

03 июля 2025г.

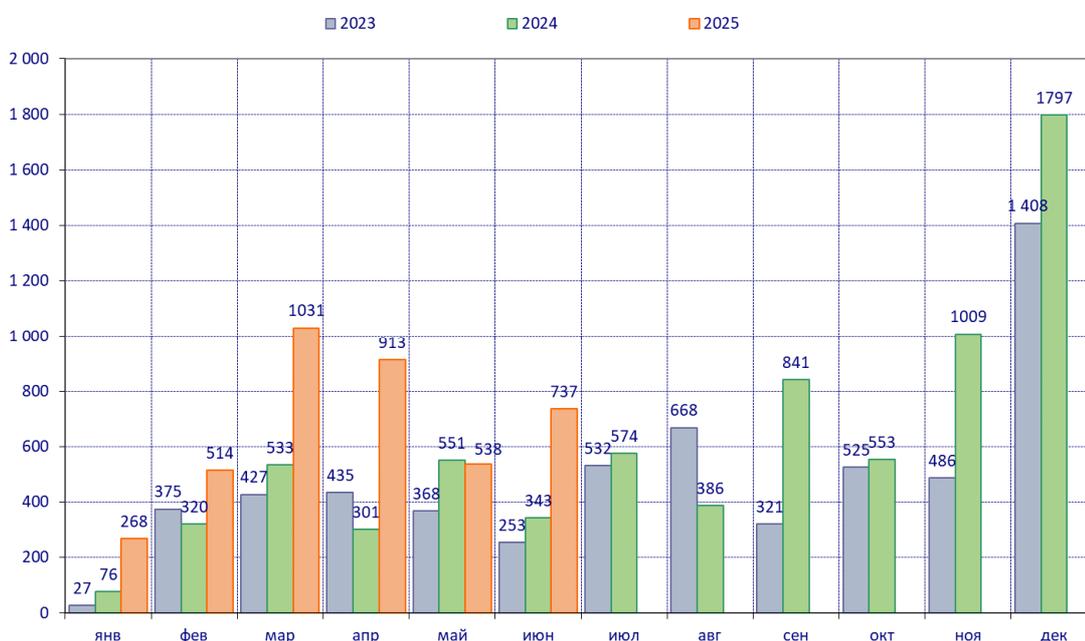
 Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги июня 2025г.

Объем размещений в июне был в 2,2 раза больше, чем в июне 2024г.

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам июня 2025г. было размещено 153 выпуска облигаций 69 эмитентов на общую сумму порядка 756,5 млрд руб. (без учета краткосрочных и замещающих облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г. и в январе - мае 2025г., 43 выпусков облигаций на сумму 31,8 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов выросло на 68% и 61%, а объем размещения вырос на 40,6% к маю 2025г. и более чем в 2,2 раза к июню 2024г.

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 67% на первичном рынке заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 505,5 млрд руб. (45 выпусков или 29% от общего количества). Около 2,8% и 2,7% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (21,5 млрд руб., 49 выпуска (32% от общего количества) и **лизинговые компании** (20,1 млрд руб.). Порядка 8,6% от общего объема пришлось на три выпуска **институтов развития** общим объемом 65,4 млрд руб. На долю **108 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 19,0% от общего объема или 143,9 млрд руб. На 10 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 411,3 млрд руб. (около 54% от общего объема).

В реальном секторе около 16,0% сделок пришлось на 7 выпусков облигаций с плавающим купоном, объем которых составили 122,5 млрд руб. В целом по рынку прошло 12 сделок с облигациями с ПК на общую сумму более 263,9 млрд руб. или 35% от общего объема размещения. Все выпуски вновь были с привязкой к ключевой ставке Банка России.

Порядка 22,4% на первичном рынке облигаций заняли 6 выпуска облигаций **металлургического сектора** с общим объемом 169,7 млрд руб., кроме того более 19% пришлось на облигации прочих финансовых институтов. Отраслевая структура размещений в июне т.г. представлена в таблице.

Отраслевая структура первичного рынка в апреле 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Металлургия	169.68	6	22.4%	3.9%
Прочие финансовые институты	143.99	43	19.0%	28.1%
Электроэнергетика	72.00	5	9.5%	3.3%
Институты развития	65.38	3	8.6%	2.0%
Химия и Н/Х, удобрения	49.79	4	6.6%	2.6%
Связь	45.00	3	5.9%	2.0%
Транспорт	40.00	1	5.3%	0.7%
Строительство	31.49	5	4.2%	3.3%
Нефть и газ	27.40	1	3.6%	0.7%
Банки	21.54	49	2.8%	32.0%
Лизинг и аренда	20.13	13	2.7%	8.5%
Торговля	18.94	5	2.5%	3.3%
Холдинги	18.46	3	2.4%	2.0%
Другие отрасли	32.71	12	4,2%	7.9%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В июне объем размещения 14 выпусков облигаций в иностранной валюте составил в эквиваленте 223,6 млрд руб., что практически совпало с результатом мая т.г. с результатом 223,7 млрд руб. При этом четыре выпуска были размещены в юанях на сумму около 4,542 млрд. юаней (против 15,835 млрд юаней в мае т.г.), и 10 выпуска в долларах США на общую сумму 2,216 млрд долл. США (против 0,6 млрд долл. в мае т.г.).

В июне 2025г. было размещено 72 выпуска (около 47% от общего количества) (против 45 выпусков или 50% от общего количества в мае) структурных облигаций общим объемом порядка 30,3 млрд руб. или 4,0% от общего объема (в мае - 12,5 млрд руб. или 2,3% от общего объема) размещения, в т.ч. 37 выпусков были выпущены кредитными организациями на общую сумму 12,5 млрд руб. (около 51% от общего объема структурных облигаций).

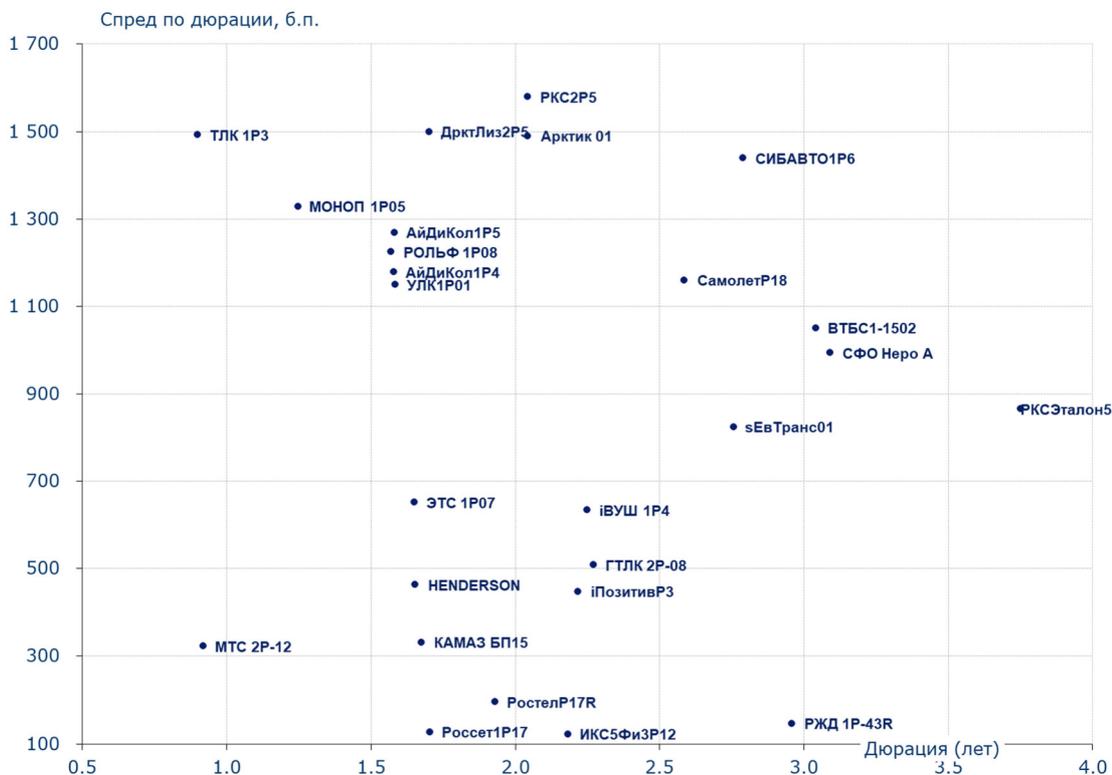
На первичном биржевом рынке, где было размещено 89 выпуска на общую сумму порядка 706,4 млрд руб. (или около 58% и 93% от общего количества и объема размещения в июне т.г. соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 47 выпусков (около 53% от количества размещений на МБ) пришлось около 476,4 млрд руб. (около 67% от биржевого объема). На долю 10 и 15 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось около 163,6 млрд и 53,3 млрд руб. (или 23,2% и 7,84% от общего биржевого объема соответственно). На 17 выпусков ВДО (около 19% от общего количества биржевых размещений) с объемом 11,2 млрд руб. пришлось около 1,6% и 1,5% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в июне 2025г.

В июне т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 15,55-18,0% годовых на сроке 1,0-4,0 года против 17,35-19,00% годовых на сроке 1,5-2,3 года в мае. Облигации второго и третьего эшелонов размещались с купоном на уровне 18,0-19,5% годовых при сроке 2,0-3,0 года и с купоном 20,25-25,50% годовых при сроке 1,0-6,9 года соответственно против размещений в мае с купоном на уровне 21,5-25,5% годовых при сроке 1,2-5,0 лет. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 23,0-35,0% годовых при сроке на сроке 1,0-5,0 лет (но при максимальной дюрации 3,1 года) против 25,5-31,0% годовых на сроке 1,0-5,0 лет (но при максимальной дюрации 2,3 года) в мае.

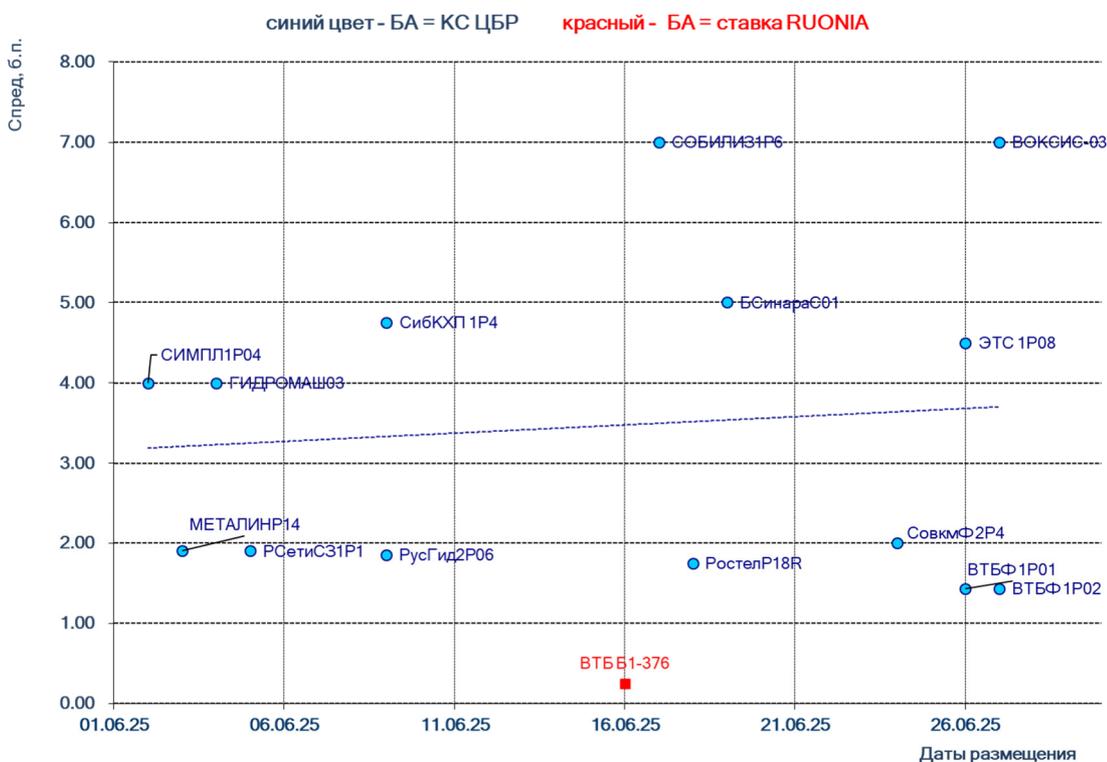
Месячный купонный период был установлен у 83% рыночных выпусков, размещенных в июне 2025г. (против 85%, 86%, 83%, 55% и 44% в мае, апреле, марте, феврале и январе 2025г.). У 70% выпусков купонные периоды составляли 3 месяца (15,0%, 10,3%, 10,6% и 10,0% в мае, апреле, марте и феврале т.г.). Кроме того, у 10% выпусков купонный период составлял в пределах 1,5-2,0 месяцев. При этом срок обращения до 2 лет был установлен у 48% (против 62,0%? 41% и 53% в мае, апреле и марте т.г.) выпусков, срок обращения 3 – 4 года и 5 лет и более был зафиксирован у 28% и 24% выпусков соответственно (против 24%, 45% и 34% и 14%, 14% и 13% в мае, апреле и марте т.г. выпусков соответственно).

Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в июне 2025г.

(с фиксированным 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 Шилыева	+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 № 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.