

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ (ПО ДАННЫМ НА 01 АВГУСТА)

На протяжении второй недели подряд наблюдается дефляция, обусловленная сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию. Доходности краткосрочных ОФЗ снизились в среднем на 50 б.п., тогда как на длинном конце кривой сохраняется околонулевая динамика. После снижения ключевой ставки банки перешли к более агрессивному усреднению.

### Динамика ИПЦ

**-0,05%** н/н

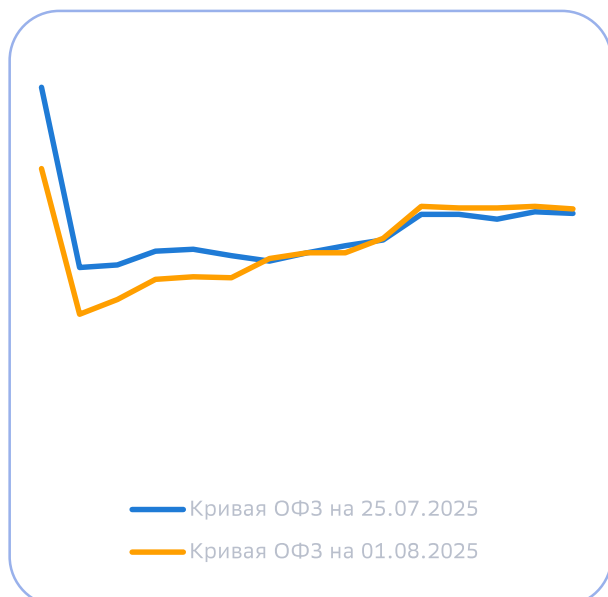
**4,51%** с начала года

**9,02%** г/г

**Инфляция.** Темп прироста потребительских цен за период с 22 по 28 июля сохранился на уровне предыдущей недели, составив - 0,05% н/н. Для сравнения, с 8 по 14 июля зафиксирован рост на 0,02%. С начала года инфляция достигла 4,51%, замедлившись в годовом выражении с 9,17 до 9,02%. Среднеисторический темп прироста цен для данной недели (без учета аномалий 2022 года) составляет 0,03% н/н. Основной вклад в дефляцию вносит сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию (-4,1% н/н против -3,5% н/н недель ранее). В остальных категориях рост цен остается умеренным, что указывает на дифференцированную динамику. По мере исчерпания сезонного фактора ожидается отскок цен, что позволит Банку России продолжить проводить смягчение денежно-кредитной политики.

**Долговой рынок.** В преддверии августа наблюдалось снижение активности на вторичном рынке государственных облигаций, что выразилось в сокращении торговых объемов. В сегменте краткосрочных ОФЗ (со сроком погашения до 5 лет) зафиксировано снижение доходностей в диапазоне 50 базисных пунктов. При этом на длинном конце долговой кривой (свыше 5 лет) динамика доходностей оставалась нейтральной, демонстрируя околонулевые изменения.

На прошедшем аукционе Минфин разместил два выпуска облигаций федерального займа с фиксированной купонной ставкой и сроками погашения 5 и 11 лет.



## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ (ПО ДАННЫМ НА 01 АВГУСТА)

### Аукционы Минфина

**210,7** млрд руб.  
выручка

**256,2** млрд рублей  
совокупный объем

**374,0** млрд рублей  
совокупный спрос

Совокупный объем размещений составил 256,2 млрд рублей при совокупном спросе 374 млрд рублей. Фактическая выручка от размещения достигла 210,7 млрд рублей. По итогам третьего квартала Минфину удалось привлечь 714 млрд рублей из запланированных на этот период 1,5 трлн рублей. С начала года объем размещенных ОФЗ составил 2,99 трлн рублей при годовом плане 4,8 трлн рублей. Для выполнения годового плана заимствований Минфину предстоит разместить до конца года ОФЗ на сумму 1,8 трлн рублей.

**Денежный рынок.** После снижения ключевой ставки в прошедшую пятницу и начала периода налоговых выплат с понедельника наблюдается активное усреднение обязательных резервов со стороны кредитных организаций. На начало недели объем недоусреднения в банковской системе оценивался в 900 млрд рублей, в результате чего ставка RUONIA все дни удерживалась в диапазоне 18,5-18,6% годовых.

### Аукцион РЕПО ЦБ

**2,16** трлн руб.  
размещено

**2,16** трлн рублей  
предложение

**3,98** трлн рублей  
спрос

Во вторник на недельном аукционе РЕПО Банк России успешно разместил весь предложенный объем ликвидности в размере 2,16 трлн рублей благодаря значительному превышению спроса, который достиг 3,98 трлн рублей. Средневзвешенная ставка по итогам размещения составила 18,55% годовых. Задолженность по операциям 5930-У (ключевая ставка + 1 п.п.) продемонстрировала значительный рост — с 676 млрд рублей до 1,07 трлн рублей к началу недели, с пиковым значением 1,12 трлн рублей. Привлечение средств по повышенной ставке связано не с дефицитом ликвидности для целей усреднения, а с необходимостью поддержания нормативов отдельными банками на фоне сезонных выплат дивидендов в июле-августе.

## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА ПРОШЕДШУЮ НЕДЕЛЮ (ПО ДАННЫМ НА 01 АВГУСТА)

**Бюджет.** Согласно оперативным данным расходы федерального бюджета за 29 дней июля составили 3,4 трлн. руб. (справочно: расходы ФБ в июне 2025 г. – 3,5 трлн. руб.; в июле 2024 г. – 3,15 трлн. руб.). По итогам июля можно ожидать расходы в размере 3,6 трлн. руб. и на фоне низких цен на нефть превышения дефицита бюджета от плановых 1,7% ВВП. В рамках базового сценария предполагается сезонный профицит баланса ФБ в августе и сокращение расходов до 2,79 трлн. руб.

### Доходности ОФЗ за неделю

Выпуск	Погашение	28.12.2024	25.07.2025	01.08.2025	Δ за неделю	Δ YTD
26229	12.11.2025	18,18%	15,70%	14,81%	-89	-337
26232	06.10.2027	16,94%	13,73%	13,22%	-51	-372
26236	17.05.2028	16,97%	13,76%	13,38%	-38	-359
26224	23.05.2029	16,00%	13,91%	13,60%	-31	-240
26242	29.08.2029	16,12%	13,93%	13,63%	-30	-249
26228	10.04.2030	16,03%	13,86%	13,62%	-24	-241
26239	23.07.2031	16,28%	13,80%	13,83%	3	-245
26241	17.11.2032	16,46%	13,89%	13,89%	0	-257
26221	23.03.2033	16,09%	13,97%	13,89%	-8	-220
26244	15.03.2034	16,05%	14,03%	14,05%	2	-200
26245	26.09.2035	15,84%	14,31%	14,40%	9	-144
26246	12.03.2036	16,43%	14,31%	14,38%	7	-205
26243	19.05.2038	16,10%	14,26%	14,38%	12	-172
26247	11.05.2039	16,46%	14,34%	14,40%	6	-206
26248	16.05.2040	16,37%	14,32%	14,37%	5	-200
Мин					-89	-272
Макс					12	-144