

02 декабря 2025г.

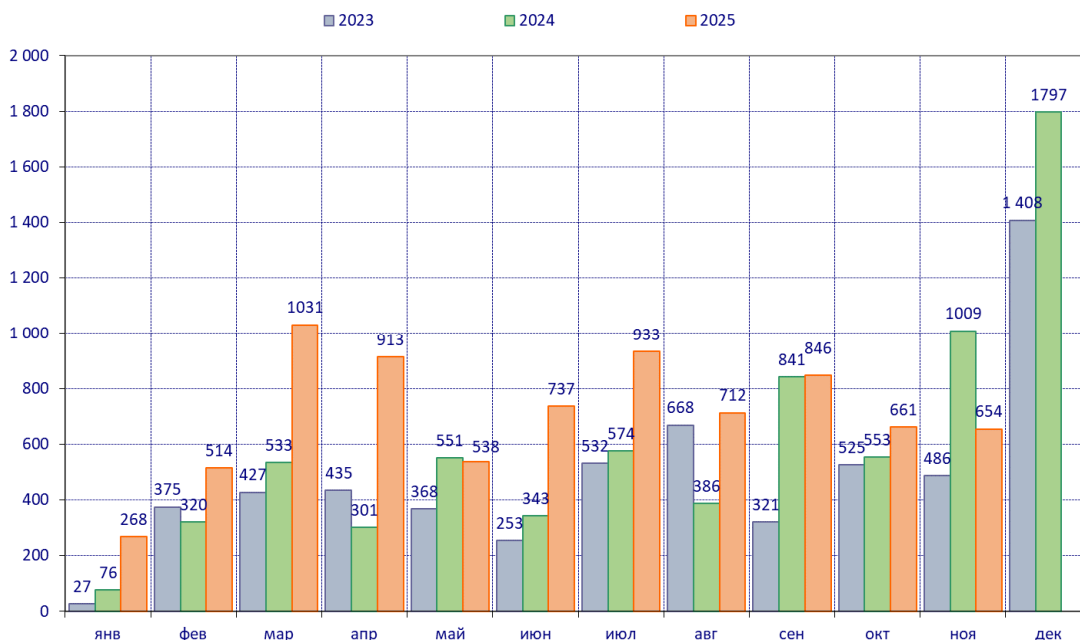
Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги ноября 2025г.

**Объем размещений в ноябре 2025г. был на 35% меньше результат 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 облигации 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.

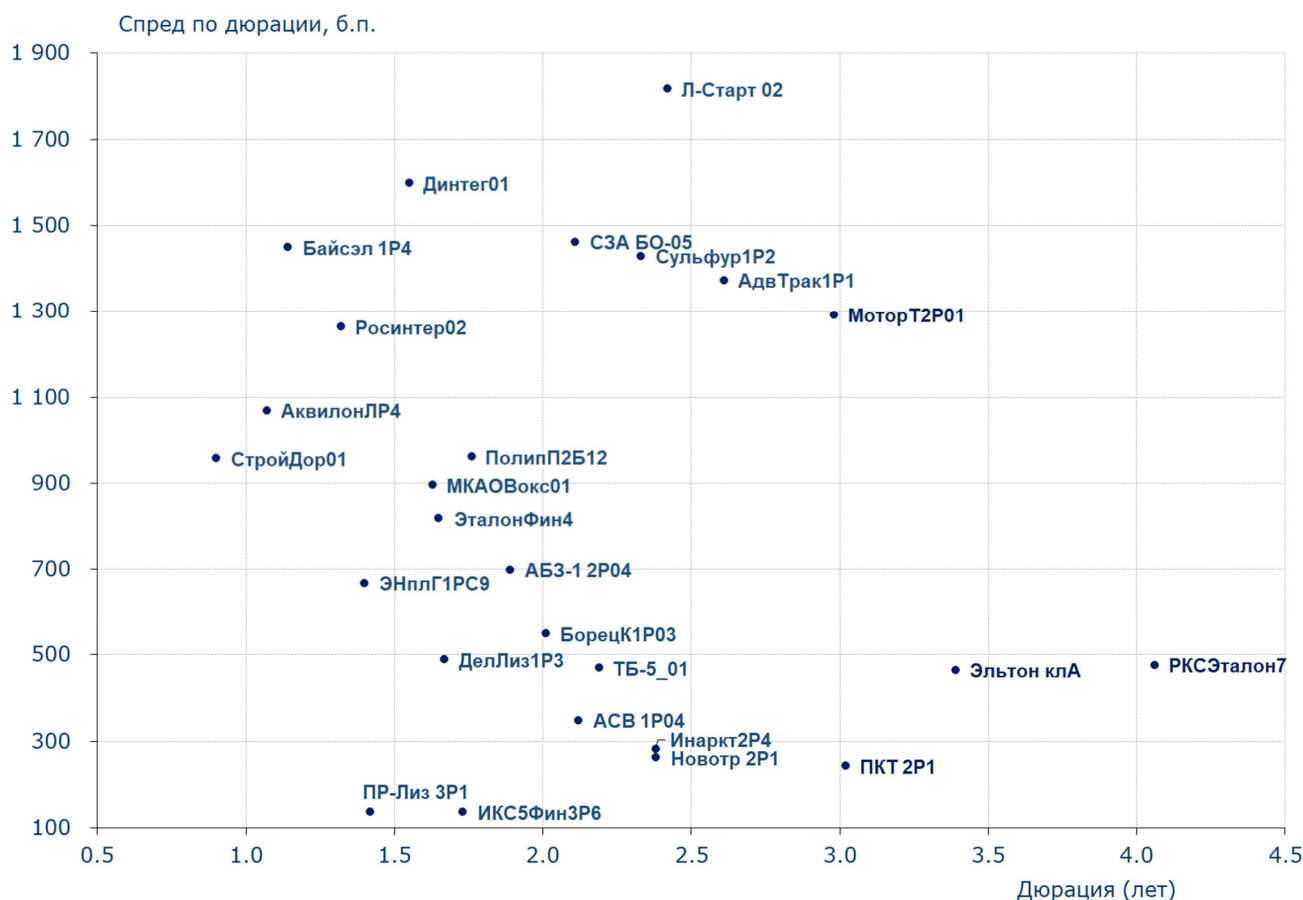
На первичном рынке МБ, где было размещено 104 выпуска на общую сумму порядка 604,0 млрд руб. (или около 69,8% и 92,3% от общего количества и объема размещения соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 48 выпусков (около 46,2% от количества размещений на МБ) пришлось около 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 2,0-3,0года 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.

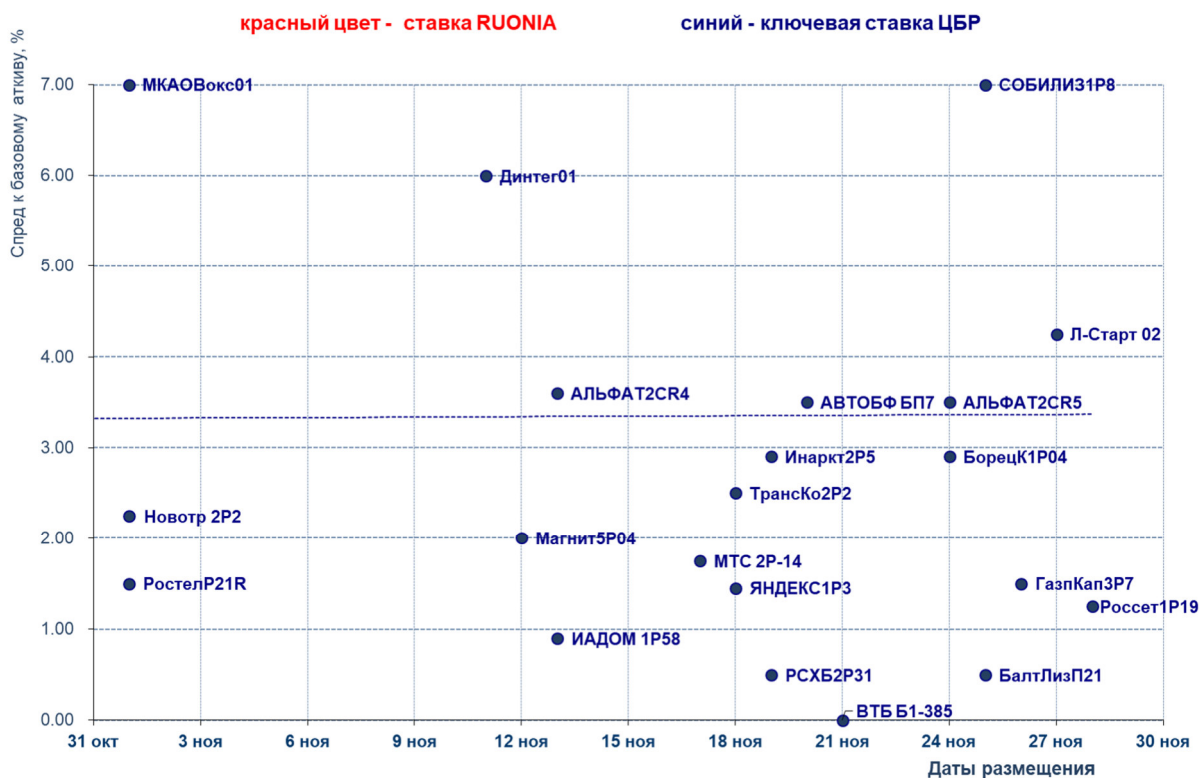
Срочность купонных периодов не изменилась: порядка 73% «рыночных» выпусков имеют 30-ти дневные купонные периоды, у остальных бумаг – три месяца – 21,3%, шесть месяцев - у 2,1%.. Высокий спрос сохранялся, преимущественно по выпускам с переменным купоном. Около половины сбора заявок прошли с повышением 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.

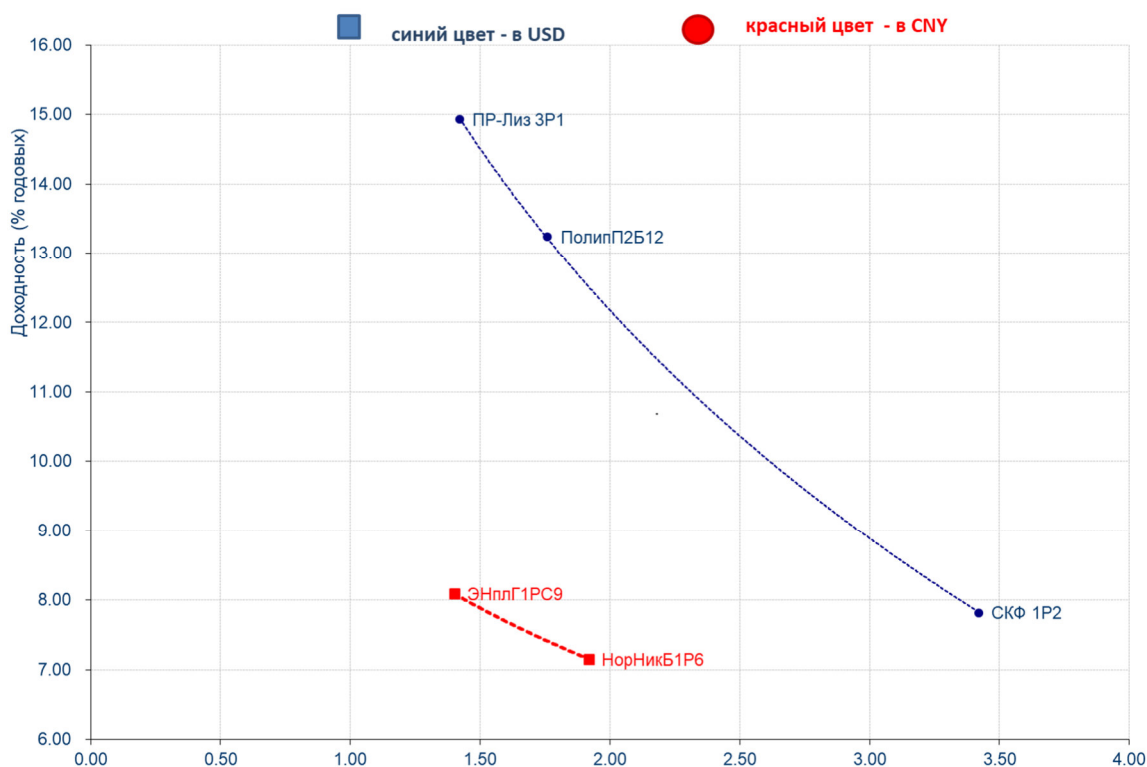
(с фиксированным купоном)



(с плавающим купоном)



(в иностранной валюте)



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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](http://www.region.broker)

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

#### 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.