За неделю, % н/н	-0,08%	0,05%
С нач. месяца, % MtD	-0,15%	0,05%
За июль, % м/м	0,57%	1,14%
С нач. года, % YtD	4,20%	5,11%
За год ¹	8,80%	9,13%

¹Июль 2025 (2024) г. к июлю 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: неужели дефляция?

Согласно данным Росстата, за период 5.08 – 11.08.25 индекс потребительских цен (ИПЦ) составил -0,08% (н/н) против -0,13% и -0,05% за предыдущие 2 недели.

Таким образом, накопленная с начала 2025 г. инфляция снизилась с отметки в +4,37% на 4.08.25 г. до +4,20% на текущий момент (за аналогичный период 2024 г. — +5,11%).

Из данных за август следует, что годовая инфляция на текущий момент снизилась до +8,55% с 8,77% на 4.08.25 г. (+8,80% на конец июля 2025 г.) — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров цены продолжились снижаться (-0,26% н/н). Продолжилось удешевление плодоовощной продукции (-4,1% н/н). Продолжают дешеветь картофель (-8,87% н/н), морковь (-7,79% н/н), лук репчатый (-6,25% н/н) и капуста (-8,42% н/н). На продукты питания, за исключением плодоовощной продукции, темпы роста цен составили до +0,08% н/н.

В сегменте непродовольственных товаров на отчетной неделе сохраняется околонулевой рост цен (+0,04% н/н), а в сегменте наблюдаемых услуг темпы роста цен составили +0,07% н/н.

Отметим, что из корзины товаров для расчета недельной инфляции цены снижались или темп их роста был нулевым у 48% категорий.

Как сложилась инфляция в июле по оценке Росстата

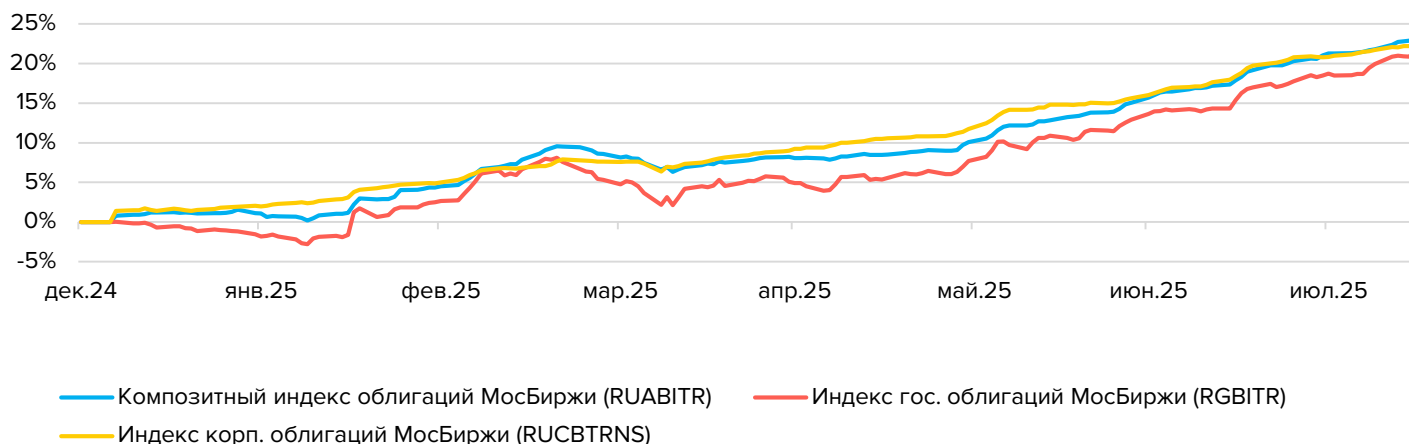
В июле 2025 г., по данным Росстата, инфляция на потребительском рынке составила +0,57% м/м. Оценка оказалась ниже получаемой из недельных данных (+0,65% м/м) и ниже нашего прогнозного диапазона: +0,65–0,70% м/м.

При этом индекс цен на продовольственные товары в июле снизился на -0,64% м/м. В сегменте непродовольственных товаров был зафиксирован рост цен на +0,19% м/м, а в секторе услуг цены изменились на +2,69% м/м при индексации ЖКХ с 01.07.2025 г.

Рублевые облигации

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

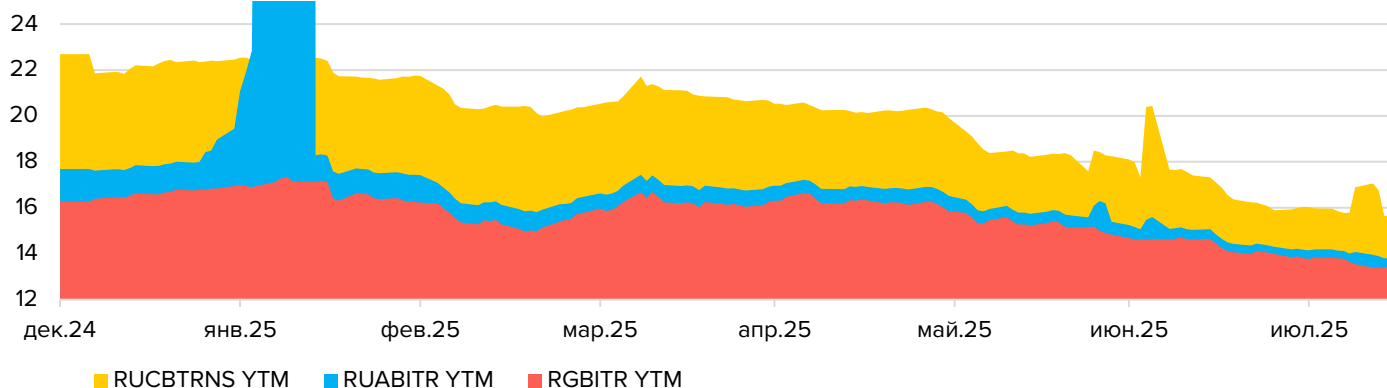


Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	276,2	733,9	183,7
Изм. н/н, %	1,1%	1,4%	0,6%
Изм. м/м, %	4,5%	5,4%	3,4%
Изм. YtD, %	23,1%	21,6%	22,4%

Прошедшая неделя отмечается ростом активности крупных игроков на долговом рынке. Индекс совокупного дохода российского рынка государственных облигаций – ОФЗ прибавил 1,4% н/н, что во многом связано с благоприятными макроэкономическими данными, а именно с уверенным снижением инфляции 4-ую неделю подряд, что добавляет оптимизма относительно дальнейшей траектории ДКП Банка России. Отметим снижение объема торгов и ликвидности на вторичном рынке и рост активности крупных игроков: медианный торговый объем вырос на 14,3%, до ₽19,0 млрд, причем ₽2,6 млрд (+87,3% н/н) – корпоративный сегмент, а ₽16,4 млрд (+7,6% н/н) – государственный.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

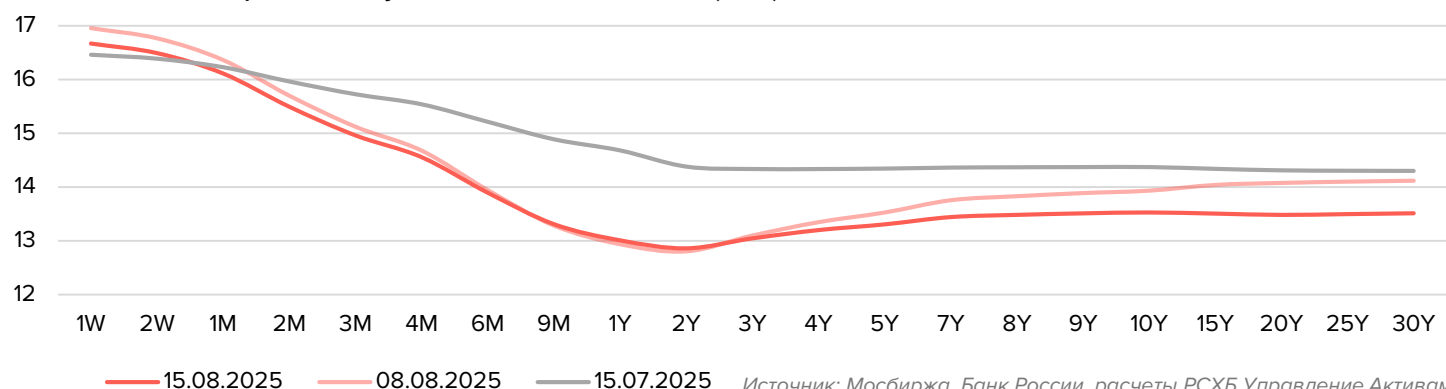
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	13,69%	13,30%	15,56%
Изм. н/н, б.п.	-39	-24	-133
Изм. м/м, б.п.	-115	-113	-154
Изм. YtD, б.п.	-400	-296	-714

Прошлая неделя отмечается снижением доходности индекса совокупного дохода по корпоративным облигациям российских компаний на 133 б.п., до 15,6% годовых. Отметим, что доходность RUCBTRNS росла 3 недели подряд, а последнее снижение доходности индекса было на неделе предыдущего заседания Банка России (25.07.2025), на котором регулятор снизил ключевую ставку на 200 б.п. Снижение доходности, вероятно, произошло на фоне роста спроса со стороны профессиональных участников рынка на корпоративные бумаги, особенно учитывая малую ликвидность рынка и геополитический фон минувшей недели.

Рублевые облигации

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



Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

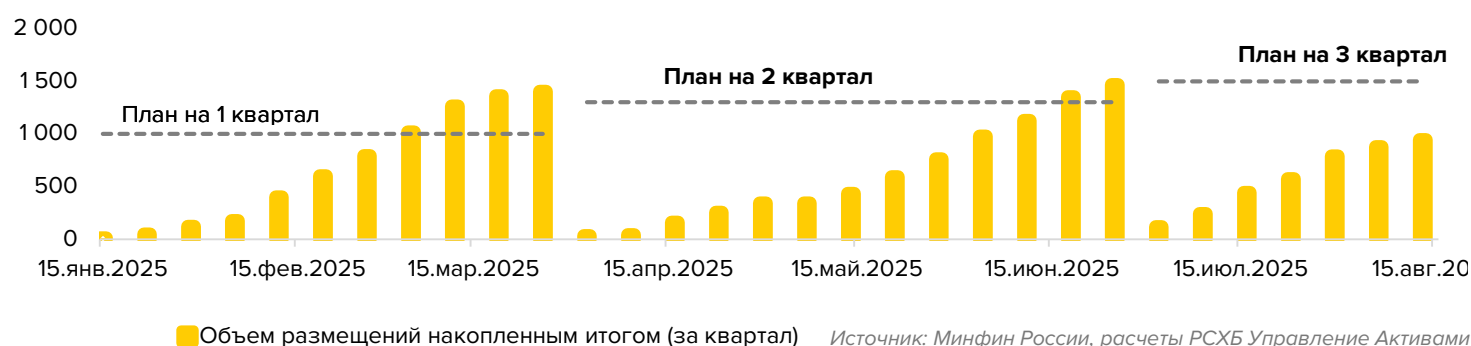
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	12,9%	13,3%	13,5%
Изм. н/н, б.п.	5	-22	-41
Изм. м/м, б.п.	-152	-104	-84
Изм. YtD, б.п.	-529	-352	-204

Кривая бескупонной доходности (КБД) снизилась на всей длине: доходности на «длинном» сегменте (от 10 лет) снизились в среднем на 55 б.п., «средний» отрезок (от 2 до 10 лет) просел на 23 б.п., на «коротком» отрезке (до 2 лет) доходности – на 12 б.п.

Кривая на участке от 2 лет по прежнему «нормальная», однако длинный конец кривой сместился вниз. Небольшое смещение вниз происходит на фоне данных по инфляции, которые укрепляют ожидания рынка относительно траектории ДКП Банка России. Также отметим восстановление после коррекции предыдущей недели на коротком участке КБД.

Спред между 10- и 2-летними облигациями снизился с 113 б.п. недель ранее до 67 б.п.

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



Выполнение плана на 3кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	1500
Выполнено, % от плана	62,9%

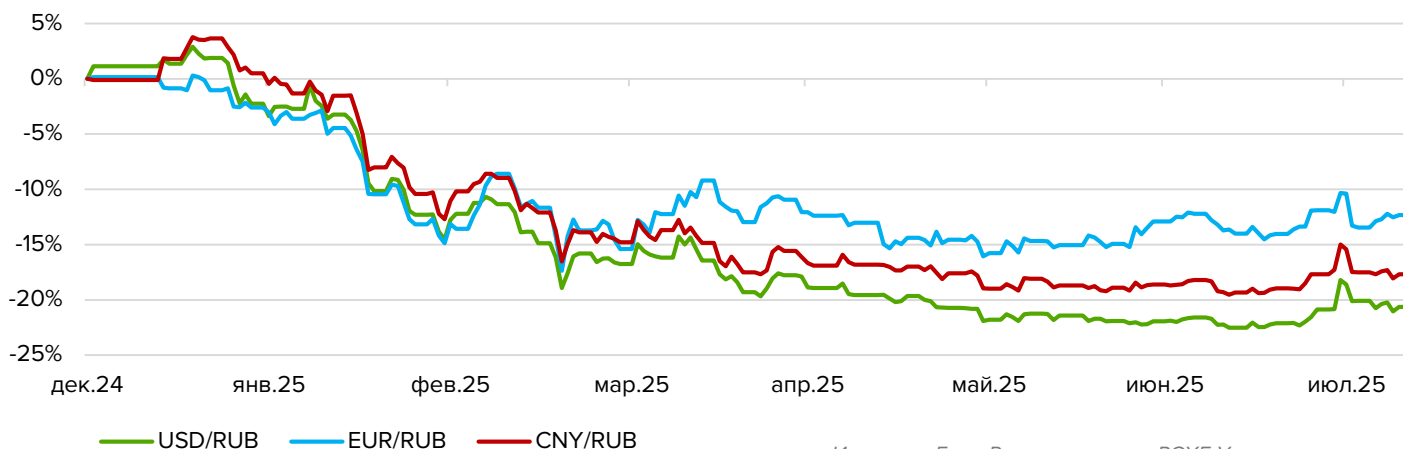
13.08.25 Минфин РФ провел очередные аукционы по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив 164,8 млрд при общем спросе 191,2 млрд. Неделей ранее объем размещения составлял 89,0 млрд при спросе 105,6 млрд.

- **26247** (погашение в мае 2039 г., купон 12,25%, сегмент 10+ лет): спрос составил 173,8 млрд, размещено 56,1 млрд. Цена отсечения – 91,3731% от номинала (доходность – 14,11%; премия к рынку 29,4 б.п.).
- **26249** (июнь 2032 г., 11,00%; до 10 лет включительно): при спросе 117,4 млрд размещено 8,7 млрд. Цена отсечения – 89,985% (доходность – 13,70%; премия к рынку 29,4 б.п.).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено 943,2 млрд, что составляет 62,9% от квартального плана Минфина РФ. Из них 818,2 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	80,02	93,71	11,11
Изм. н/н, %	0,3%	0,9%	0,4%
Изм. м/м, %	2,6%	2,8%	2,5%
Изм. YtD, %	-20,4%	-11,6%	-17,4%

Предыдущая неделя отмечается ослаблением рубля по отношению к основным валютам. Так, к 16 августа курс USD/RUB вырос на 0,3% н/н – до 80,02, CNY/RUB – на 0,4%, до 11,11, EUR/RUB – на 0,9%, до 93,71. Правительство отменило норму о репатриации валютной выручки, введенную ранее. Это решение вызвало некоторый отток спроса на рубль, однако спрос быстро восстановился. Отметим геополитический фон: все внимание рынка было приковано к ожидаемой встрече лидеров России и США, но реальных результатов переговоров по урегулированию украинского конфликта не последовало, что сдержало оптимизм на валютном рынке.

Индекс американского доллара (DXY) снизился на 0,3% н/н, до 97,85 п., на фоне монетарных ожиданий и неоднозначных макроэкономических сигналов. Тем не менее, некоторые факторы поддержки ограничили падение, не дав индексу пробить локальные минимумы.

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

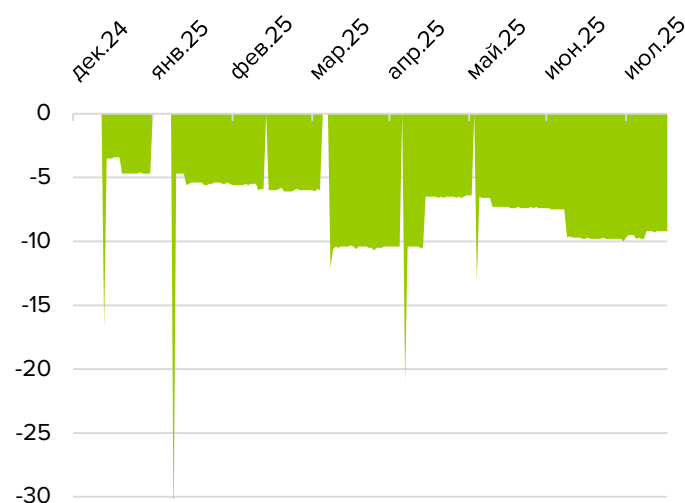
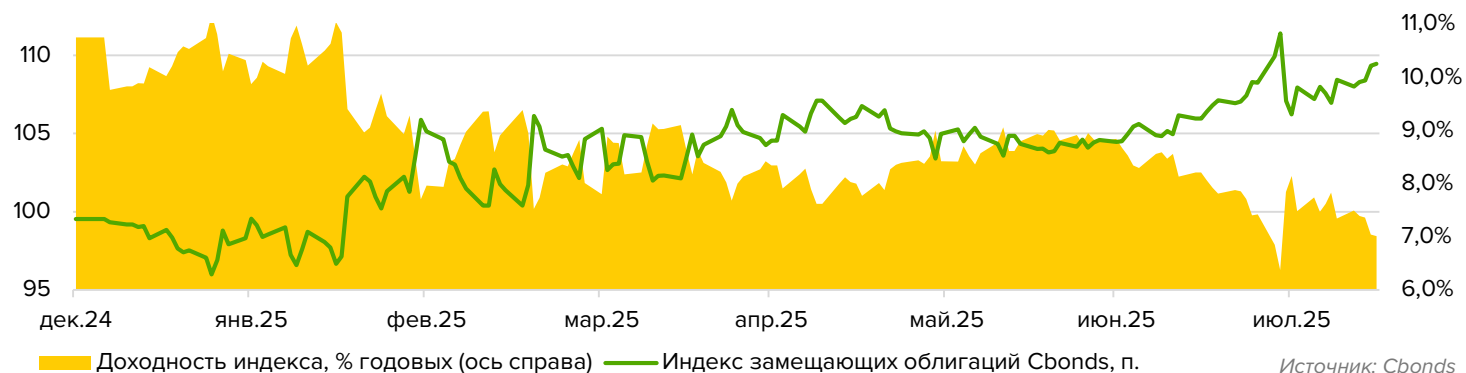


Рис. 11. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

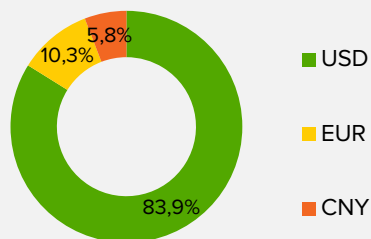
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	109,46	7,01%
Изм. н/н, б.п.	0,9%	-33,0
Изм. м/м, б.п.	3,3%	-120
Изм. YtD, б.п.	10,0%	-374

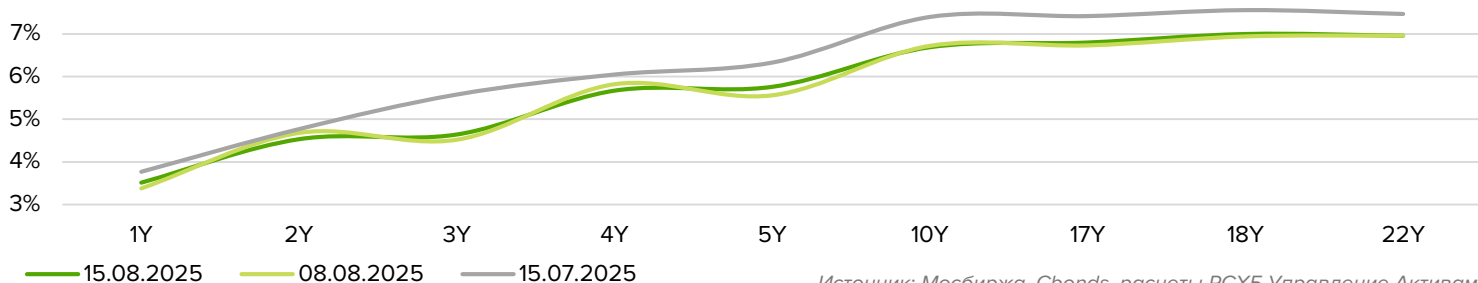
Распределение объема торгов



Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос на 0,94% н/н, до 109,46 п., его доходность снизилась до 7,01% годовых. Активность на рынке продолжила снижаться: медианный дневной объем торгов за неделю составил ¥1,42 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ¥1,19 млрд, в евровых выпусках — ¥0,15 млрд, в юаневых — всего ¥0,08 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Банк ВТБ (ПАО), 30-Т1» (¥0,29 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торгуется уже вторую неделю выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-Е» (¥0,03 млрд), а в юаневом — «Акрон, БО-001Р-07» (¥0,07 млрд).

АО «Полипласт» 21 августа 2025 г. проведёт публичное размещение гарантированных бивалютных облигаций серии П02-БО-09 объемом \$20 млн. Книга заявок пройдет 19 августа. Ориентир по купону — 12,50% годовых (доходность 13,24%). Срок обращения — 2,5 года (дата погашения: 07.02.2028). Гарантами выступают «Полипласт Новомосковск», «Полипласт Северо-запад» и «Полипласт-УралСиб». Рейтинг Эмитента: АКРА — A(RU), НКР — A-.ru.

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



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

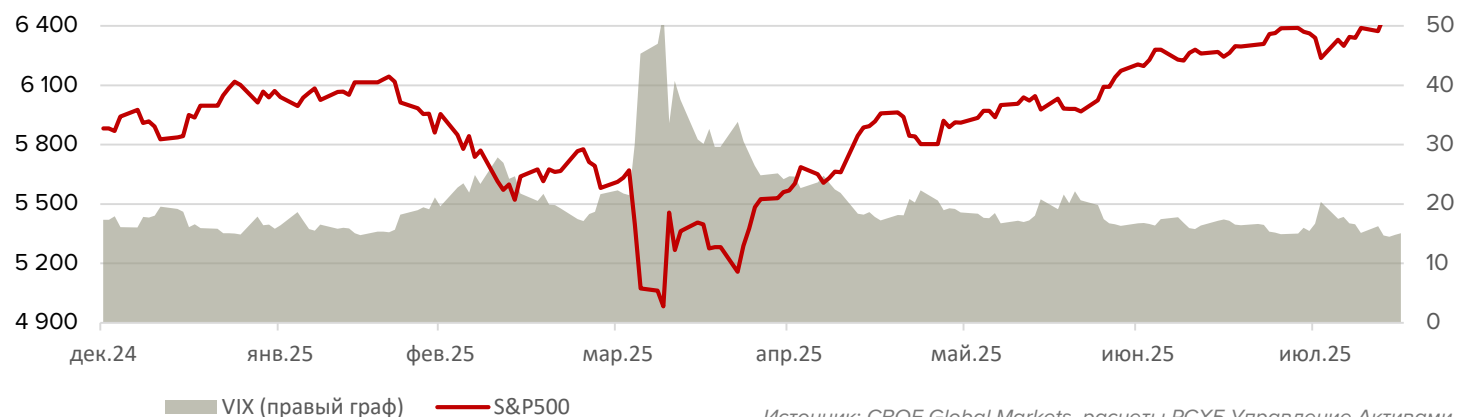
	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,03%	5,26%	6,19%
Изм. н/н, б.п.	-15	20	-3
Изм. м/м, б.п.	-24	-57	-71
Изм. YtD, б.п.	-493	-364	-228

Кривая доходности суверенных замещенных долларовых выпусков двигалась разнонаправленно. Доходности коротких выпусков (до 3 лет) снизились в среднем на 1 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) выросли на 6 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем выросли на 3 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,03% годовых (-15 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» — закрылась на уровне 5,26% (-20 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,19% (-3 б.п.).

Выпуски, номинированные в евро, изменились незначительно, их доходности расположились в диапазоне 6,0-6,1%.

Что за океаном

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



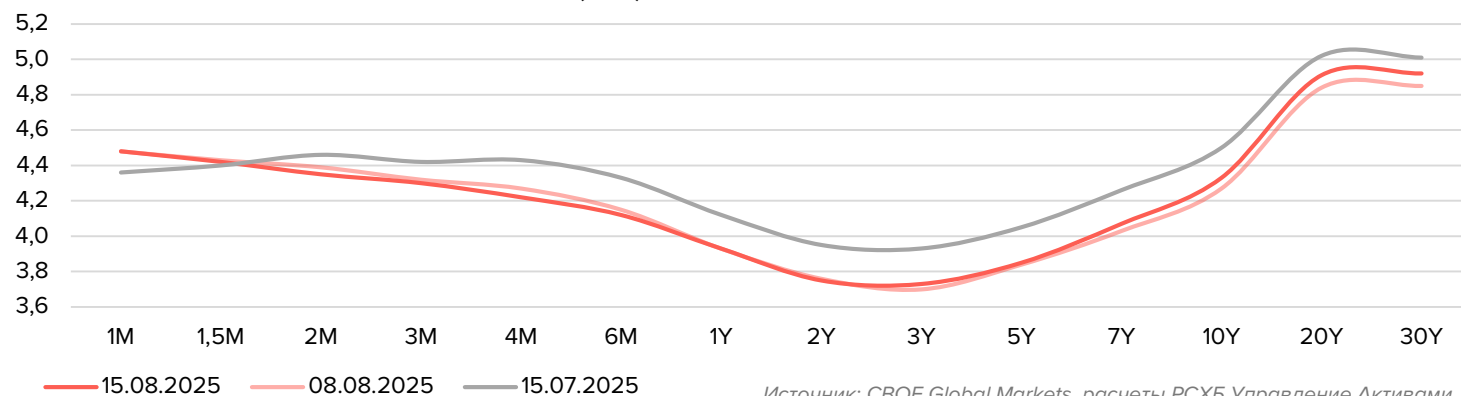
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 449,80	15,09
Изм. н/н, %	0,9%	-0,06
Изм. м/м, %	3,3%	-2,29
Изм. YtD, %	9,7%	-2,26

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) вырос на 0,9% н/н, до 6449,8 п. Рост американского рынка связан с ожиданиями смягчения политики ФРС и возможного снижения процентных ставок, вероятно, уже в сентябре. Незначительное падение в пятницу было обусловлено умеренной фиксацией прибыли после нескольких рекордных максимумов.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) снизился на 0,09 п. и составил 15,09 п.

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



Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,75%	3,85%	4,33%
Изм. н/н, б.п.	-1	1	6
Изм. м/м, б.п.	-20	-20	-17
Изм. YtD, б.п.	-50	-53	-25

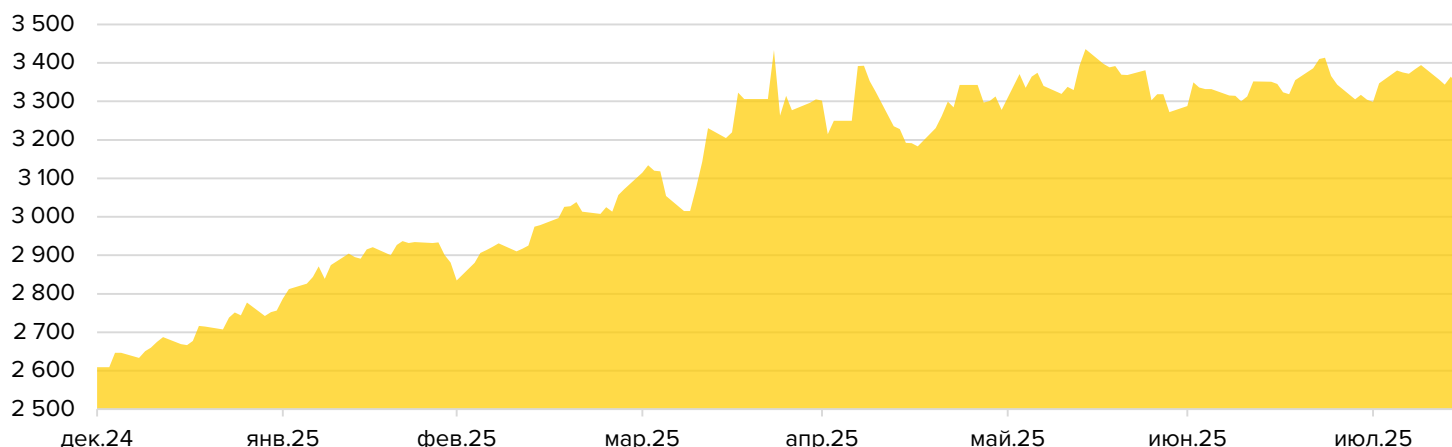
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился до 58 б.п. против 51 б.п. недель ранее.

Минфин США провел расчеты по государственным бумагам. Так, 14 августа, прошли расчеты по 6-,13- и 26-недельным краткосрочным векселям, а 15 августа – по 3 и 10-летним нотам и 30 летним облигациям. На этой неделе ведомство проведет два аукциона: 20-летние облигации (20 августа) и 30-летние TIPS (21 августа).

Золото, нефть и газ

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

Источник: LBMA

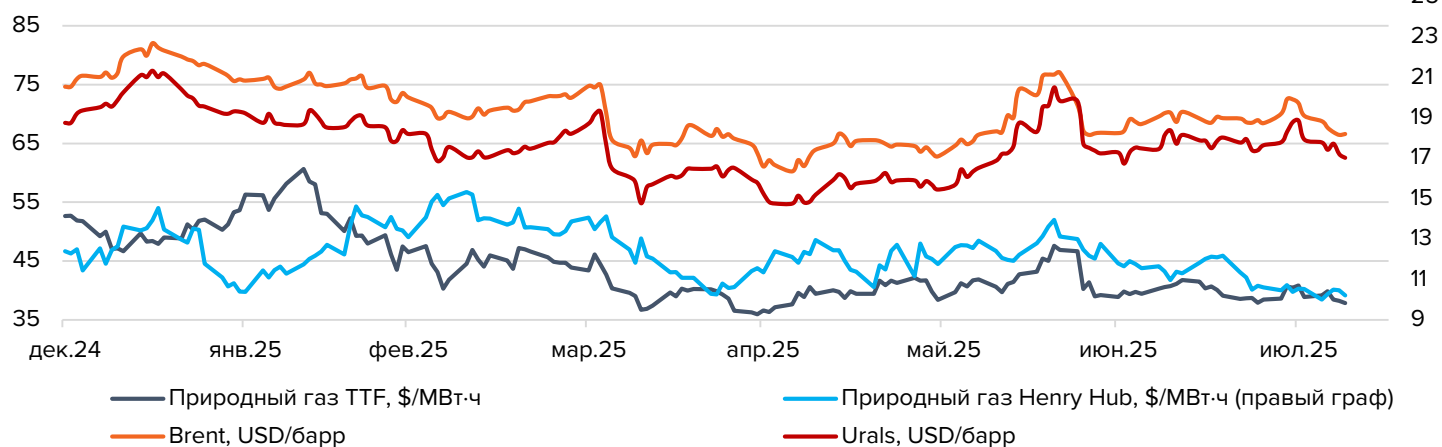


Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3335,5
Изм. н/н, %	-1,7%
Изм. м/м, %	-0,3%
Изм. YtD, %	27,8%

По итогам прошлой недели цена на золото снизилась на 1,7% н/н, достигнув уровня в \$3335,25 за тройскую унцию. Значительное снижение произошло на фоне разъяснений президента США о том, что на импортируемое золото не будут распространяться повышенные тарифы. 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



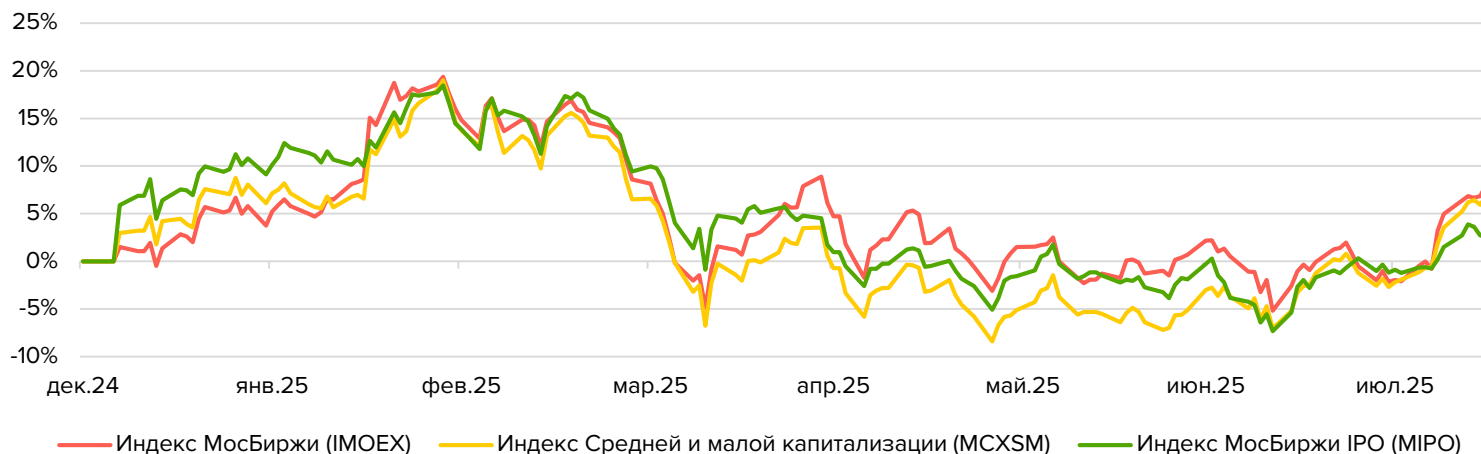
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	65,9	63,2	36,2	9,97
Изм. н/н, %	-1,1%	1,0%	-4,4%	-2,3%
Изм. м/м, %	-4,2%	-3,5%	-10,2%	-17,1%
Изм. YtD, %	-7,9%	-4,5%	-31,2%	-19,6%

Цены на нефть марки Brent за неделю снизилась на 1,1%, тогда как цена Urals выросла на 1,0%, завершив торги на уровне \$65,9 и \$63,2 соответственно. Цены на нефть отличились высокой волатильностью, а среди факторов – геополитическая неопределенность и рост спроса на российскую нефть. Европейский газ снизился на 4,4%, а американский – на 2,3%, что является следствием слабого европейского спроса, теплой погоды и высоких уровней запасов газа в хранилищах.

Российские акции

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



Источник: МосБиржа, расчеты РСПХБ Управление Активами

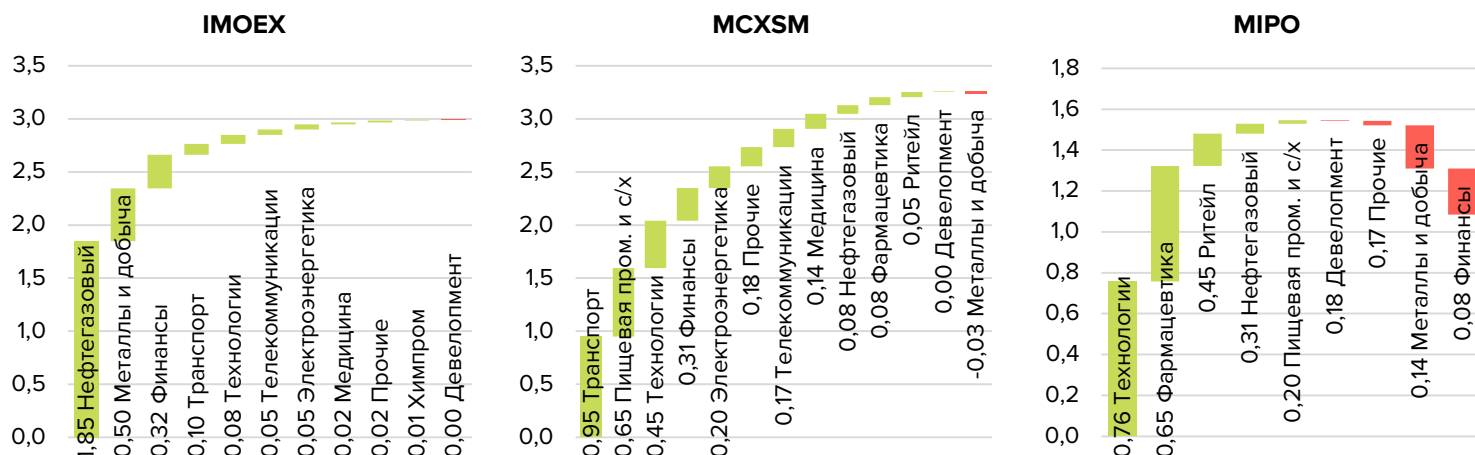
Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	3 012,09	1 654,04	636,09
Изм. н/н, %	3,0%	3,2%	1,1%
Изм. м/м, %	9,3%	10,5%	5,4%
Изм. YtD, %	8,1%	6,9%	2,6%

Рынок акций демонстрировал рост в преддверии встречи президентов США и России на Аляске 15 августа 2025 г. для обсуждения украинского конфликта. Инвесторы отнеслись позитивно к возобновлению прямого диалога между двумя государствами. В итоге в пятницу индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 3 012,09 п. (+2,99% н/н). Индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылся на отметке 1 654,04 п. (+3,23% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) продемонстрировал рост на 1,09% н/н и остановился на отметке 636,09 п.

Наибольшее положительное влияние на индекс МосБиржи оказал нефтегазовый сектор (+1,85% н/н от недельного роста индекса), наименьшее — девелоперы (+0,00% н/н). В индексе средних и малых компаний наибольший вклад в рост внёс транспортный сектор (+0,95% н/н), наименьший — сектор металлов и добычи (-0,03% н/н). В индексе новичков (MIPO) аутсайдером стал финансовый сектор, снизившийся на 0,08% н/н, а лидером — технологический сектор, выросший на 0,76% н/н.

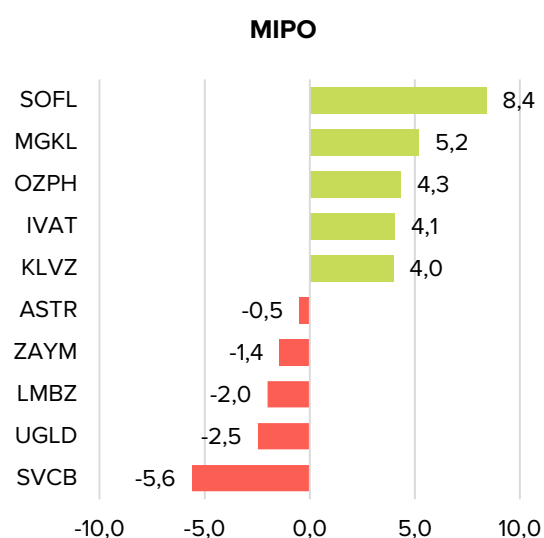
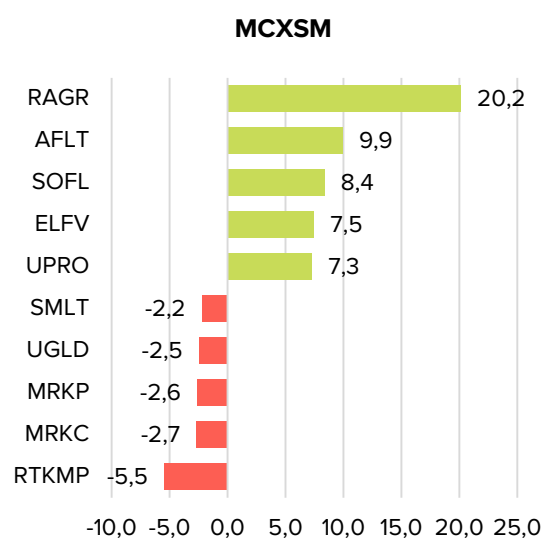
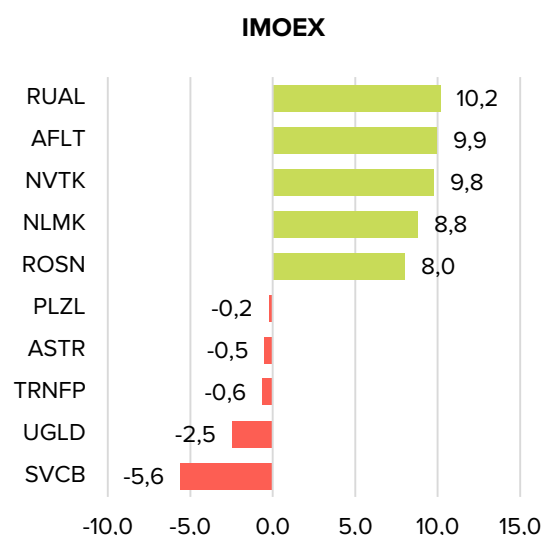
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: МосБиржа, расчеты РСПХБ Управление Активами

Российские акции

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



Лучшие/худшие среди акций

Среди акций индекса МосБиржи наибольший рост цен был у акций «Русал» (RUAL) — на 10,16% н/н. Из компаний средней и малой капитализации лидером по росту стали акции ПАО «Русагро» (RAGR) — +20,16% н/н. Из молодых компаний отметились акции ПАО «Софтлайн» (SOFL) — +8,40% н/н.

«Совкомбанк» (SVCB) стал аутсайдером в индексах МосБиржи и МИРО: акции упали на 5,61% н/н из-за слабой отчетности по МСФО за 1п25 г. (падение чистой прибыли на 55% г/г до ₽17,5 млрд, сокращение ROE по регулярной прибыли с 21,7% в 1п24 г. до 9,9%). Среди компаний малой и средней капитализации акции «Ростелеком» (RTKMP) снизились на 5,47% н/н на фоне дивидендной отсечки 13.08 (₽6,5 на акцию).

Ряд компаний отчитались по МСФО за 2кв25

МКПАО «ВК» (VKCO): Выручка VK во 2кв25 выросла на 10% г/г и составила ₽37 млрд, EBITDA достигла ₽5,4 млрд против убытка в ₽1,6 млрд в прошлом году. Также менеджмент повысил прогноз на 2025 г. по EBITDA с ранее заявленных ₽10 млрд до более ₽20 млрд.

МКПАО «Хэдхантер» (HEAD): Выручка увеличилась на 3% г/г до ₽10,1 млрд, скорректированная EBITDA снизилась на 7% г/г до ₽5,3 млрд, рентабельность — на 5,8 п.п. до 52,6%. Дивиденды в размере ₽233 на акцию (выше целевого уровня ₽200) поддержали котировки компании.

ПАО «Корпоративный центр ИКС 5» (FIVE): Чистые продажи выросли на 22% г/г до ₽1,2 трлн, показатель EBITDA вырос на 1% г/г до ₽73 млрд при снижении маржинальности на 1,3 п.п. до 6,2%. Менеджмент подтвердил прогноз рентабельности EBITDA выше 6% по итогам 2025 г.

Отметим сильные операционные результаты ПАО «ПРОМОМЕД» (PRMD): в 1п25 г. выручка выросла на 82% по сравнению с 1п24 г., рост фарм рынка за тот же период по данным IQVIA составил 14,9%.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Ранее мы отмечали, что дивиденды от акций могут пойти преимущественно на денежный и облигационный рынки. Но после решения Банка России о снижении ключевой ставки (от 24.07.25) мы считаем, что часть средств в долгосрочной перспективе вместо денежного рынка будет направлена на рынок акций. Этому поспособствует снижение доходности на денежном и долговом рынках.

На текущей неделе мы ожидаем достаточно волатильной динамики рынка акций. Отметим, что согласно заявлениям Д. Трампа, переговоры прошли успешно, несмотря на их довольно небольшую продолжительность, и следующим этапом станет встреча президентов США и Украины, запланированная на этот понедельник. Если переговоры пройдут в позитивном ключе, вероятность введения новых санкций со стороны США снизится, а ожидания мирного урегулирования конфликта усилятся. Особое внимание будет обращено на возможность трехстороннего формата для обсуждения украинской проблемы, а также конкретике о времени и месте следующей встречи президентов. Итоги встречи лидеров также окажут влияние на обсуждение 19-го пакета санкций странами ЕС.

Подводя итоги, мы ожидаем довольно волатильную динамику рынка акций на предстоящей неделе. Оставляем наш расширенный 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*
Пятница 12.09.2025					
ВсеИнструменты.ру, ао	VSEH	2025	6 месяцев	1	1,29%
Вторник 23.09.2025					
КуйбышевАзот, ао	KAZT	2025	6 месяцев	4	0,81%
КуйбышевАзот, ап	KAZTP	2025	6 месяцев	4	0,80%
Суббота 27.09.2025					
Хэдхантер МКПАО, ао	HEAD	2025	6 месяцев	233	6,43%
Понедельник 29.09.2025					
Яндекс, ао	YDEX	2025	6 месяцев	80	1,81%
ММЦБ, ао	GEMA	2025	6 месяцев	5	3,94%
Наука НПО, ао	NAUK	2025	6 месяцев	7,59	1,55%
Среда 01.10.2025					
ФосАгро, ао	PHOR	2025	6 месяцев	387	5,49%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,1	0,68%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	14,18%
Татнефть, ао	TATN	2025	6 месяцев	14,35	1,98%

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	Валют а	Объем, млрд анонс	Объем, млрд факт	Срок обр- я, лет	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон , анонс	Купон , факт	УТМ (Р), анонс	УТМ (Р), факт	Дата книги
АО «Полипласт»	- / - / A-ru	П02-Б0-8	¥	0,05	0,05	1,5	-	30	Фикс	-	14,5	-	-	-	29.07.25
ООО «Сибур Холдинг»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-07	₽	20	40	3,5	-	30	Фикс	КБД	150	14	-	14,88	29.07.25
ПАО «Новатэк»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-05	\$	0,2	0,75	4,5	-	30	Фикс	-	7,4	-	7	-	31.07.25
ПАО «Сеgezа Групп»	ruBB+ / - / -	003P-06R	₽	1	7	2,5	-	30	Фикс	-	26	23,5	29,34	26,21	05.08.25
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	- / A-(RU) / A-ru	002P-04	₽	3	7,5	3	-	30	Фикс	-	22	21,5	24,36	23,75	05.08.25
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	Б0-002P-07	₽	30	50	3	-	30	Фикс	КБД	150	13,9	-	14,76	06.08.25
ПАО «Каршеринг Россия»	- / A(RU) / -	001P-07	₽	1,5	1,5	2	-	30	Фикс	-	19,5	18,3	21,04	19,86	07.08.25
МБЭС	- / AAA(RU) / -	002P-04	₽	5	5	10	3	30	Фикс	КБД	350	14,7	-	15,67	07.08.25
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-45R	₽	30	30	3,9	-	30	Фикс	КБД	135	13,9	-	14,77	07.08.25
ПАО «ОКЕИ»	ruA- / - / A.ru	001P-08	₽	3	3	3	2,5	30	Фикс	-	17,5	16,9	18,97	18,27	08.08.25
ООО «Славянск ЭКО»	- / BBB-(RU) / BBB.ru	001P-04	\$	0,02	0,01	3	-	30	Фикс	-	13	13	13,8	13,8	08.08.25
АО «Монополия»	- / BBB-(RU) / -	001P-07	₽	0,5	1,38	2	-	30	Фикс	-	23,5	23	26,2	25,59	12.08.25
АО «ПОЛИПЛАСТ»	- / A(RU) / A-ru	П02-Б0-09	\$	0,02	-	2,5	-	30	Фикс	-	12,5	-	13,24	-	19.08.25
ООО «Лизинговая компания Простые решения»	ruBBB+ / BBB+(RU) / -	002P-03	₽	1,5	-	10	2	30	Фикс	-	22	-	24,36	-	21.08.25
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-05	\$	-	-	2	-	30	Фикс	-	7,5	-	-	-	22.08.25
ПАО «Сеgezа Групп»	ruBB+ / - / -	003P-07R	¥	0,1	-	2,5	1,5	30	Фикс	-	14,5	-	15,5	-	22.08.25
АО «АПРИ»	- / - / BBB-.ru	002P-11	₽	1	-	3	-	30	Фикс	-	26	-	29,34	-	26.08.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСКБ Управление Активами

Затишье на первичном рублевом рынке.

На прошлой неделе активность на рынке первичных размещений корпоративных облигаций оказалась минимальной: состоялось лишь одно размещение — выпуск АО «Монополия».

АО «Монополия» 15 августа 2025 г. успешно разместило облигации серии 001P-07 на сумму Р1 375 млн по ставке купона в 23% и сроке обращения два года. Первоначально планировалось привлечь лишь Р500 млн, однако высокий спрос инвесторов позволил увеличить объем более чем вдвое.

Низкая эмиссионная активность объясняется рядом факторов. Во-первых, компании предпочитают занимать выжидательную позицию в условиях волатильности долгового рынка и неопределённости в ожиданиях по ключевой ставке. Во-вторых, август традиционно характеризуется сниженной деловой активностью: инвесторы осторожнее подходят к новым вложениям, а эмитенты откладывают выход на рынок до осени.

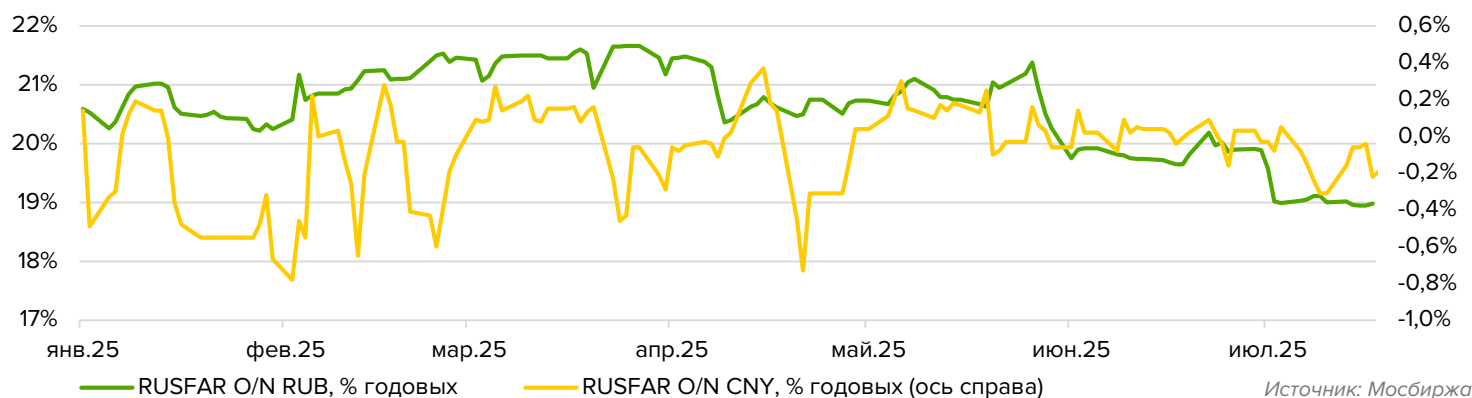
Основные события

На неделе с 18 по 22 августа 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
Понедельник 18.08.25					
ЕС	Сальдо торгового баланса	Июнь	7,0B	16,5B	-
Вторник 19.08.25					
США	Объем строительства новых домов	Июль	-	1,321M	1,290M
	Недельные запасы нефти (API)	-	-	1,5M	-
	Выступление члена FOMC Боумен	-	-	-	-
Среда 20.08.25					
США	Запасы сырой нефти	-	-	3,04M	-
	Аукционы по размещению 20-летних казначейских облигаций	-	-	4,935%	-
	Публикация протоколов FOMC	2 кв.	-	1,4%	-
Россия	Индекс цен производителей (м/м)	Июль	-	-1,3%	-
ЕС	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Июль	-	2,0%	2,0%
Четверг 21.08.25					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	224K	227K
	Аукцион по размещению 30-летних TIPS	-	-	2,403%	-
Россия	Международные резервы Центрального банка	-	-	686,4B	-
Пятница 22.08.25					
США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	-	-	-	-

Приложение 1. Денежный рынок

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



Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	17,74%	-0,08%
Изм. н/н, б.п.	0	23
Изм. м/м, б.п.	-131	7
Изм. YtD, б.п.	-285	-22
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-1 159,2	-1 402,5
Депозиты	3 171,4	71,0
Обяз-ва	1 751,0	-1 329,8
Кредиты	1 228,9	-233,0
Репо и своп	501,8	-1 103,8
Нестанд.	261,2	-1,7

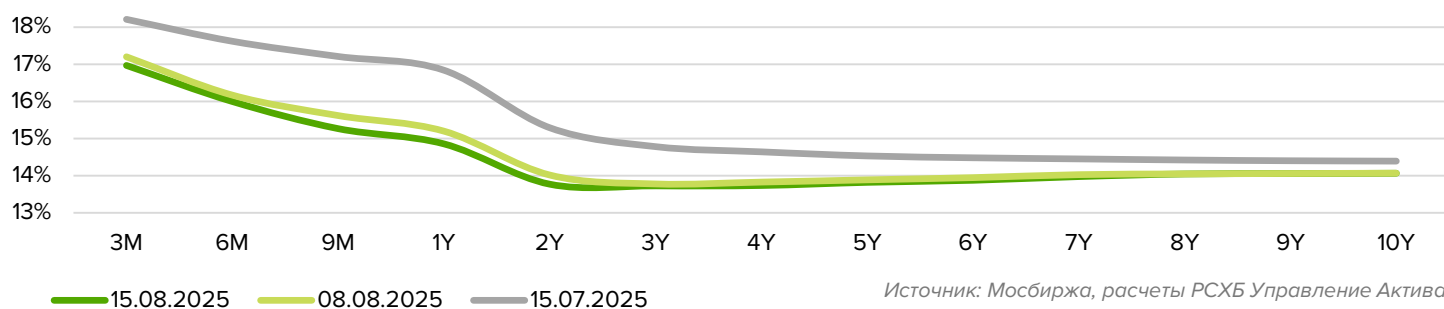
¹ (-) профицит, (+) дефицит

К концу недели рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) остановилась на отметке 17,74% годовых, не изменившись за неделю. Значение ниже ключевой ставки.

Профицит ликвидности банковского сектора на 15 августа 2025 г. составил ₽1 159,2 млрд сократившись за неделю на ₽1 402,5 млрд. Депозиты составили ₽3 171,4 млрд (+₽71,0 млрд н/н), обязательства ₽1 751,0 млрд (-₽1 329,8 млрд н/н).

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) приняла значение -0,08% годовых (+23 б.п. н/н).

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



Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	14,36%	13,23%	13,33%	13,57%
Изм. н/н, б.п.	-34	-5	-7	0
Изм. м/м, б.п.	-198	-105	-71	-32
Изм. YtD, б.п.	-747	-578	-	-242

За рабочую неделю свопы на КС умеренно смещались вниз. Сильнее всего снижались ставки свопов в сегменте от одного года до пяти лет. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,36% (-34 бп н/н), трехлетний своп составил 13,23% (-5 бп н/н), а пятилетний своп составил 13,33% (-7 бп н/н).

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>.