

06 ноября 2025г.

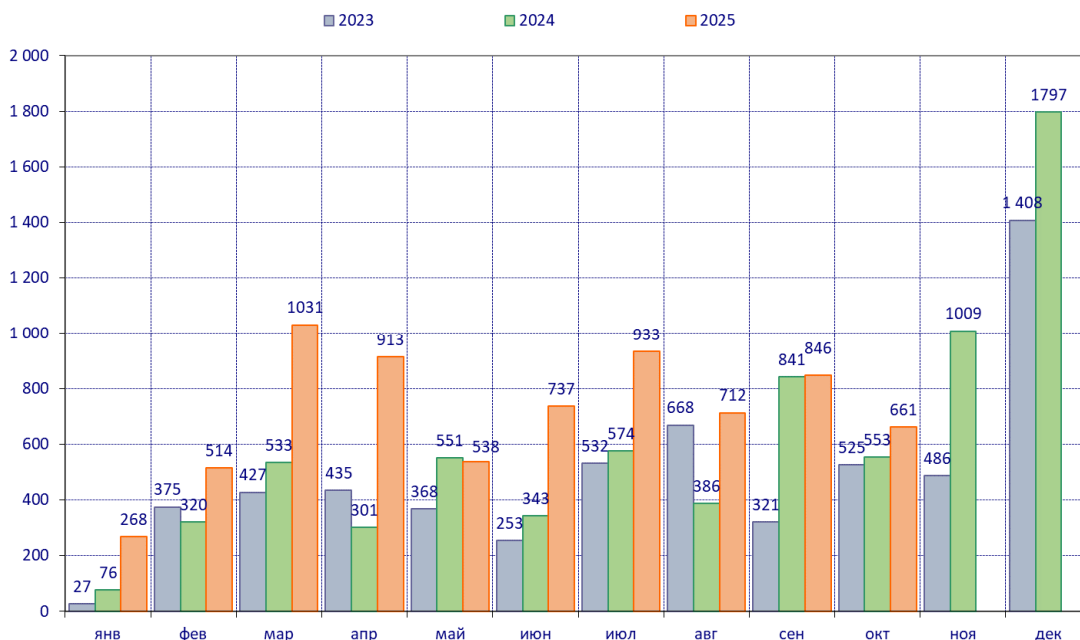
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги октября 2025г.

Объем размещений в октябре 2025г. на 20% превысил результат октября 2024г.

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам октября 2025г. было размещено 174 выпуска облигаций 64 эмитентов на общую сумму порядка 660,75 млрд руб. (без учета краткосрочных облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в июле - октябре 2025г., 34 выпуска облигаций на сумму 20,06 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 15,5% и 14,7%, при снижении объема размещения на 21,9% к октябрю 2025г. Но к октябрю 2024г. был зафиксирован рост на 19,5%.

Объемы первичных размещений корпоративных облигаций в 2023-2025гг., млрд руб.



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На первичном рынке порядка 61,4% заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 406,00 млрд руб. (44 выпуск или около 25% от общего количества). Около 5,9% и 1,1% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (39,90 млрд руб., 56 выпусков или 32% от общего количества) и **лизинговые компании** (7,05 млрд руб.). Порядка 12,9% от общего объема пришлось на два выпуска **институтов развития** общим объемом 85,0 млрд руб. На долю **67 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 18,70% от общего объема или 123,7 млрд руб. На 7 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 288,3 млрд руб. (около 43,6% от общего объема).

В октябре 2025г. в реальном секторе облигаций с плавающим купоном было размещено 14 выпусков на общую сумму порядка 214,7 млрд руб. или 53,0% от общего объема реального сектора. В целом по рынку состоялось размещение 22 выпуска корпоративных облигаций на общую сумму порядка 365,0 млрд руб. (55,2% от общего объема размещения), что превысило результаты сентября т.г. на 38% по количеству и на 68% по объему (16 выпусков и 216,7 млрд руб. соответственно). При этом по 20 выпускам общим объемом около 295,0 млрд руб. (порядка 91%

и 81% от всех флоатеров соответственно) ставка купона была привязана к ключевой ставке Банка России. Еще у двух выпусков ставка купонов была привязана к средней ставке и индексу RUONIA.

Очевидно, что рост спроса на флоатеры продолжился на фоне разочарований инвесторов от результатов сентябрьского заседаний Банка России, ужесточения риторики регулятора и роста ожиданий более плавного дальнейшего снижения ключевой ставки.

Порядка 18,7% на первичном рынке облигаций в октябре заняли 67 выпусков облигаций **прочих финансовых компаний** с общим объемом 123,7 млрд руб., кроме того около 14,9% и 13,3% пришлось на четыре выпуска и шесть выпусков облигаций нефтегазового сектора и электроэнергетики. За тройкой лидеров находятся два выпуска облигаций институтов развития с долей порядка 12,9% от общего объема размещения. Отраслевая структура размещений в октябре т.г. представлена в таблице.

Отраслевая структура первичного рынка в октябре 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Прочие финансовые институты	123.67	67	18.7%	38.5%
Нефть и газ	98.58	4	14.9%	2.3%
Электроньергетика	87.86	6	13.3%	3.4%
Институты развития	85.00	2	12.9%	1.1%
Транспорт	61.10	4	9.2%	2.3%
Связь и телекоммуникации	58.70	4	8.9%	2.3%
Банки	39.09	56	5.9%	32.2%
Химия и Н/Х, удобрения	32.45	2	4.9%	1.1%
Холдинги	25.00	3	3.8%	1.7%
Металлургия	19.76	4	3.0%	2.3%
Добывающая	10.74	3	1.6%	1.7%
Лизинг и аренда	7.05	5	1.1%	2.9%
Другие отрасли	11.50	12	1.8%	8.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

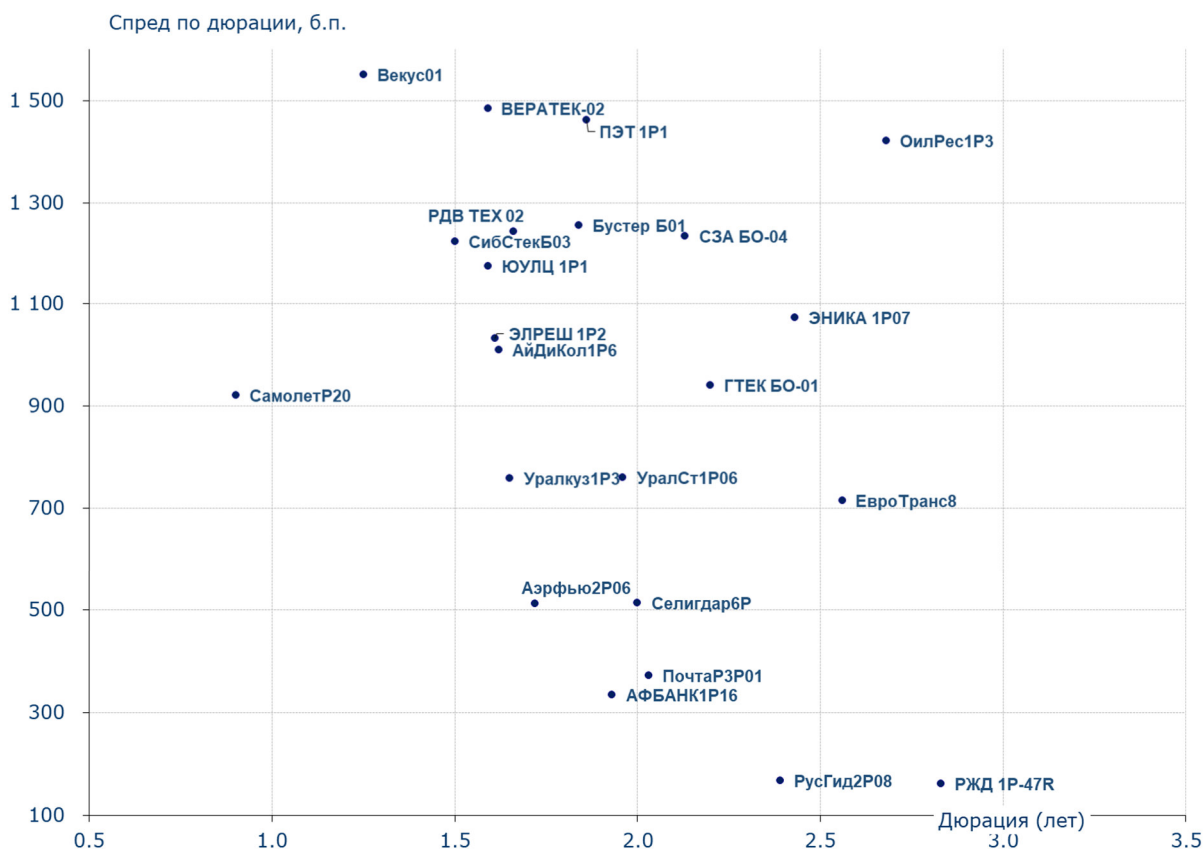
В октябре объем размещения семи выпусков облигаций в иностранной валюте составил в эквиваленте 82,2 млрд руб., что на 76,5% ниже результата сентября т.г. с объемом 350,3 млрд руб. Все размещения, как и месяцем ранее, прошли на МБ. При этом два выпуска были размещены в юанях на сумму около 1,023 млрд. юаней (против 16,33 млрд юаней в сентябре т.г.), и пять выпусков в долларах США на общую сумму 0,875 млрд долл. США (против 1,95 млрд долл. в сентябре т.г.).

В октябре 2025г. было размещено 96 выпусков (около 52,2% от общего количества) структурных облигаций общим объемом порядка 54,6 млрд руб. или 8,3% от общего объема размещения, в т.ч. 36 выпуска были выпущены кредитными организациями на общую сумму 24,9 млрд руб. (около 45,5% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, было размещено 17 выпусков инвестиционных облигаций на общую сумму 23,0 млрд руб. или 3,5% от общего объема размещения.

На первичном рынке МБ, где было размещено 104 выпуска на общую сумму порядка 604,0 млрд руб. (или около 59,8% и 91,4% от общего количества и объема размещения соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 59 выпусков (около 57% от количества размещений на МБ) пришлось около 412,7 млрд руб. (около 68,3% от биржевого объема). На долю 14 и 14 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 123,7 млрд и 61,7 млрд руб. (или 20,5% и 10,2% от общего биржевого объема соответственно). На 17 выпусков ВДО (около 16% от общего количества биржевых размещений) с объемом 6,0 млрд руб. пришлось около 1,0% и 0,9% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в октябре 2025г.

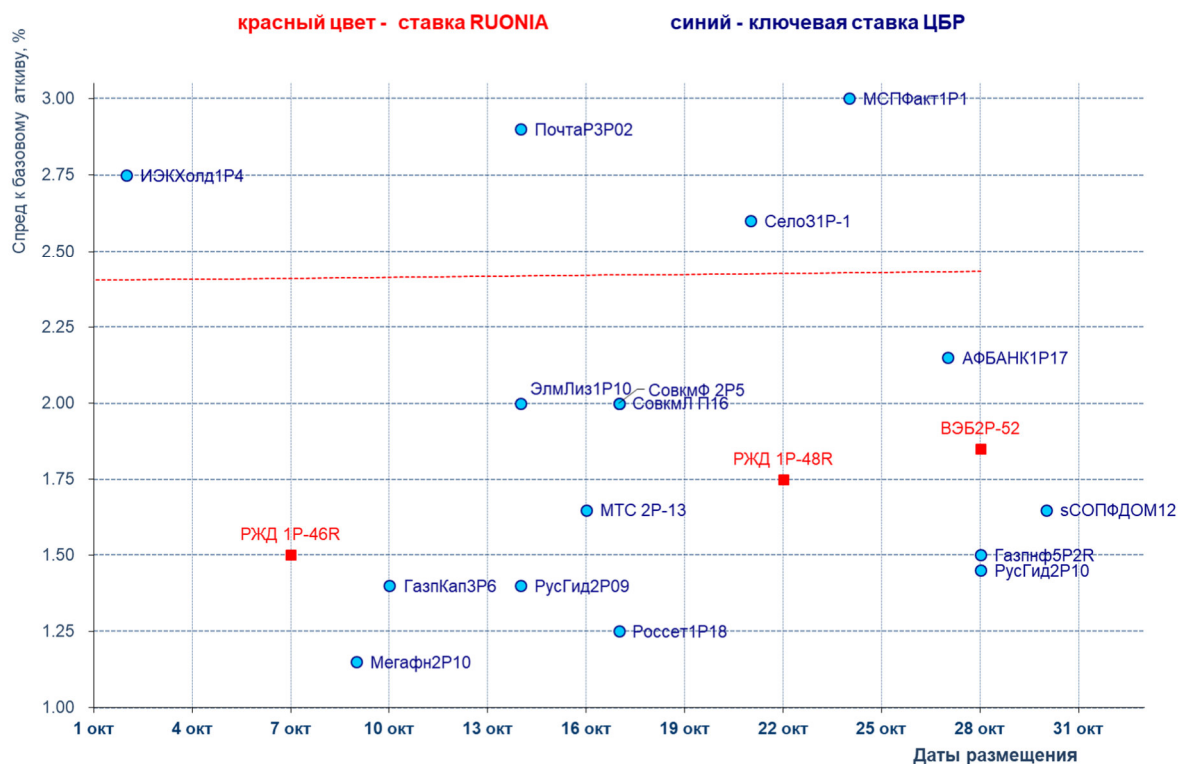
В октябре т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 15,45-15,85% годовых на сроке 3,0-4,0 года против 13,30-16,00% годовых на сроке 1,5-5,0 года в сентябре. Облигации второго эшелона размещались с купоном на уровне 16,65-17,20% годовых при сроке 2,3-2,5 года против 14,50-17,00% годовых при сроке 1,0-4,0 года в сентябре, а третьего эшелона - с купоном 18,00-21,50% годовых при сроке 1,0-2,7 года против размещений в сентябре с купоном на уровне 17,00-20,50% годовых при сроке 2,0 года. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 22,5-29,0% годовых при сроке 1,0-5,0 лет против купонов в сентябре т.г. на уровне 24,0-29,0% годовых при сроке 1,5-5,0 лет.

**Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в октябре 2025г.
(с фиксированным купоном)**

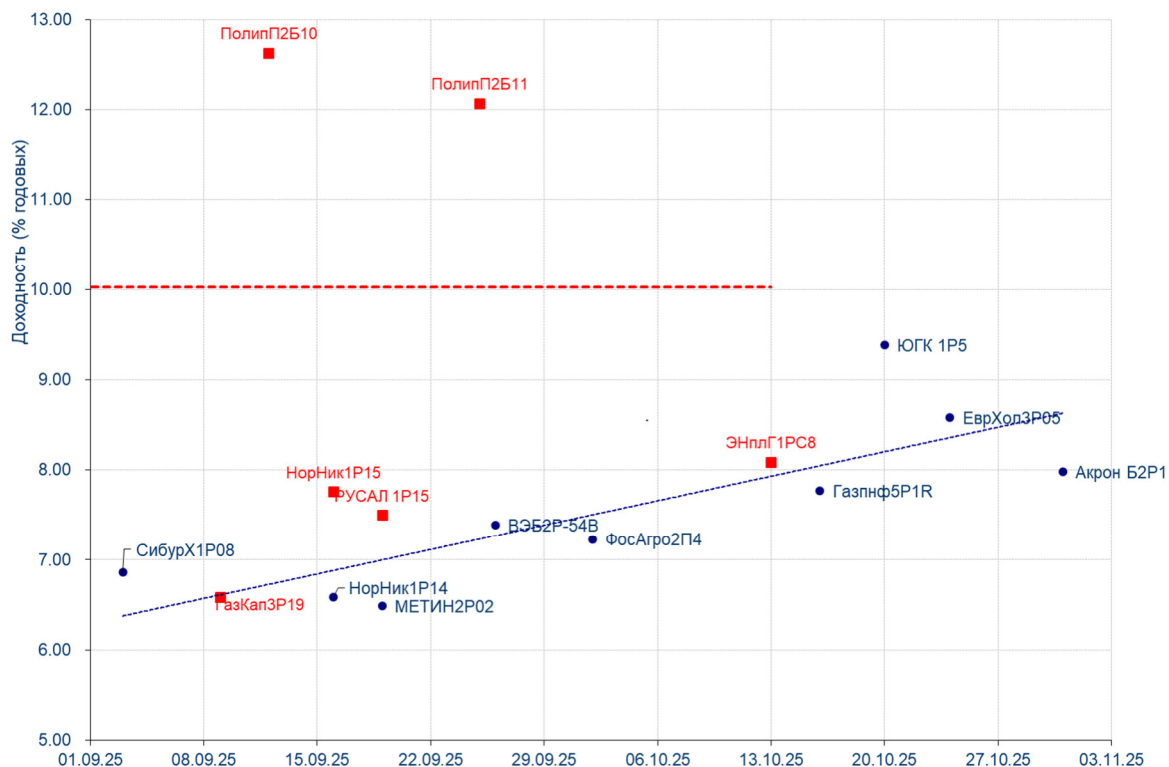




(с плавающим купоном)



(в иностранной валюте)



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1 Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64

www.region.broker

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»)).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.