

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

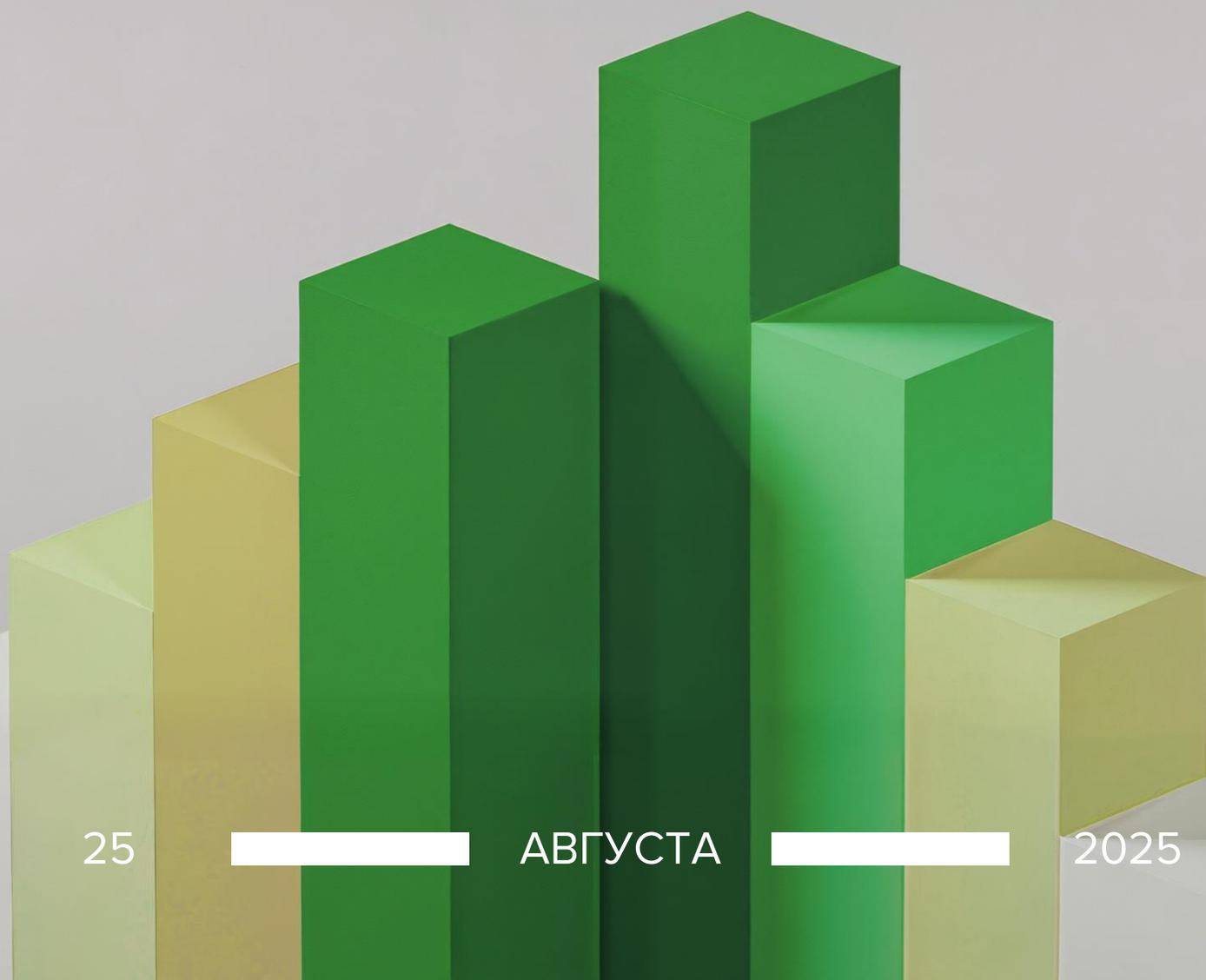
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

25

АВГУСТА

2025



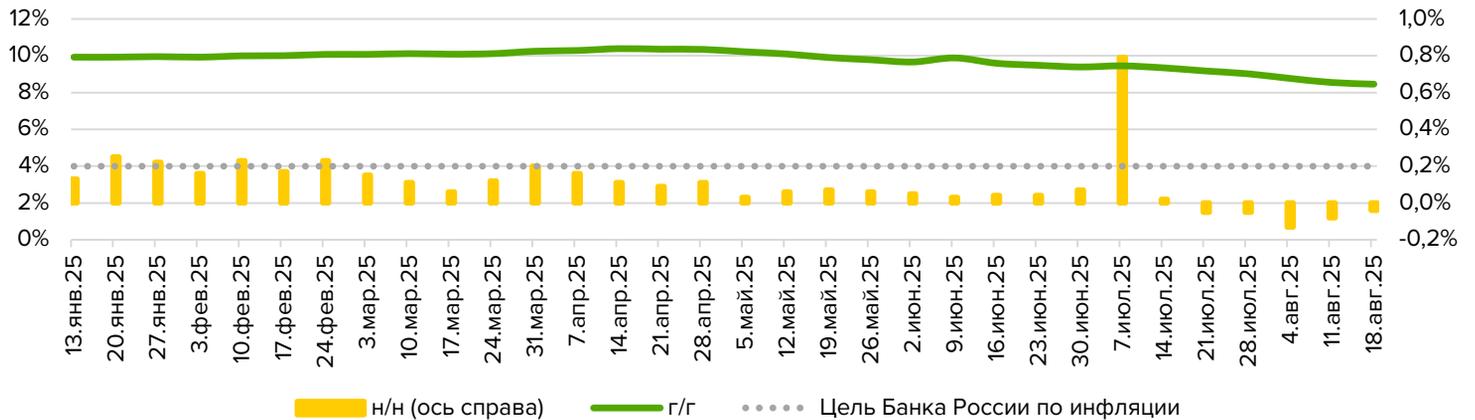
Содержание обзора

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

	18.08.2025	19.08.2024
За неделю, % н/н	-0,04%	0,04%
С нач. месяца, % MtD	-0,19%	0,09%
За июль, % м/м	0,57%	1,14%
С нач. года, % YtD	4,16%	5,15%
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: снижение продолжается, но есть нюанс

Согласно данным Росстата, за период с 12 августа по 18 августа 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) снизился на -0,04% (н/н) против -0,08% и -0,13% за предыдущие 2 недели.

Таким образом, снижение ИПЦ происходит уже в течение 5 недель, а накопленная с начала 2025 г. инфляция снизилась с отметки в +4,20% на 11.08.25 г. до +4,16% на текущий момент (за аналогичный период 2024 г.: +5,15%).

Из данных за август следует, что годовая инфляция на текущий момент снизилась до +8,46% с 8,55% на 11.08.25 г. (+8,80% на конец июля 2025 г.) — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров снижение цен сохранилось (-0,20% н/н), в том числе на плодоовощную продукцию цены снизились на -3,7% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен практически сохранились на уровне предыдущей недели (0,09% н/н).

В сегменте непродовольственных товаров на отчетной неделе темпы роста цен составили 0,10% н/н, а в сегменте наблюдаемых услуг за неделю темпы роста цен составили 0,06% н/н.

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции цены снижались или темп их роста был нулевым у 50% категорий.

Как сложились инфляционные ожидания в августе

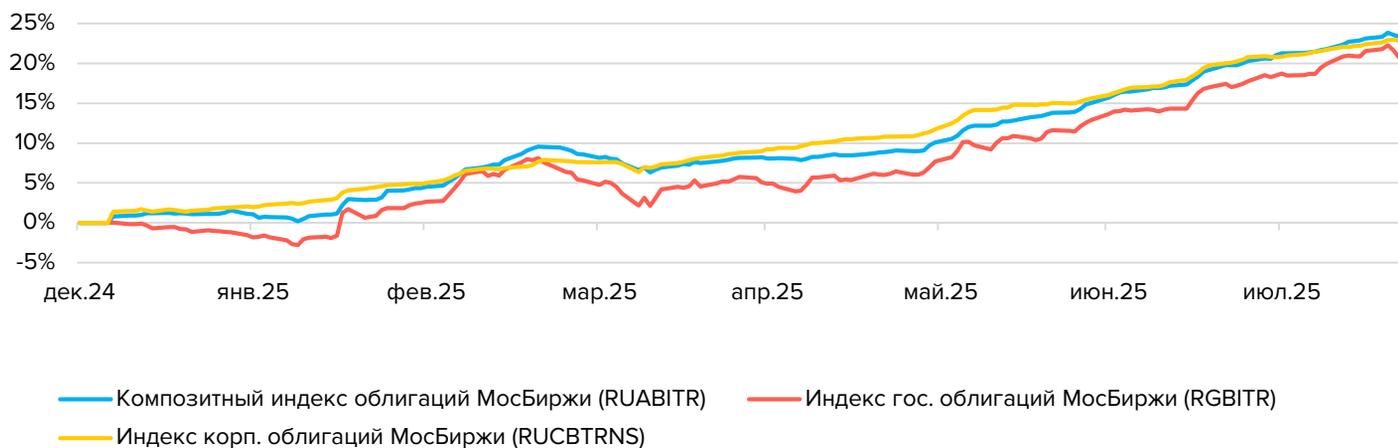
Согласно оперативной справке «ИнФОМ», наблюдаемая инфляция в августе выросла за месяц на 1,1 п.п. до 16,1%. Вслед за наблюдаемой ожидаемая инфляция также выросла — с 13,0% до 13,5%.

Рост данных показателей, вероятно, обусловлен эмоциональным восприятием респондентов ежегодной индексации тарифов на услуги ЖКХ в июле в среднем на 11,9%.

Рублевые облигации

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

Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

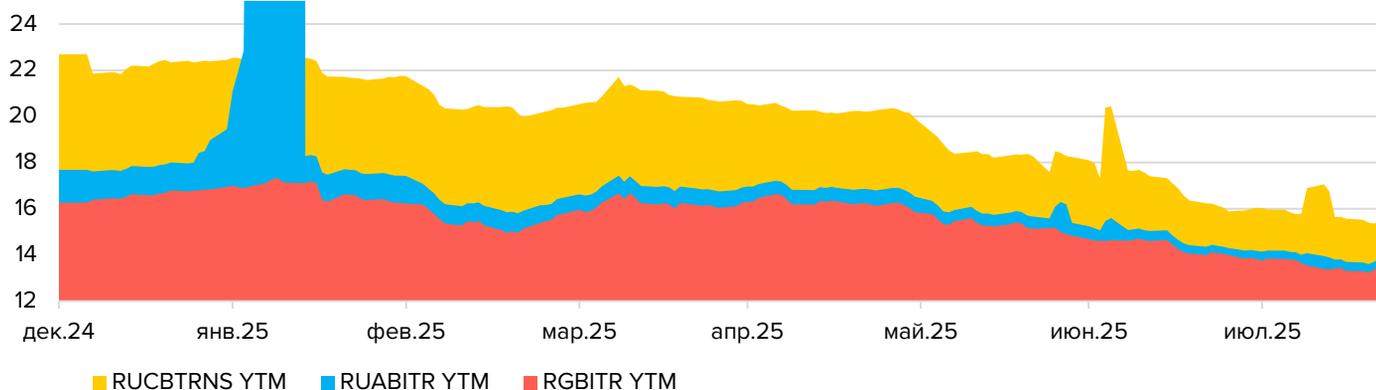


Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	276,8	728,8	184,4
Изм. н/н, %	0,2%	-0,7%	0,4%
Изм. м/м, %	3,0%	3,2%	2,3%
Изм. YtD, %	23,4%	20,7%	22,9%

Прошедшая неделя отмечается ростом активности на долговом рынке и коррекцией в государственном сегменте. Общий объем торгов увеличился на 11,4% н/н, до $\text{R}100,7$ млрд, при этом около 91% оборота пришлось на рынок ОФЗ (против $\sim 85\%$ недель ранее). Рост оборота сопровождался снижением медианного объема сделок на 16,7% н/н, до $\text{R}15,8$ млрд: в государственном сегменте показатель сократился на 12,3%, до $\text{R}14,4$ млрд, что отражает коррекционный характер динамики, а в корпоративном – на 43,9%, до $\text{R}1,5$ млрд, что указывает на смещение активности в сторону первичных размещений. В целом структура торгов подтверждает смещение ликвидности в госсектор, тогда как корпорации сталкиваются с более ограниченным спросом.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

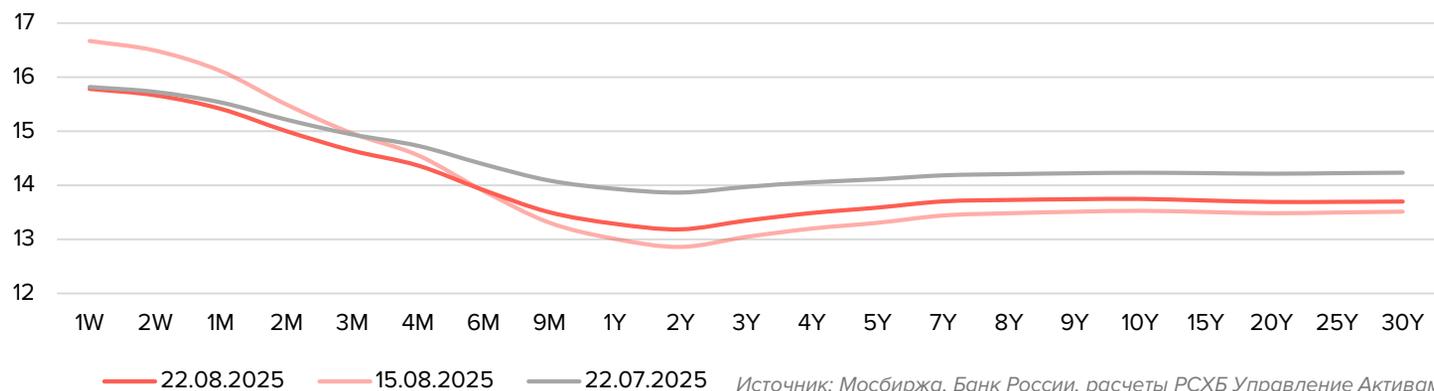
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	13,88%	13,56%	15,45%
Изм. н/н, б.п.	19	26	-11
Изм. м/м, б.п.	-56	-55	-77
Изм. YtD, б.п.	-381	-270	-725

Прошлая неделя отмечается ростом доходности индекса совокупного дохода по государственным облигациям на 26 б.п., до 13,6% годовых. Увеличение доходности стало следствием коррекции на рынке ОФЗ: продажи в наиболее ликвидных сериях вызвали давление на цены, что отразилось на всей кривой. Динамика указывает на охлаждение интереса инвесторов после предыдущего периода повышенной активности и фиксацию прибыли, в результате чего рынок сместился в сторону более высоких премий за риск. Причиной этому, вероятно, служат повышение инфляционных ожиданий и геополитическая неопределённость.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	13,2%	13,6%	13,7%
Изм. н/н, б.п.	33	28	22
Изм. м/м, б.п.	-68	-52	-48
Изм. YtD, б.п.	-497	-324	-182

Кривая бескупонной доходности (КБД) выросла на всей длине, за исключением «короткого» отрезка: доходности на «длинном» отрезке (от 10 лет) выросли в среднем на 21 б.п., «средний» (от 2 до 10 лет) – на 28 б.п., на «коротком» (до 2 лет) доходности снизились на 32 б.п.

Минфин России анонсировал новый ОФЗ-ПД 26251 на Р500 млрд. Отметим, что крупный выпуск создаст дополнительное предложение на «середине кривой». Это может привести к росту доходностей в сегменте 5–7 лет, особенно если спрос со стороны банков и НПФ окажется ограниченным.

Спред между 10- и 2-летними облигациями снизился с 67 б.п. неделей ранее до 56 б.п.

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



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

Выполнение плана на 3кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	Р1500
Выполнено, % от плана	69,2%

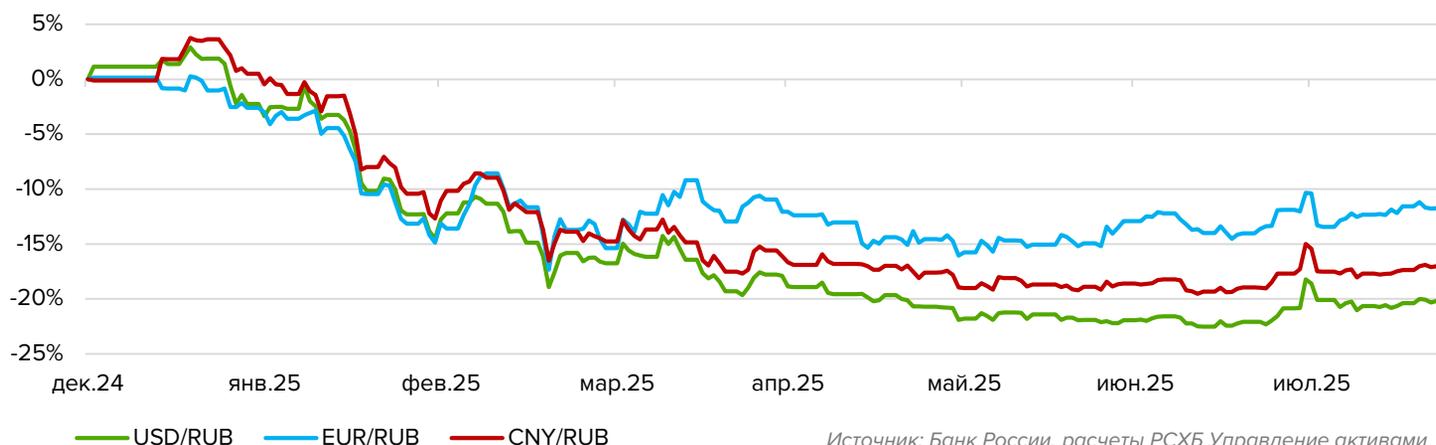
20.08.25 Минфин РФ провел очередные аукционы по размещению ОФЗ в 3 кв., разместив Р95,4 млрд при общем спросе Р139,7 млрд. Неделей ранее объем размещения составлял Р64,8 млрд при спросе Р91,2 млрд.

- **26221** (купон 7,70%, до 10 лет включительно): спрос составил Р38,2 млрд, размещено – Р17,7 млрд. Цена отсечения – 73,9500% от номинала (доходность – 13,68%; премия к рынку 29 б.п.).
- **26250** (12,00%; сегмент 10+ лет): при спросе в Р101,5 млрд размещено Р77,7 млрд. Цена отсечения – 91,2369% (доходность – 13,95%; премия к рынку 55,8 б.п.).

В общей сложности с начала 3кв2025 было размещено Р1038,5 млрд, что составляет 69,2% от квартального плана Минфина РФ. Из них Р895,9 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	80,75	93,63	11,20
Изм. н/н, %	0,9%	-0,1%	0,8%
Изм. м/м, %	3,4%	2,0%	2,9%
Изм. YtD, %	-19,7%	-11,6%	-16,7%

Предыдущая неделя отмечается ослаблением рубля по отношению к основным валютам, кроме евро. Так, к 23 августа курс USD/RUB вырос на 0,9% н/н, до 80,75, CNY/RUB – на 0,8%, до 11,20, а EUR/RUB снизился на 0,1%, до 93,63. Напомним, что правительство отменило норму о репатриации валютной выручки, введенную ранее. Это решение вызвало некоторый отток спроса на рубль, однако спрос быстро восстановился. Минфин России снизил объем продажи иностранной валюты на внутреннем рынке на 1,1%, до 9,2 млрд/в день. Динамика евро объясняется общей слабостью валюты на внешних рынках, который корректировался к доллару и другим резервным валютам на фоне мягких сигналов ЕЦБ и слабой макростатистики из еврозоны.

Снижение индекса американского доллар (DXY) на 0,14% н/н, до 97,72 п., главным образом связано с изменением ожиданий по монетарной политике ФРС после выступления Джерома Пауэлла в Джексон-Хоуле. Его заявления о возможном снижении ставки уже в сентябре участники рынка восприняли как «мягкий» сигнал, что спровоцировало ослабление доллара.

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

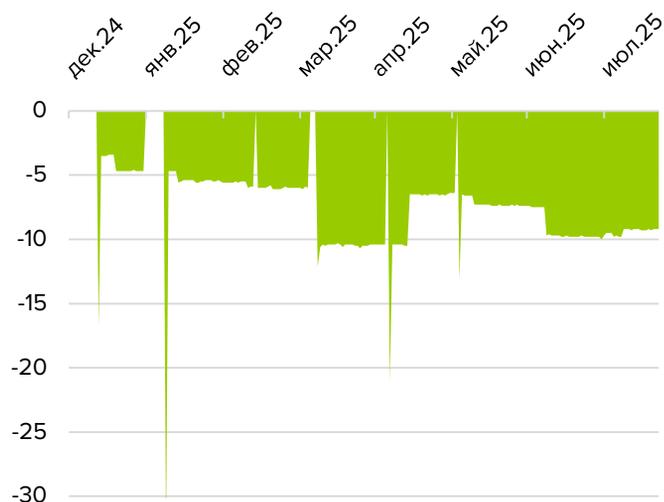
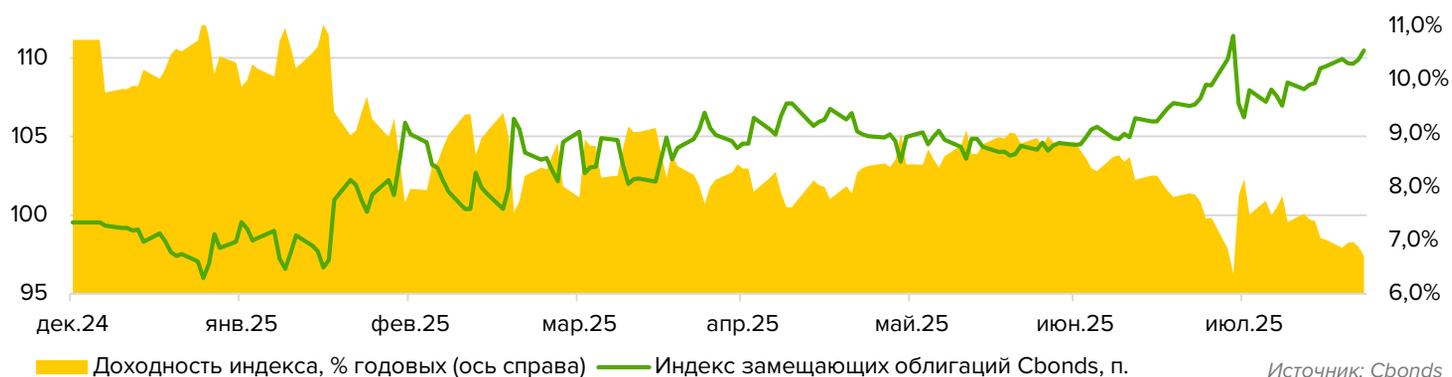


Рис. 11. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

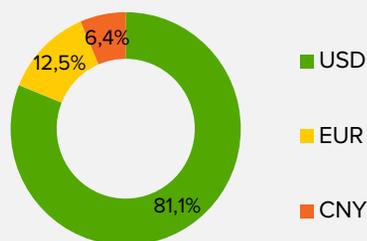
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	110,46	6,70%
Изм. н/н, б.п.	0,9%	-31,0
Изм. м/м, б.п.	3,2%	-115
Изм. YtD, б.п.	11,0%	-405

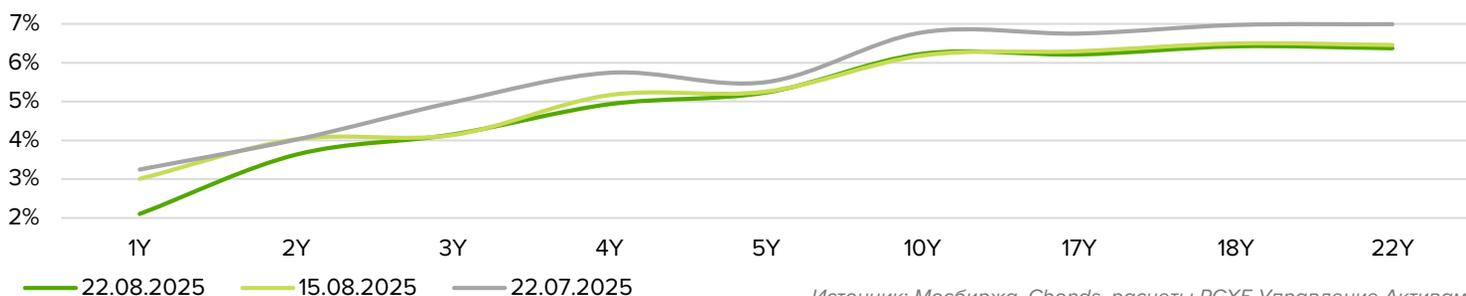
Распределение объема торгов



Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds продолжил рост до 109,46 п. (+0,91% н/н), его доходность снизилась до 6,70% годовых. Активность на рынке была умеренной: медианный дневной объем торгов за неделю составил ¥1,91 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ¥1,55 млрд, в евровых выпусках — ¥0,24 млрд, в юаневых — всего ¥0,12 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2047» (¥0,24 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торгуется уже третью неделю выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-Е» (¥0,07 млрд), а в юаневом — «Полипласт, П02-БО-08» (¥0,07 млрд).

Книга заявок по облигациям ПАО «СИБУР Холдинг» серии 001P-08 объемом до \$400 млн предварительно будет открыта 28 августа с 11:00 до 15:00 (МСК). Срок обращения — 5 лет, купонный период — 30 дней, номинальная стоимость каждой ценной бумаги — \$100, цена размещения — 100% от номинала, способ размещения — открытая подписка, тип купона — фиксированный, ориентир ставки купона — не выше 7,20% годовых, предварительная дата начала размещения — 3 сентября. Рейтинг эмитента: AAA(RU) согласно АКРА и ruAAA согласно Эксперт РА.

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



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

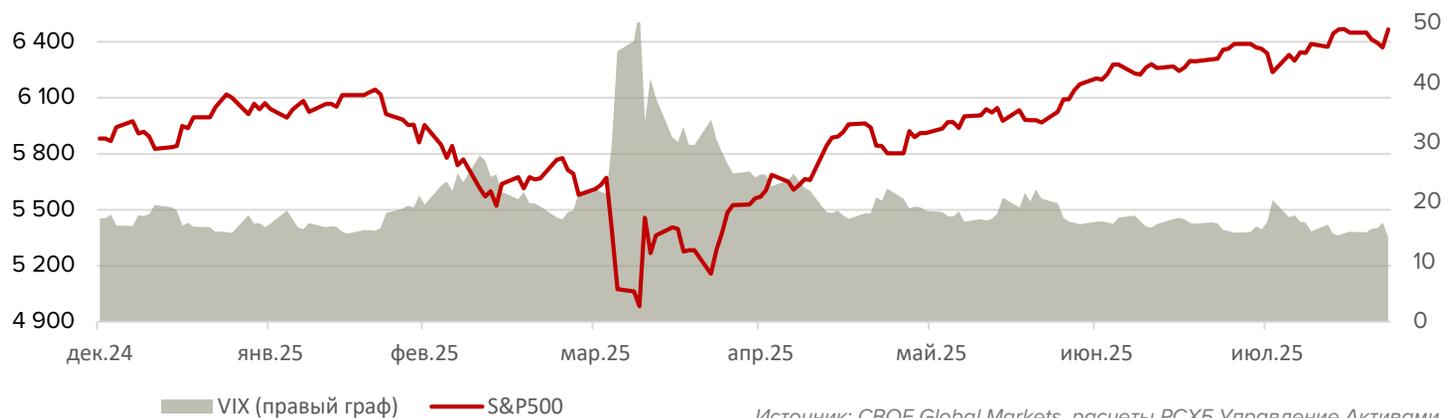
	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	3,63%	5,23%	6,23%
Изм. н/н, б.п.	-40	-3	4
Изм. м/м, б.п.	-39	-27	-55
Изм. YtD, б.п.	-533	-367	-224

Кривая долларовых суверенных облигаций практически не изменилась. Доходности коротких выпусков (до 3 лет) снизились в среднем на 66 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) снизились на 9 б.п. Самые длинные выпуски (от 10 лет) в среднем снизились на 6 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 3,63% годовых (-40 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» — закрылась на уровне 5,23% (-3 б.п.), «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,23% (+4 б.п.).

Выпуски, номинированные в евро, изменились незначительно. Их доходности расположились в диапазоне от 2,3% (-55 б.п.) для годового выпуска до 6,2% (-7 б.п.) для 11-летнего выпуска.

Что за океаном

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

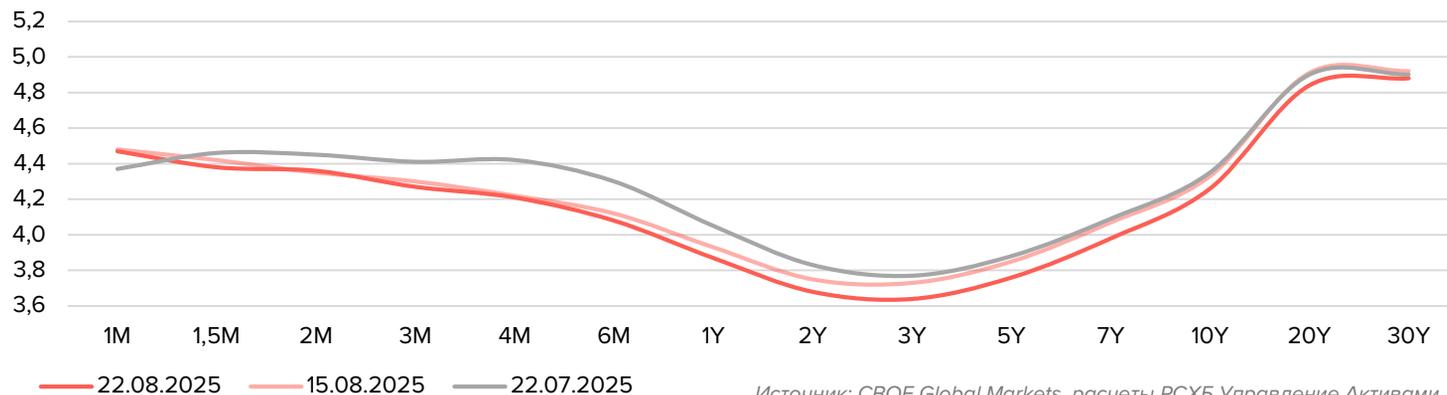
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 466,91	14,22
Изм. н/н, %	0,3%	-0,87
Изм. м/м, %	2,5%	-2,28
Изм. YtD, %	10,0%	-3,13

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка (S&P500) вырос на 0,3% н/н, до 6466,9 п. Главным драйвером стало «мягкое» выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в Джексон-Хоуле, которое усилило ожидания скорого снижения процентных ставок уже в сентябре. Это повысило аппетит к риску и поддержало акции. Дополнительный вклад внесла позитивная корпоративная отчетность ряда компаний и улучшение ожиданий по динамике занятости. В результате фондовый рынок смог удержаться в плюсе, несмотря на сохраняющиеся внешние риски.

Индекс волатильности фондового рынка (VIX) снизился на 0,87 п. и составил 14,22 п.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,68%	3,76%	4,26%
Изм. н/н, б.п.	-7	-9	-7
Изм. м/м, б.п.	-15	-12	-9
Изм. YtD, б.п.	-57	-62	-32

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал снижение доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y не изменился и составил 58 б.п.

В среду Минфин США провел аукцион по 20-летним казначейским облигациям на \$16 млрд с доходностью 4,876% годовых против 4,935% на предыдущем аукционе. Спрос оказался умеренным: коэффициент bid-to-cover составил 2,54, немного ниже среднего уровня. А в четверг – аукцион по размещению 30-летних TIPS. Реальная доходность составила 2,65%, что стало максимумом почти за 24 года и выше результата предыдущего аукциона (2,403%). Спрос оказался высоким: коэффициент bid-to-cover достиг 2,78, превысив прогнозные ожидания. Бумаги были размещены с дисконтом, так как купонная ставка – 2,375%.

Золото, нефть и газ

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

Источник: LBMA

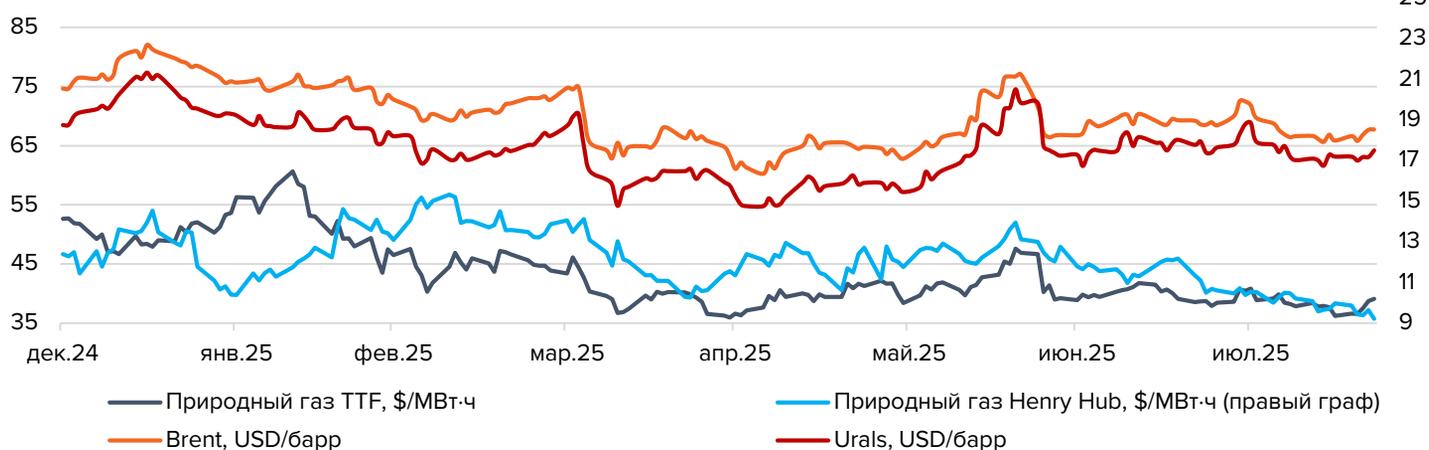


Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3334,3
Изм. н/н, %	0,0%
Изм. м/м, %	-2,2%
Изм. YtD, %	27,8%

Цена на золото по итогам прошлой недели осталась без изменений на уровне \$3334,3 за унцию, так как рынок балансировал между противоположными факторами. С одной стороны, «мягкие» сигналы ФРС и ожидания снижения ставки поддерживали спрос на защитные активы, с другой – рост фондового рынка и снижение волатильности ограничивали интерес к золоту как к «тихой гавани». В результате баланс спроса и предложения сохранил котировки на прежнем уровне. 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



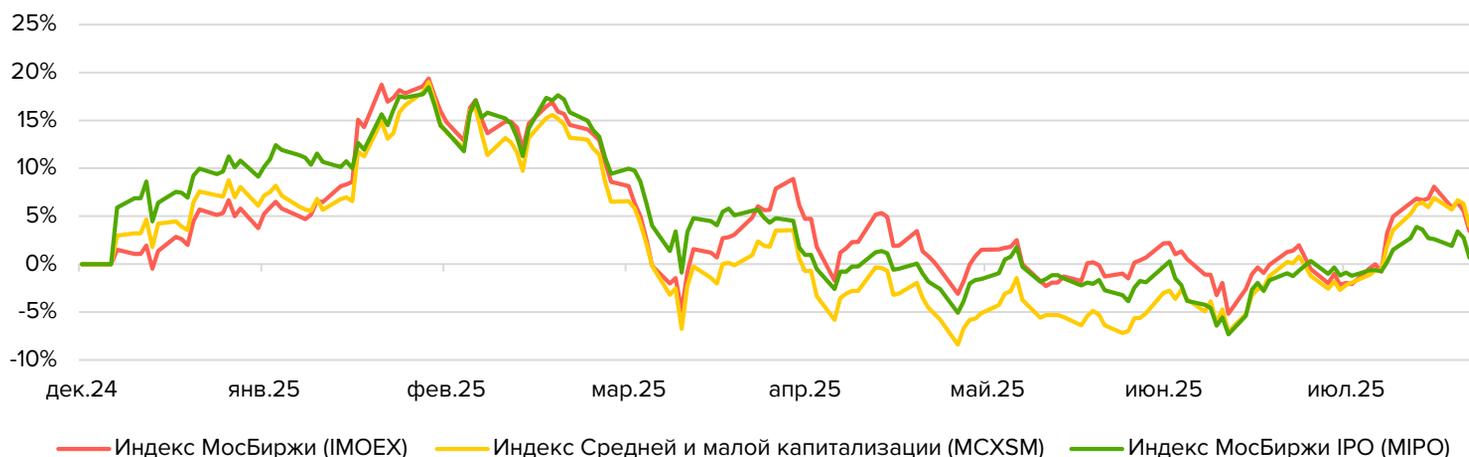
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт-ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	67,7	64,2	39,1	9,21
Изм. н/н, %	2,9%	1,7%	8,0%	-7,6%
Изм. м/м, %	-1,3%	-2,3%	1,1%	-17,0%
Изм. YtD, %	-8,1%	-4,0%	-25,7%	-25,7%

Цены на нефть марки Brent за неделю выросли на 2,9%, как и Urals – на 1,7%, завершив торги на уровне \$67,7 и \$64,2 соответственно. Стабилизацию рынка обеспечили признаки сильного спроса в США: снижение запасов нефти и бензина, а также рост потребления авиационного топлива, что поддержало нефтяные котировки. Европейский газ подскочил на 8,0%, на фоне геополитических рисков и сокращения поставок из-за атак на российскую энергетическую инфраструктуру, а также снижения закачки в ПХГ ниже средних уровней, а американский упал на 7,6%, что является следствием сезонных факторов.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

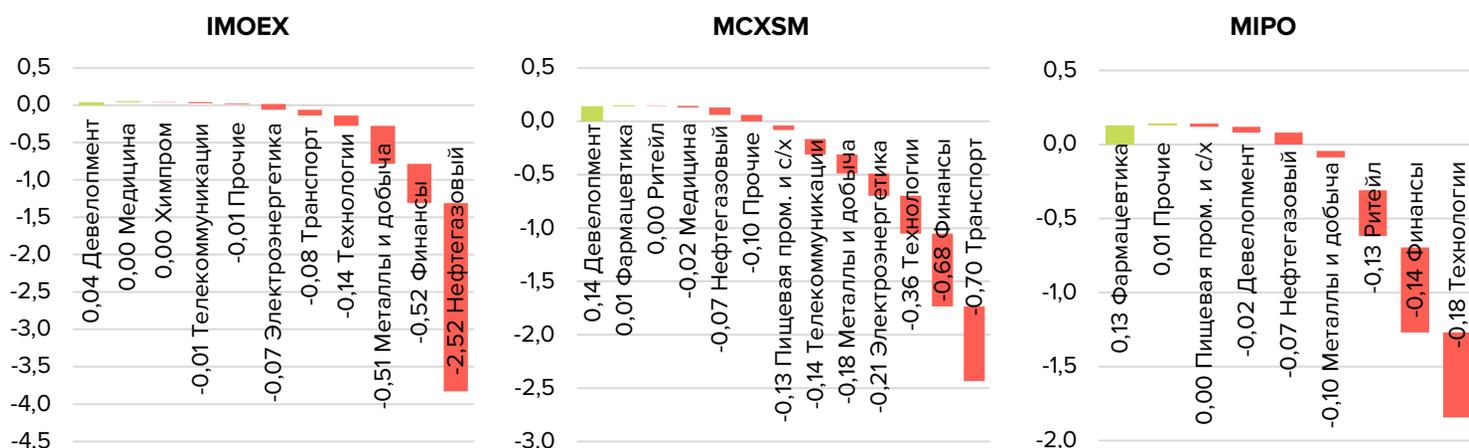
Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 896,76	1 613,78	624,35
Изм. н/н, %	-3,8%	-2,4%	-1,8%
Изм. м/м, %	2,5%	4,2%	2,0%
Изм. YtD, %	4,0%	4,3%	0,7%

На прошлой неделе фондовый рынок оказался под давлением на фоне новых заявлений со стороны официальных лиц как России, так и Украины, урегулирование конфликта, по всей видимости, проходит не так гладко как хотели бы инвесторы. В итоге в пятницу индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 896,76 п. (-3,83% н/н). Индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) закрылся на отметке 1 613,78 п. (-2,43% н/н). Индекс первичных размещений IPO (MIPO) продемонстрировал снижение на -1,85% н/н и остановился на отметке 624,35 п.

Наибольшее падение по итогам недели показали компании «бенефициары» возможного урегулирования: нефтегазовые и металлургические компании. Так, наибольшее отрицательное влияние на индекс Мосбиржи оказал нефтегазовый сектор (-2,52% от недельного роста индекса), нейтральное — девелоперы (+0,04% н/н). В индексе средних и малых компаний наибольший вклад в падение внёс транспортный сектор (-0,70% н/н), лучше всего росли девелоперы (+0,14% н/н). В индексе новичков (MIPO) аутсайдером стал технологический сектор, снизившийся на 0,18% н/н, а лидером роста — фармацевтический сектор, выросший на 0,13% н/н.

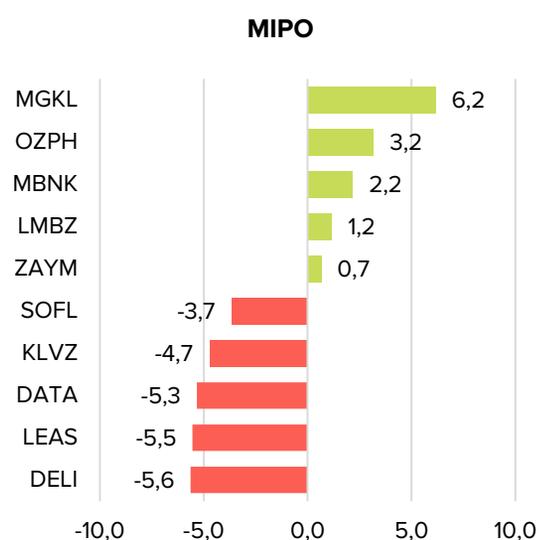
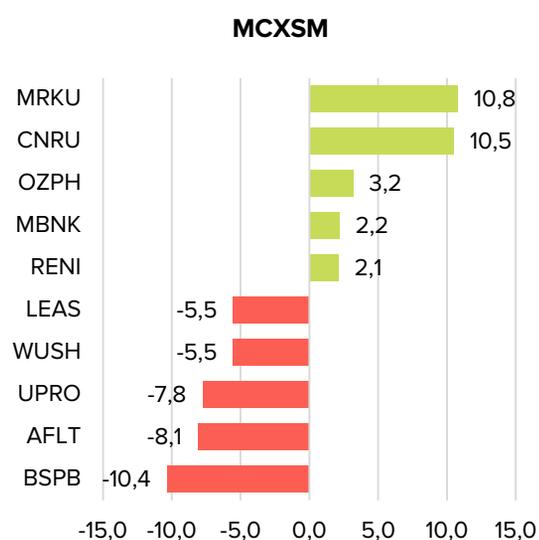
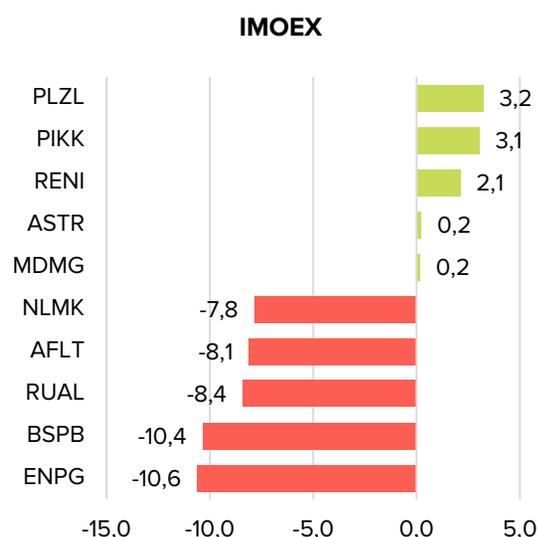
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ 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 «Полюс» (PLZL) — на 3,24% н/н. Предполагаем, что данный рост связан с возможностью снижения процентных ставок ФРС в скором времени, что может означать дальнейший рост цен на золото, кроме того компания 27.08.25 представит отчет по МСФО за 1п25 г., которые ожидаются сильными. Из компаний средней и малой капитализации лидером по росту стали акции «Россети Урал» (MRKU) — +10,83% н/н, несмотря на отсутствие явных новостей. Среди молодых компаний выделились акции «МГКЛ» (MGKL) — +6,16% н/н благодаря сильной отчетности по МСФО за 1п25 г. Отметим рост чистой прибыли группы на 84%, до ₹414 млн.

«Эн+» (ENPG) стал аутсайдером в индексе МосБиржи: акции упали на 10,61% н/н на фоне слабых финансовых показателей (чистая прибыль группы снизилась на 65% до \$333 млн из-за изменения финансовых доходов и расходов в сопоставимых периодах). Среди компаний малой и средней капитализации акции «Банк Санкт-Петербург» (BSPB) снизились на 10,35% н/н из-за объявления более низких, чем ожидалось, дивидендов и снижения прогноза рентабельности капитала за 2025 г.. Среди индекса IPO максимальное снижение наблюдалось в акциях «Каршеринг Россия» (DELI) — на 5,64% н/н из-за слабой финансовой отчетности по МСФО за 1п25 г. Несмотря на рост выручки на 16% г/г (до ₹14,7 млрд), рентабельность по EBITDA упала на 10 п.п. до 13%, долговая нагрузка выросла до 6,4х с 5,1х в метрике «чистый долг / EBITDA», в итоге чистый убыток составил ₹1,9 млрд.

Ряд компаний представили сильные результаты по МСФО за 2кв25

АО «Т-технологии» (Т): Общая выручка Группы за 2кв25 г. увеличилась на 83% г/г, до ₹354 млрд, чистая прибыль увеличилась на 99% г/г и составила ₹46,7 млрд, рентабельность капитала составила 28,4%. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды в размере ₹35 на акцию по итогам 2кв25 г.

МКПАО «Циан» (CNRU): продажи во 2кв25 г. выросли на 11,5% г/г до ₹3,6 млрд, EBITDA увеличилась на 3% г/г до ₹864 млн, при сокращении рентабельности на 2,0 п.п. до 24%. Менеджмент объявил о намерении рассмотреть вопрос о специальных дивидендах, которые, по оценке компании, могут превысить ₹100 на акцию.

«Фикс Прайс» (FIXR) начали первые торги на Мосбирже. В июне Fix Price запустил процесс обмена расписок на акции. По итогам инвесторы получили около 16,5% уставного капитала ПАО «Фикс Прайс», что сформирует free-float компании. При этом доля мажоритарного акционера Fix Price Group (FPG) сократилась до примерно 83,5%.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

На текущей неделе ряд компаний представит отчетность по МСФО за 1п25. Если отчетность будет преимущественно сильной, это окажет поддержку рынку акций. С другой стороны, не последнюю роль будет играть геополитика. Мы ожидаем консолидации на рынке акций, по крайней мере до момента пока не станут известны детали встречи президентов РФ и Украины. В случае если характер политических новостей будет аналогичен прошлой неделе, индекс МосБиржи может протестировать сверху уровень 2850 п.

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд	Див. доходность*
Пятница 12.09.2025					
ВсеИнструменты.ру, ао	VSEH	2025	6 месяцев	1	1,31%
Вторник 23.09.2025					
КуйбышевАзот, ао	KAZT	2025	6 месяцев	4	0,79%
КуйбышевАзот, ап	KAZTP	2025	6 месяцев	4	0,79%
Суббота 27.09.2025					
Хэдхантер МКПАО, ао	HEAD	2025	6 месяцев	233	6,53%
Понедельник 29.09.2025					
Яндекс, ао	YDEX	2025	6 месяцев	80	1,86%
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	5,50%
Понедельник 06.10.2025					
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB	2025	6 месяцев	16,61	4,52%
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP	2025	6 месяцев	16,61	25,30%
Новатэк, ао	NVTK	2025	6 месяцев	35,50	3,01%
Т-Технологии, ао	T	2025	6 месяцев	35,00	1,03%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,1	0,39%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	8,20%
Татнефть, ао	TATN	2025	6 месяцев	14,35	2,14%

Источник: Мосбиржа, Сbonds, 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,	Объем,	Срок обр- я, лет	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон,	Купон,	УТМ	УТМ	Дата
				млрд	млрд						анонс	факт	анонс	факт	
МБЭС	- / AAA(RU) / -	002P-04	₽	5	5	10	3	30	Фикс	КБД	350	14,65	-	15,67	07.08.25
ОАО «РЖД»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-45R	₽	30	30	3,9	-	30	Фикс	КБД	135	13,85	-	14,77	07.08.25
ПАО «ОКЕЙ»	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-БО-09	\$	0,02	0,03625	2,5	-	30	Фикс	-	12,5	11,25	13,24	11,85	19.08.25
ООО «Лизинговая компания Простые решения»	ruBBB+ / BBB+(RU) / -	002P-03	₽	1,5	2	10	2	30	Фикс	-	22	20	24,36	21,94	21.08.25
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-04R	¥	-	0,25	1,5	-	30	Фикс	-	7,5	7,25	-	-	21.08.25
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-03R	\$	-	0,18	2	-	30	Фикс	-	7,5	7,25	-	-	22.08.25
ПАО «Сеgezа Групп»	ruBB+ / - / -	003P-07R	¥	0,1	0,65	1,5	-	30	Фикс	-	14,5	13	-	-	22.08.25
ПАО «Кифа»	HPA: BBB(ru)	БО-01	¥	0,05	-	2	-	30	Фикс	-	15	-	16,08	0	25.08.25
АО «АПРИ»	- / - / BBB-.ru	002P-11	₽	1	-	3	-	30	Фикс	-	26	-	29,34	-	26.08.25
АО «ДОМ.РФ»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-06	₽	20	-	1,5	0,5	180	Флоат	КС	100	-	-	-	27.08.25
АО «Уральская Сталь»	- / A(RU) / A+.ru	БО-001P-05	₽	3	-	2,5	-	30	Фикс	-	20	-	21,94	-	27.08.25
ПАО «СИБУР Холдинг»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-08	\$	0,4	-	5	-	30	Фикс	-	7,2	-	-	-	28.08.25
ООО «Новые Технологии»	ruA- / - / A-.ru	001P-08	₽	1	-	2	-	30	Фикс	-	19	-	20,75	-	29.08.25
АО «Селектел»	ruAA- / A+(RU) / -	001P-06R	₽	4	-	2,5	-	30	Фикс	-	16,25	-	17,52	-	05.09.25

Августовский всплеск валютных выпусков.

Прошлая неделя на первичном рынке облигаций отметилась всплеском активности в валютном сегменте. Сразу несколько эмитентов разместили бумаги, номинированные в долларах и юанях, что свидетельствует о высоком спросе инвесторов на квазивалютные инструменты. В числе заимствований – долларовые выпуски АО «Полипласт» и ПАО «Газпром нефть», а также юаневые бумаги ПАО «Газпром нефть» и ПАО «Сеgezа Групп». Привлекательность таких размещений обеспечивают фиксированные купонные ставки на уровне 7,25–13,0% и относительно короткие сроки обращения.

Рост интереса к валютной первичке объясняется стремлением эмитентов диверсифицировать источники фондирования, а инвесторов – зафиксировать высокую доходность в условиях ожиданий снижения ключевой ставки и колебаний курса рубля. Таким образом, валютный сегмент стал главным драйвером активности долгового рынка на прошлой неделе.

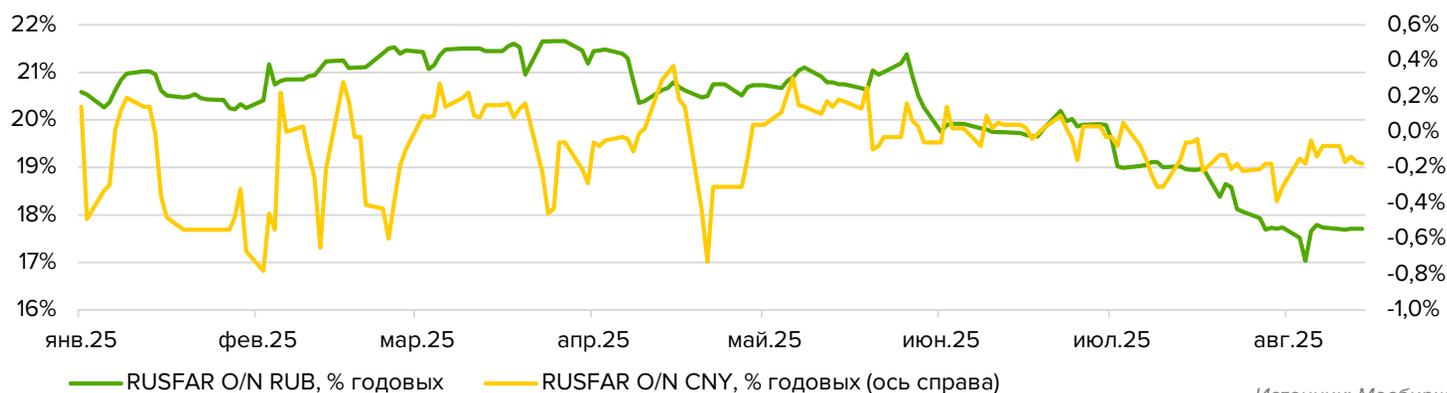
Основные события

На неделе с 25 по 29 августа 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Пред.	Конс.
Понедельник 25.08.25					
Германия	Индекс деловых ожиданий	Август	91,6	90,8	90,2
	Оценка текущей ситуации	Август	86,4	86,5	86,7
	Индекс делового климата IFO	Август	89,0	88,6	88,7
Вторник 26.08.25					
США	Индекс доверия потребителей	Август	-	97,2	96,3
	Аукционы по размещению 2-летних казначейских нот	-	-	3,92%	-
	Выступление члена FOMC Уильмса	-	-	-	-
Среда 27.08.25					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-6,01M	-
	Аукционы по размещению 5-летних казначейских нот	-	-	3,983%	-
Россия	Объем промышленного производства (г/г)	Июль	-	2,0%	-
	ВВП (месячный) (г/г)	Июнь	-	1,2%	-
	Объем розничных продаж (г/г)	Июль	-	1,2%	2,1%
	Уровень безработицы	Июль	-	2,2%	2,2%
Четверг 28.08.25					
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	235K	231K
	Аукцион по размещению 7-летних казначейских нот	-	-	4,09%	-
	ВВП (кв/кв)	2 кв.	-	-0,5%	3,0%
Россия	Международные резервы Центрального банка	-	-	686,5B	-
Пятница 29.08.25					
США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (г/г)	Июль	-	2,8%	-

Приложение 1. Денежный рынок

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



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	17,71%	-0,18%
Изм. н/н, б.п.	-3	-10
Изм. м/м, б.п.	-125	-12
Изм. YtD, б.п.	-288	-32
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-1 604,9	-445,7
Депозиты	3 194,5	23,1
Обяз-ва	1 338,9	-412,1
Кредиты	1 027,9	-201,0
Репо и своп	311,1	-190,7
Нестанд.	250,6	-10,6

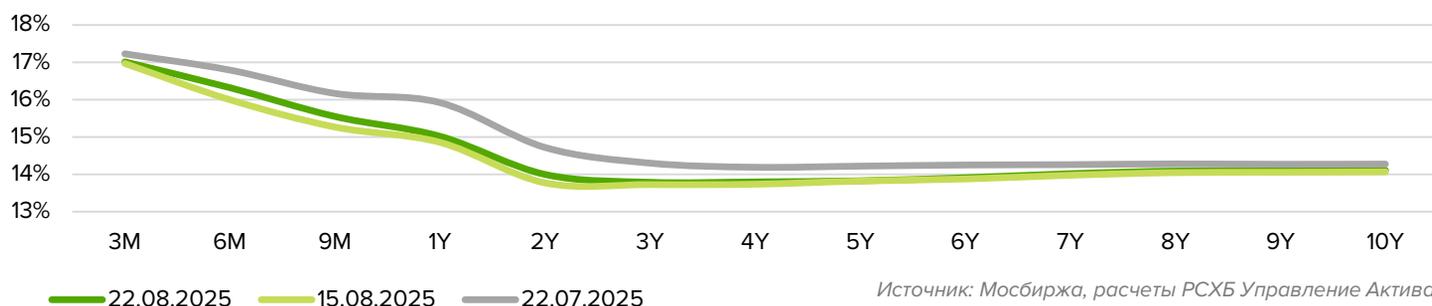
К концу недели рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) остановилась на отметке 17,71% годовых, незначительно изменившись за неделю на 3 б.п. Данная ставка сохранялась в течение последних трех дней прошлой недели и на данный момент ниже ключевой ставки.

Профицит ликвидности банковского сектора на 22 августа 2025 г. составил $\text{R}1\ 604,9$ млрд сократившись за неделю на $\text{R}445,7$ млрд. Депозиты составили $\text{R}3\ 194,5$ млрд (+ $\text{R}23,0$ млрд н/н), обязательства $\text{R}1\ 338,9$ млрд (- $\text{R}412,1$ млрд н/н).

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) приняла значение -0,18% годовых (-10 б.п. н/н) из-за переизбытка юаневой ликвидности.

¹ (-) профицит, (+) дефицит

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	14,52%	13,29%	13,33%	13,61%
Изм. н/н, б.п.	16	6	1	4
Изм. м/м, б.п.	-90	-51	-39	-17
Изм. YtD, б.п.	-731	-572	-	-238

За рабочую неделю свопы на КС умеренно сместились вверх. Сильнее всего выросли ставки свопов в сегменте от одного года до трех лет. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,52% (+16 б.п. н/н), трехлетний своп составил 13,29% (+6 б.п. н/н), а пятилетний своп составил 13,33% (+1 б.п. 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>.