

Объем первичных размещений облигаций по итогам 9 мес. 2026г. составил порядка 13,03 трлн руб. (+19,2% г/г). При этом первичный рынок *ОФЗ* составил более 4,64 трлн руб. (+ 5,6% г/г). На рынке *корпоративных облигаций* объем размещения составил порядка 8,37 трлн руб. (+28,8% г/г). На рынке *субфедеральных облигаций* прошло всего четыре первичных размещения на сумму 22,7 млрд руб. (+37,3% г/г).

На долю *ОФЗ* пришлось около 35,6% от общего объема размещений (против 45,9% за 2025 г.). На долю *корпоративных облигаций* пришлось 64,2% (против 53,3% за 2025 г.). Доля *субфедеральных облигаций* составила 0,2% от суммарного объема размещения.

Объем и структура первичного размещения облигаций в 2022–2026гг.

Сектор облигационного рынка				
	федеральные	субфедеральные	корпоративные	всего
Объем, млрд руб. (по годам)				
2022	3 277.2	1.1	3 083.1	6 361.4
2023	2 845.6	33.0	5 821.7	8 700.3
2024	4 376.6	48.5	7 495.2	11 920.4
2025	8 047.1	145.1	9 348.4	17 540.5
9м2026	4 642.8	22.7	8 362.7	13 028.2
Изменение, % за год				
2022	24.3%	-99.3%	-3.5%	6.3%
2023	-13.2%	2933.1%	88.8%	36.8%
2024	53.8%	47.0%	28.7%	37.0%
2025	83.9%	199.2%	24.7%	47.1%
9м2026	5.6%	-37.3%	28.8%	19.2%
Доля, % (по годам)				
2022	51.5%	0.0%	48.5%	100.0%
2023	32.7%	0.4%	66.9%	100.0%
2024	36.7%	0.4%	62.9%	100.0%
2025	45.9%	0.8%	53.3%	100.0%
9м2026	35.6%	0.2%	64.2%	100.0%

Источники: Минфин РФ, Московская Биржа, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Первичный рынок ОФЗ

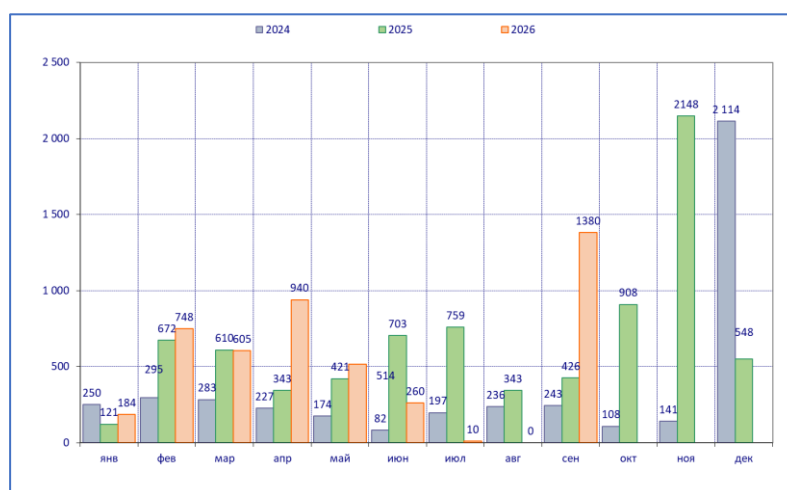
В первом квартале 2026 г. по итогам 11 аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 537,9 млрд руб., объем привлечения – 1 369,4 млрд руб. Таким образом, квартальный план привлечения на рынке ОФЗ, установленный на уровне 1,2 трлн руб., был выполнен на 114,1%.

Во втором квартале 2026 г. по итогам 13 аукционных дней (в течение одного из них аукционы не проводились) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 714,6 млрд руб., объем привлечения – 1 494,6 млрд руб. Квартальный план привлечения на рынке ОФЗ, установленный на уровне 1,5 трлн руб., был выполнен на 99,6%.

В третьем квартале 2026 г. по итогам шести аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 390,3 млрд руб., объем привлечения – 1 263,9 млрд руб. Квартальный план привлечения, установленный на уровне 1,5 трлн руб., был выполнен на 84,3%.

Таким образом, установленный ранее план привлечения на 2026 г. в размере порядка 5 507,5 млрд руб., был исполнен на 75% по состоянию на 30 сентября 2026г. С начала текущего года Минфин привлек на рынке ОФЗ порядка 4 128,7 млрд руб.

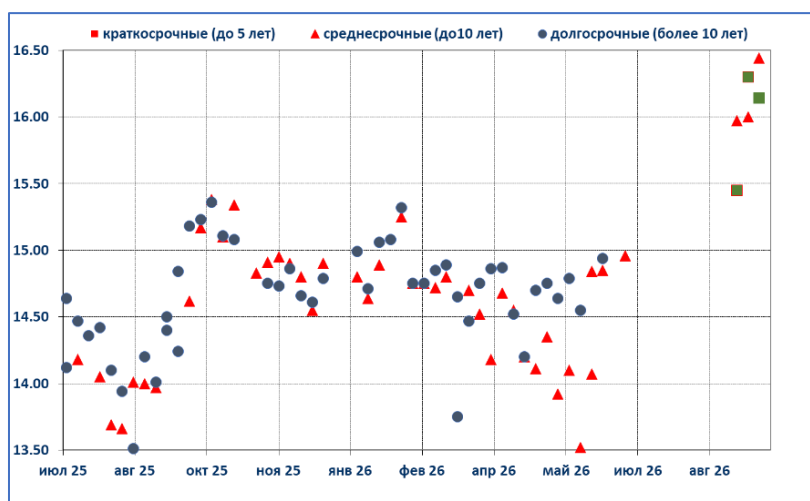
Объемы размещения ОФЗ в 2024-2026 гг., млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Максимальный пик размещения ОФЗ с начала 2026 г. пришёлся на сентябрь (размещение ОФЗ-ПК в объеме 1 трлн руб.) после вынужденной паузы в течение двух месяцев из-за ухудшения рыночной конъюнктуры. При этом спрос на долгосрочные выпуски остался на крайне низком уровне.

Доходности на первичном рынке ОФЗ-ПД

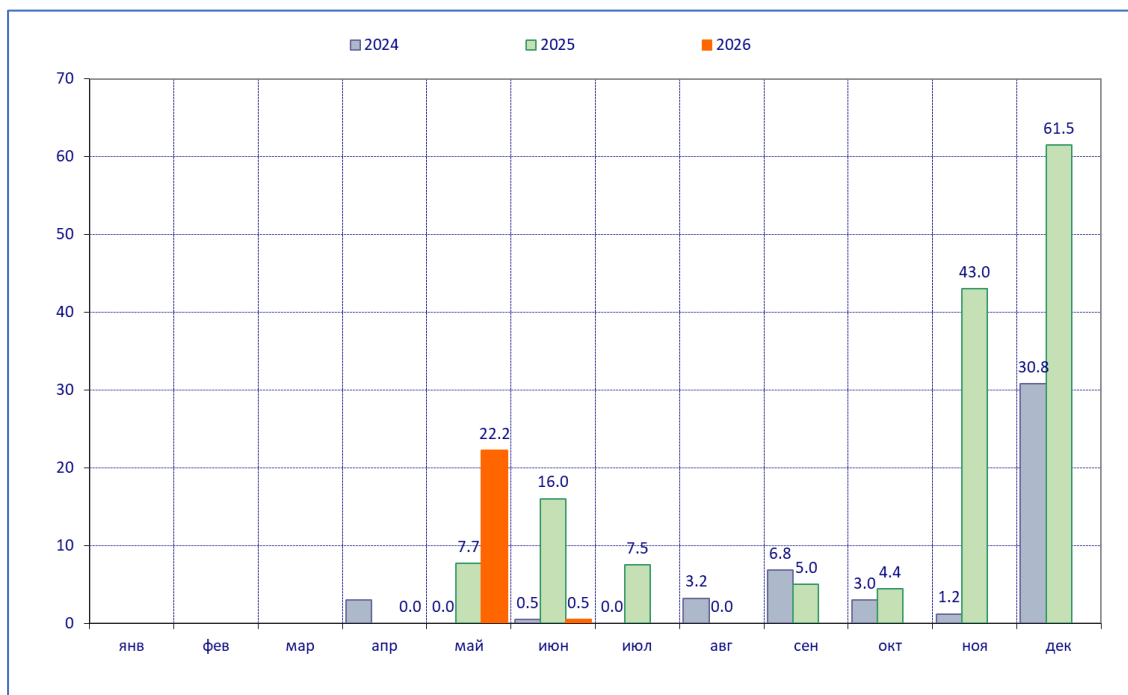


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Первичный рынок субфедеральных облигаций

В 2026 г. на рынке субфедеральных облигаций первичные размещения не проводились в январе-апреле и июле-сентябре. Три размещения состоялись в мае, а одно доразмещение — в июне 2026 г. Общая сумма составила 22,7 млрд руб.

Объем размещения субфедеральных облигаций, млрд руб.



Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Основные параметры размещения субфедеральных облигаций в 2026г.

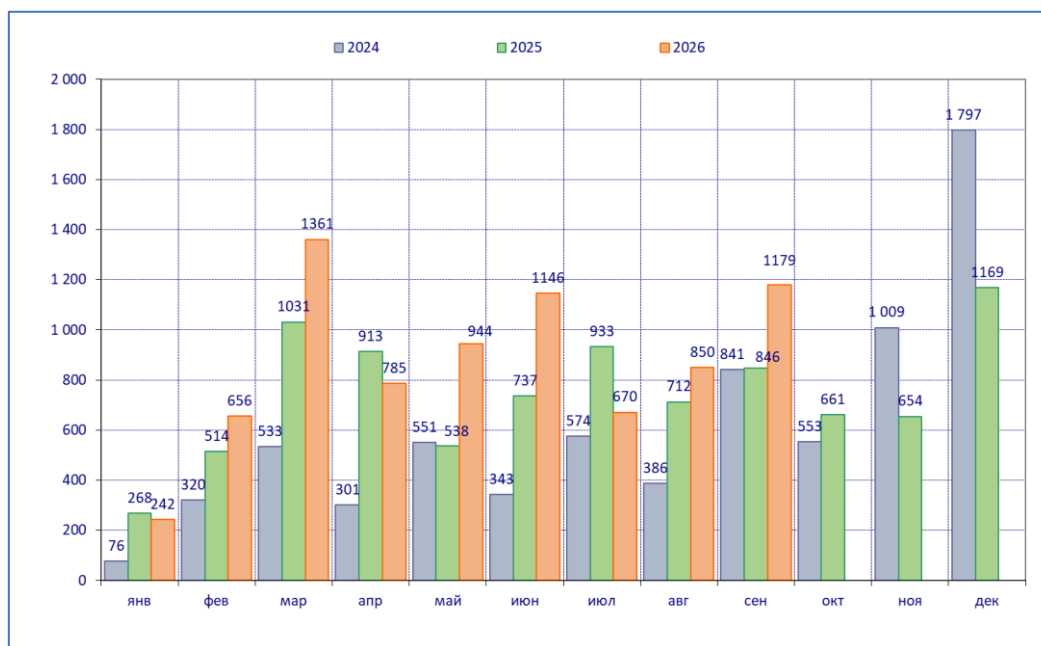
Эмитент	Выпуск	Дата размещения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Текущий купон, %	Доходность при размещении	Дюрация, лет	Спрэд к ОФЗ / КС ЦБР, б.п.	Рейтинги
Ульяновская обл.	34013	21.05.26	05.05.29	6 000	6 000	14.25	15.22	1.94	153 / -	- / ruBBB/Ст
Республика Саха (Якутия)	34006	28.05.26	06.05.29	8 700	8 700	13.70	14.6	2.06	98 / -	A(RU)/Ст / ruA+/Ст
Ростовская обл.	34001	28.05.26	12.05.29	7 500	7 500	16.50	-	-	- / 200	A+(RU)/Ст / ruAA-/Ст
Томская область*	35078	25.06.26	06.10.32	4 000	500	15.10	15.98	3.82	142 / -	BBB+(RU)/Ст / ruBBB/Ст

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Первичный рынок корпоративных облигаций

На первичном рынке корпоративных облигаций по итогам 9 месяцев 2026 г. было размещено 1 434 выпусков облигаций 265 эмитентов на общую сумму порядка 8,36 трлн руб. (без учета краткосрочных облигаций, ЦФА). По сравнению с аналогичным периодом 2025 г. количество размещенных выпусков снизилось на 12,2% и эмитентов - на 4,3%. При этом рост объема размещения составил 23,5% г/г. Кроме того, завершились технические размещения 36 выпусков облигаций на сумму 101,7 млрд руб., которые начались в 2025 г.

Объем размещения корпоративных облигаций, млрд руб.



Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На первичном рынке порядка 59,2% заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 4,95 трлн руб. (362 выпуска - 25% от общего количества). Около 9,0% и 3,8% от общего объема размещения облигаций (4 и 10 место соответственно) пришлось на **банковский сектор** (753,0 млрд руб., 382 выпуска, 26,6% от общего количества) и **лизинговые компании** (319,4 млрд руб.). Порядка 12,3% от общего объема заняли 27 выпусков **институтов развития** с объемом 1,03 трлн руб. (3-е место). На долю 577 выпусков **прочего финансового сектора** (порядка 40% от общего количества) пришлось около 15,6% от общего объема или 1,3 трлн руб. (2-е место по объему размещения среди отраслей).

Бессменным лидером с долей 17,5% на первичном рынке облигаций по итогам 9 месяцев 2026 г. остались 20 выпусков облигаций **нефтегазового сектора** с общим объемом 1,5 трлн руб. Кроме того, из реального сектора в TOP-5 с долей около 7,3% (610,1 млрд. руб.) приходится на 31 выпуск **электроэнергетической отрасли**. На TOP-5 и TOP-10 крупнейших отраслей пришлось порядка 61,8% и 83,8% от общего объема соответственно.

Отраслевая структура первичного рынка за 9 мес. 2026г.

Отрасль	Объем, трлн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Нефть и газ	1 462.01	20	17.5%	1.4%
Прочие финансовые институты	1 307.52	577	15.6%	40.2%
Институты развития	1 032.12	27	12.3%	1.9%
Банки	752.98	382	9.0%	26.6%
Электроэнергетика	610.05	31	7.3%	2.2%
Связь и телекомы	497.82	29	6.0%	2.0%
Торговля	361.33	30	4.3%	2.1%
Транспорт	340.67	22	4.1%	1.5%
Металлургия	327.18	10	3.9%	0.7%
Лизинг и аренда	319.39	86	3.8%	6.0%
Добывающая	288.78	11	3.5%	0.8%
Машиностроение	278.31	45	3.3%	3.1%
Химия и Н/Х, удобрения	272.42	20	3.3%	1.4%
Холдинги	167.24	18	2.0%	1.3%
Строительство	130.66	47	1.6%	3.3%
Пищевая, АПК	91.40	27	1.1%	1.9%
ИТ сервисы и ПО, компьютеры	57.75	13	0.7%	0.9%
Медицина, фармацевтика	22.00	6	0.3%	0.4%
Лесная, ДО и ЦБК	4.94	4	0.1%	0.3%
Другие отрасли	38.12	29	0.5%	2.0%

Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 77 крупных сделок с объемом более 30 млрд руб. (порядка 5,4% от общего количества) пришлось порядка 4,866 трлн руб. (более 58% от общего объема).

За 9 месяцев 2026 г. было размещено 167 выпусков **облигаций с плавающим купоном** на общую сумму 3,8 трлн руб. (47,1% от общего объема), рост составил 94% г/г. При этом в текущем году по 160 выпускам или 95,8% от всех флоатеров ставка купона была привязана к ключевой ставке Банка России с долей 95,8% от общего объема. Семь выпусков были размещены с привязкой к ставке и индексу RUONIA.

По итогам 9 месяцев 2026 г. объем размещения 44 выпусков **облигаций, номинированных в иностранной валюте**, составил 486,2 млрд руб. (в рублевом эквиваленте), снижение на 71% г/г. Из них 32 выпуска были номинированы в юанях на общую сумму чуть менее 33,0 млрд юаней (369,2 млрд в руб. эквиваленте). Состоялось 12 размещений облигаций в долларах США в объеме 1,54 млрд долл. (117,04 млрд в руб. эквиваленте).

В январе - сентябре 2026 г. было размещено 673 выпуска (около 46,9% от общего количества) **структурных облигаций** общим объемом порядка 449,3 млрд руб. (5,4% от общего объема). В том числе 208 выпусков были выпущены кредитными организациями на общую сумму 125,0 млрд руб. (около 27,8% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, было размещено 156 выпусков **инвестиционных облигаций** на общую сумму 214,5 млрд руб. (2,6% от общего объема размещения).

На первичном рынке на МБ было размещено 866 выпусков на общую сумму порядка 7,542 трлн руб. (или около 60% от общего количества и 90% от объема размещения), при росте на 30,6% г/г.

Преобладало размещение облигаций **первого эшелона**: на 495 выпусков (около 57% от количества размещений на МБ) пришлось около 6,04 трлн руб. (около 80,1% от биржевого объема).

На долю 106 и 118 выпусков **второго и третьего эшелонов** пришлось 918,0 млрд и 441,0 млрд руб. (или 12,2% и 5,8% от общего биржевого объема соответственно).

На 147 выпусков **ВДО** (около 17% от общего количества биржевых размещений) с объемом 141,9 млрд руб. пришлось около 1,9% и 1,7% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в январе - июне.

Кроме того, за 9 месяцев 2026 г. было размещено 28 выпусков **коммерческих облигаций** на 23,9 млрд руб. или 1,6% от общего объема размещения.

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

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

Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.