



02 декабря 2025г.

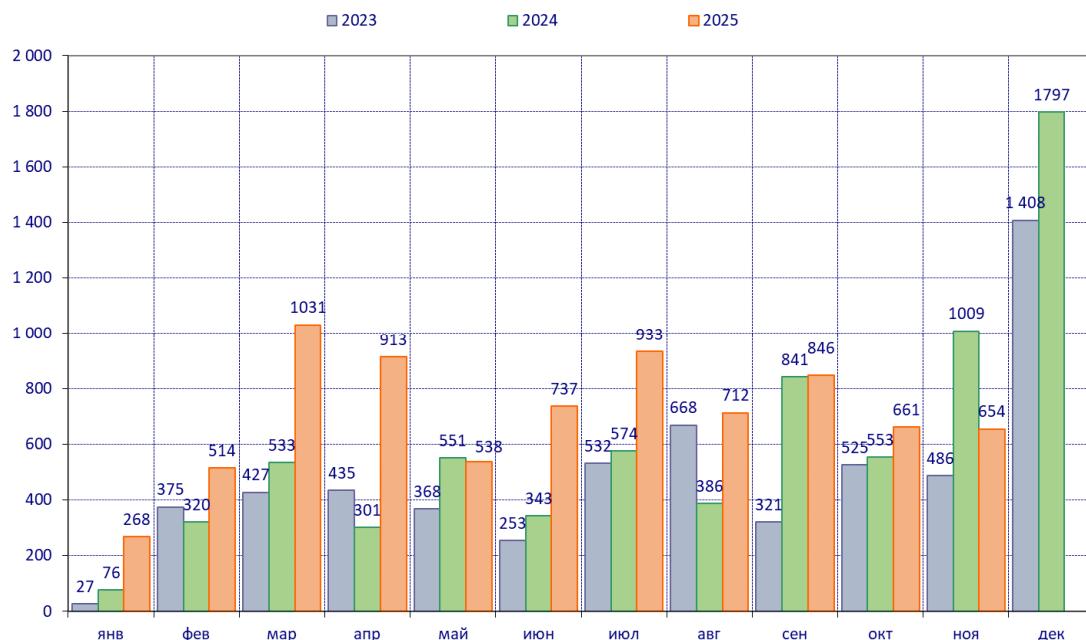
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги ноября 2025г.

Объем размещений в ноябре 2025г. был на 35% меньше результата ноября 2024г.

На первичном рынке корпоративных облигаций по итогам ноября 2025г. было размещено 149 выпусков облигаций 61 эмитента на общую сумму порядка 654,10 млрд руб. (без учета краткосрочных облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г., июле - октябре 2025г., 40 выпусков облигаций на сумму 30,06 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 14,4% и 4,7,9%, при снижении объема размещения на 1,0% к октябрю 2025г. и на 35,0% к ноябрю 2024г.

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На первичном рынке порядка 62,5% заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 409,03 млрд руб. (36 выпусков или около 24% от общего количества). Около 7,9% и 1,7% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский сектор** (51,5 млрд руб., 47 выпусков или 31,5% от общего количества) и **лизинговые компании** (11,2 млрд руб.). Порядка 10,1% от общего объема пришлось на один выпуск **институтов развития** общим объемом 66,03 млрд руб. На долю **58 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 17,8% от общего объема или 116,3 млрд руб.

На 9 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 383,0 млрд руб. (около 58,5% от общего объема).

В ноябре 2025г. в реальном секторе облигаций с плавающим купоном было размещено 14 выпусков на общую сумму порядка 227,3 млрд руб. или 55,6% от общего объема реального сектора. В целом по рынку состоялось размещение 19 выпуска корпоративных облигаций на общую сумму порядка 338,3 млрд руб. (51,7% от общего объема размещения), что было ниже результаты октября т.г. на 14% по количеству и на 7,3% по объему (16 выпусков

и 216,7 млрд руб. соответственно). При этом по всем выпускам или 100,0% от всех флоатеров ставка купона была привязана к ключевой ставке Банка России.

Порядка 17,8% на первичном рынке облигаций в ноябре 2025г. заняли 58 выпусков облигаций **прочих финансовых компаний** с общим объемом 116,3 млрд руб., кроме того около 14,6% и 10,1% пришлось на семь выпусков **транспортного сектора** и один выпуск облигаций институтов развития. За тройкой лидеров находятся по два выпуска облигаций **телекоммуникационного и энергического секторов** с долей порядка 7,2% и 7,1% от общего объема размещения. Отраслевая структура размещений в ноябре т.г. представлена в таблице (см. ниже).

Отраслевая структура первичного рынка в октябре 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Прочие финансовые институты	116.27	58	17.8%	38.9%
Транспорт	95.49	7	14.6%	4.7%
Институты развития	66.03	1	10.1%	0.7%
Банки	51.53	47	7.9%	31.5%
Связь и телекоммуникации	47.00	2	7.2%	1.3%
Электроэнергетика	46.35	2	7.1%	1.3%
Торговля	46.16	4	7.1%	2.7%
Нефть и газ	46.00	3	7.0%	2.0%
Металлургия	44.42	1	6.8%	0.7%
Холдинги	40.00	1	6.1%	0.7%
Строительство	21.00	5	3.2%	3.4%
Лизинг и аренда	11.24	7	1.7%	4.7%
Другие отрасли	7.00	11	3.5%	7.4%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В ноябре 2025г. объем размещения пяти выпусков облигаций в иностранной валюте составил в эквиваленте 73,9 млрд руб., что на 10,0% ниже результата сентября т.г. с объемом 82,2 млрд руб. Все размещения, как и месяцем ранее, прошли на МБ. При этом два выпуска были размещены в юанях на сумму 5,0 млрд. юаней (против 1,023 млрд юаней в сентябре т.г.), и три выпуска в долларах США на общую сумму 0,224 млрд долл. США (против 0,87 млрд долл. в сентябре т.г.).

В ноябре 2025г. было размещено 77 выпусков (около 51,7% от общего количества) структурных облигаций общим объемом порядка 39,5 млрд руб. или 6,0% от общего объема размещения, в т.ч. 29 выпуска были выпущены кредитными организациями на общую сумму 26,1 млрд руб. (около 66,2% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, было размещено 13 выпусков инвестиционных облигаций на общую сумму 5,8 млрд руб. или 0,9% от общего объема размещения.

На первичном рынке МБ, где было размещено 104 выпуска на общую сумму порядка 604,0 млрд руб. (или около 69,8% и 92,3% от общего количества и объема размещения соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 48 выпусков (около 46,2% от количества размещений на МБ) пришлось около 434,7 млрд руб. (около 72,0% от биржевого объема). На долю 13 и 12 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 56,9 млрд и 74,2 млрд руб. (или 9,4% и 12,3% от общего биржевого объема соответственно). На 16 выпусков ВДО (около 15,4% от общего количества биржевых размещений) с объемом 54,8 млрд руб. пришлось около 9,1% и 8,4% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в октябре 2025г. Такой резкий рост объема ВДО произошел благодаря размещению двух выпусков СФО без кредитных рейтингов, на долю которых пришлось 94,5% от всех размещений ВДО.

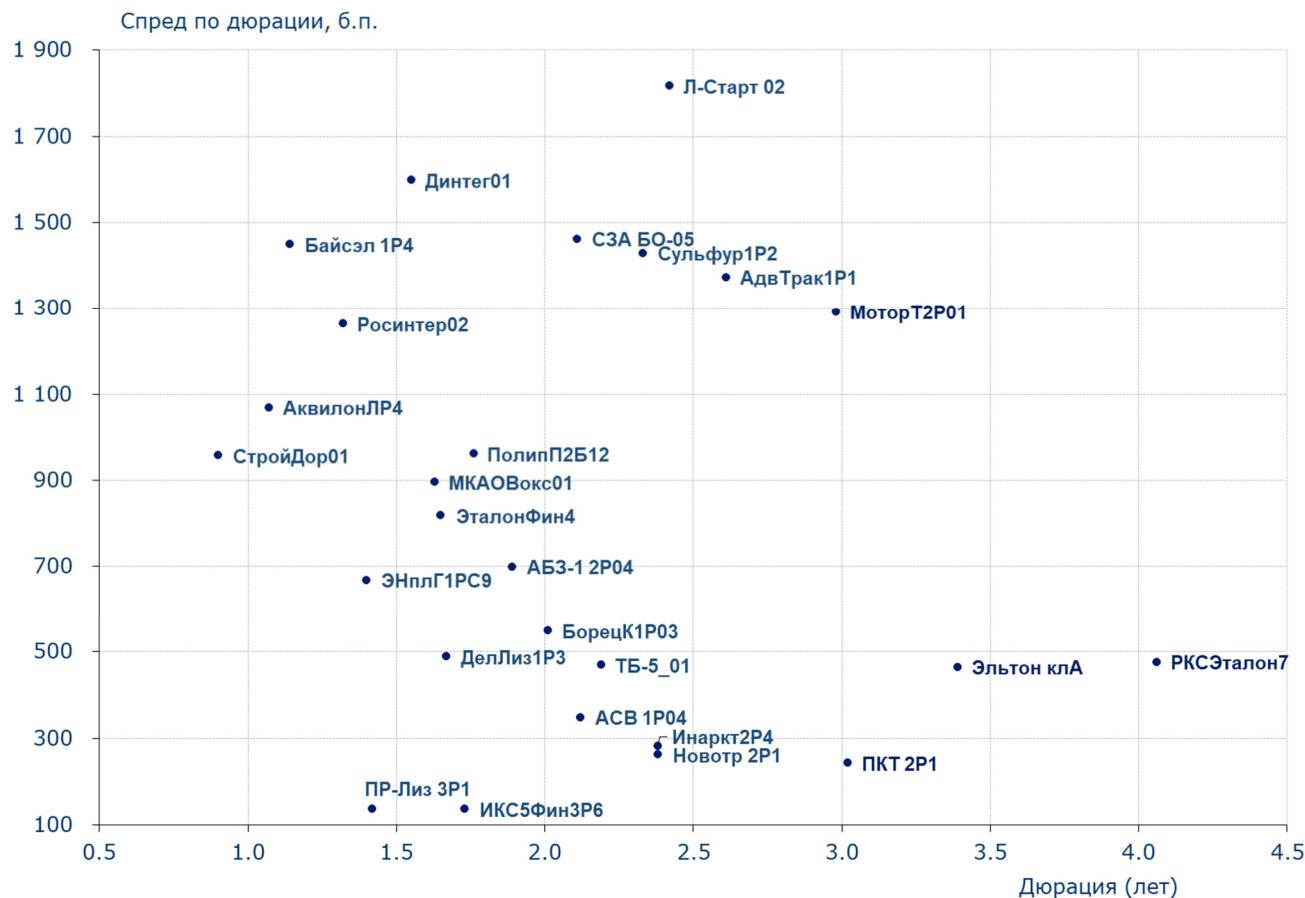


В ноябре т.г. единственный выпуск облигации первого эшелона разместился с фиксированным купоном на уровне 14,40% годовых на сроке 2,0 года против на уровне 15,45-15,85% годовых на сроке 3,0-4,0 года в октябре. Облигации второго эшелона размещались с купоном на уровне 15,90-18,00% годовых при сроке 2,5-3,0 года против 16,65-17,20% годовых при сроке 2,3-2,5 года в октябре, а третьего эшелона - с купоном 15,75-20,00% годовых при сроке 2,0-3,0 года против размещений в октябре с купоном 18,00-21,50% годовых при сроке 1,0-2,7 года. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 20,5-28,0% годовых при сроке 2,0-5,0 лет (с амортизацией) против купонов в октябре т.г. на уровне 22,5-29,0% годовых при сроке 1,0-5,0 лет.

Срочность купонных периодов не изменилась: порядка 73% «рыночных» выпусков имеют 30-ти дневные купонные периоды, у остальных бумаг – три месяца – 21,3%, шесть месяцев – у 2,1%.. Высокий спрос сохранялся, преимущественно по выпускам с переменным купоном. Около половины сбора заявок прошли с повышением объема размещений на 50-200%, а снижение купонной ставки составляло в пределах 10-225 б.п., а спреда к базовому активу (КС ЦБР) снижение составило в пределах 5-55 б.п.

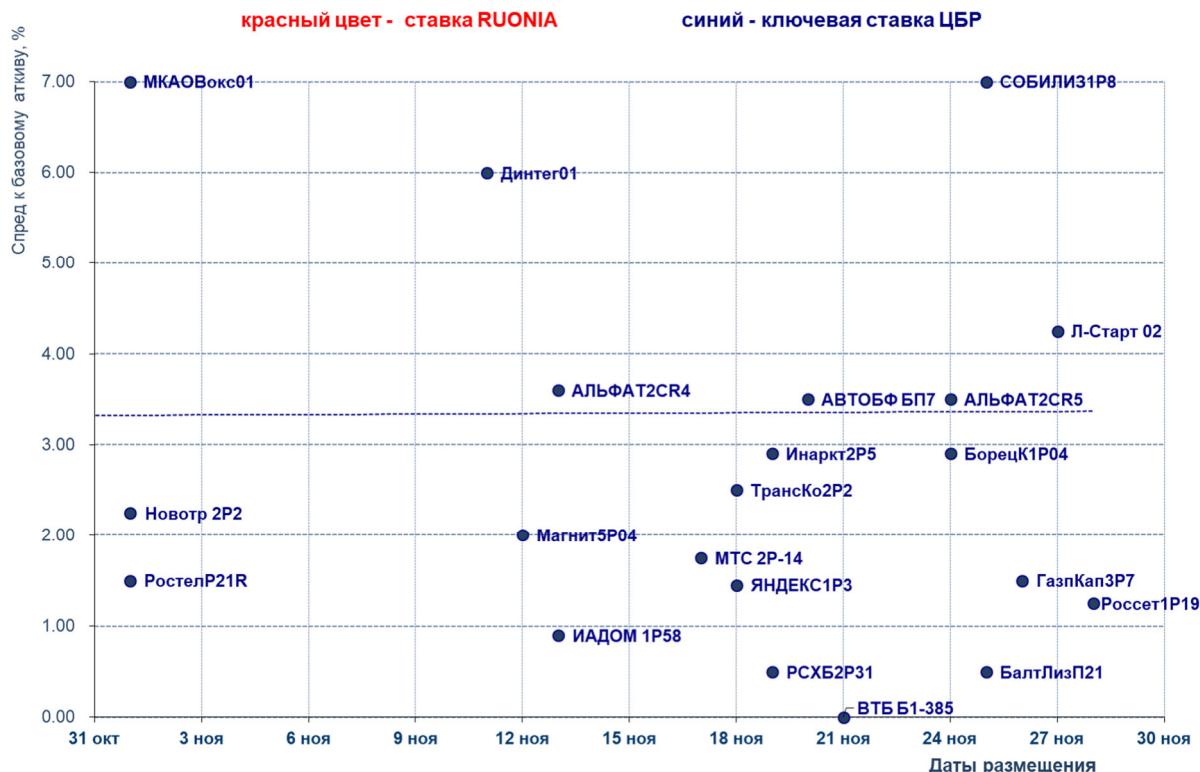
Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в ноябре 2025г.

(с фиксированным купоном)

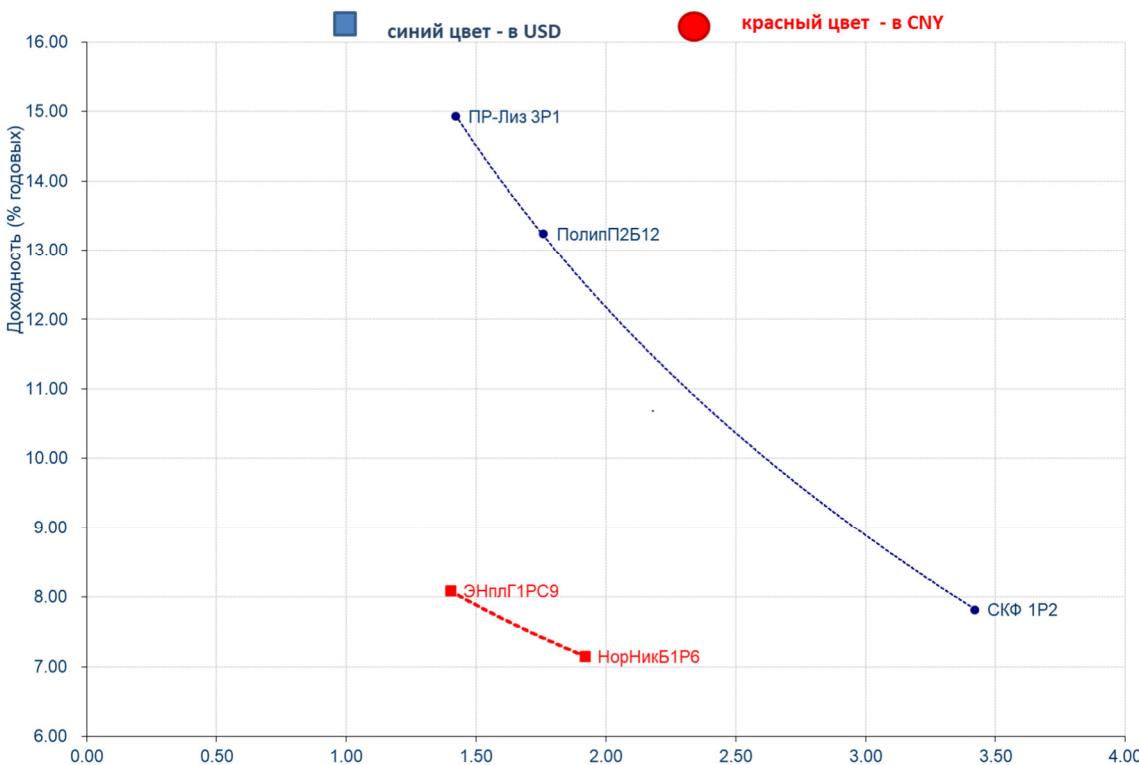




(с плавающим купоном)



(в иностранной валюте)



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Специальный обзор

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 Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домас	+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 № 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.