

06 октября 2025г.

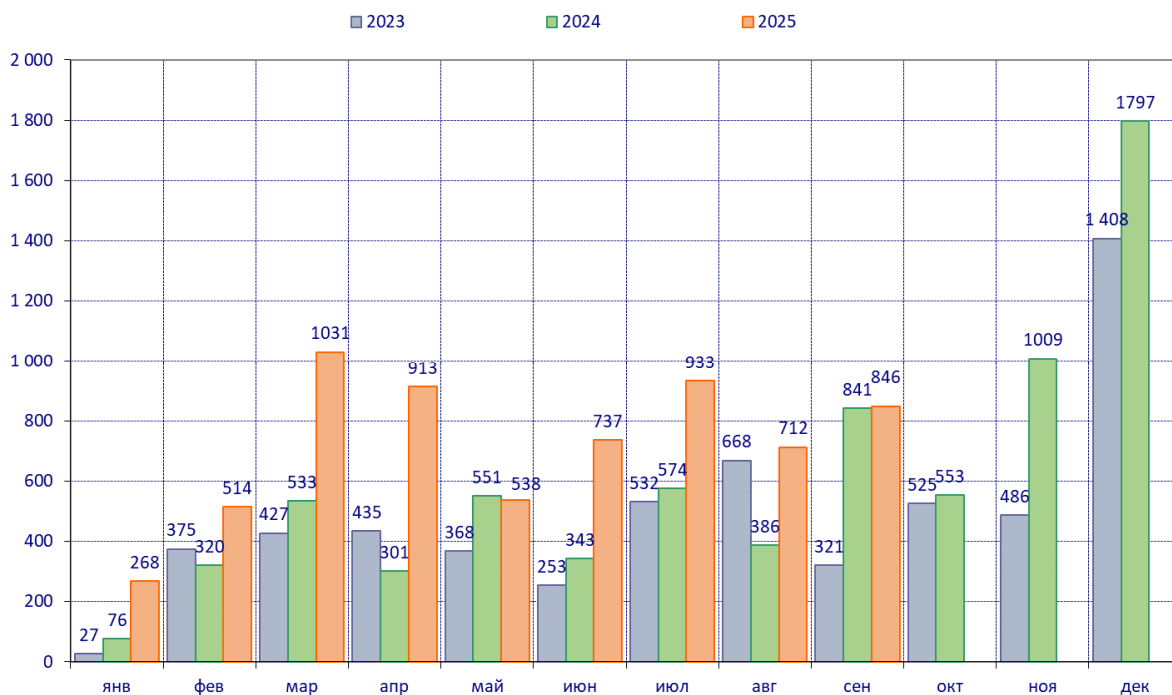
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги сентября 2025г.

Объем размещений в сентябре 2025г. был сопоставим с сентябрем 2024г.

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам сентября 2025г. было размещено 206 выпусков облигаций 75 эмитентов на общую сумму порядка 846,42 млрд руб. (без учета краткосрочных облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г. и в апреле - августе 2025г., 31 выпусков облигаций на сумму 18,58 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов выросло на 26,4% и 33,9%, при росте объема размещения на 18,8% к августу 2025г. и 0,6% к сентябрю 2024г.

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На первичном рынке порядка 66,6% заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 564,0 млрд руб. (41 выпуск или около 20% от общего количества). Около 8,3% и 6,0% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (69,90 млрд руб., 68 выпуска или 33% от общего количества) и **лизинговые компании** (51,06 млрд руб.). Порядка 10,1% от общего объема пришлось на два выпуска **институтов развития** общим объемом 85,2 млрд руб. На долю **83 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 9,0% от общего объема или 76,3 млрд руб. На 9 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 439,7 млрд руб. (около 52% от общего объема).

В сентябре 2025г. в реальном секторе облигаций с плавающим купоном было размещено 11 выпусков на общую сумму порядка 129,2 млрд руб. или 15,3% от общего объема. В целом по рынку состоялось размещение 16 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму порядка 216,9 млрд руб. (25,68% от общего объема размещения или 44% от размещения в рублях), что превысило результаты августа т.г. более чем в 5 раз по количеству и в 3,9 раза по

объему (55,0 млрд руб. или 7,7% от общего объема размещения). При этом по рыночным выпускам по итогам сбора заявок объемы размещения были увеличены в пределах от 40% до 250% у более чем 62% выпусков. При этом spread к базовому активу, которым у всех выпусков была ключевая ставка Банка России, по итогам сбора заявок снижался в пределах от 10 до 50 б.п. (в среднем 25 б.п.) до 80-125 б.п. по первому эшелону и до 160-250 б.п. по второму. В августе первый эшелон размещался при спреде 50-85 б.п., третий эшелон и ВДО – при спреде 425 и 700 б.п. Соответственно.

Рост спроса на флоатеры произошел на фоне разочарований инвесторов от результатов сентябрьского заседаний Банка России, ужесточения риторики регулятора и повышения ожиданий более плавного дальнейшего снижения ключевой ставки.

Порядка 24,3% на первичном рынке облигаций в сентябре заняли четыре выпуска облигаций **металлургического сектора** с общим объемом 205,45 млрд руб., кроме того около 11,7% пришлось на четыре выпуска облигаций нефтегазового сектора. Замыкает тройку лидеров институты развития с общим объемом порядка 10,1% от общего объема размещения. Отраслевая структура размещений в сентябре т.г. представлена в таблице.

Отраслевая структура первичного рынка в сентябре 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Металлургия	205.45	4	24.3%	1.9%
Нефть и газ	98.87	4	11.7%	1.9%
Институты развития	85.16	2	10.1%	1.0%
Прочие финансовые институты	76.29	83	9.0%	40.3%
Банки	69.90	68	8.3%	33.0%
Лизинг и аренда	51.06	12	6.0%	5.8%
Связь и телекоммуникации	50.00	3	5.9%	1.5%
Транспорт	42.00	2	5.0%	1.0%
Холдинги	40.44	5	4.8%	2.4%
Химия и Н/Х, удобрения	37.42	4	4.4%	1.9%
Электроэнергетика	30.00	1	3.5%	0.5%
Торговля	15.61	6	1.8%	2.9%
Другие отрасли	44.21	12	5.2%	5.8%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В сентябре объем размещения десяти выпусков облигаций в иностранной валюте составил в эквиваленте 350,3 млрд руб., что на 97,3% превысило результат августа т.г. с объемом 173,5 млрд руб. Все размещения прошли на МБ. При этом шесть выпусков были размещены в юанях на сумму около 16,33 млрд юаней (против 1,905 млрд юаней в августе т.г.), и четыре выпуска в долларах США на общую сумму 1,95 млрд долл. США (против 1,95 млрд долл. в августе т.г.).

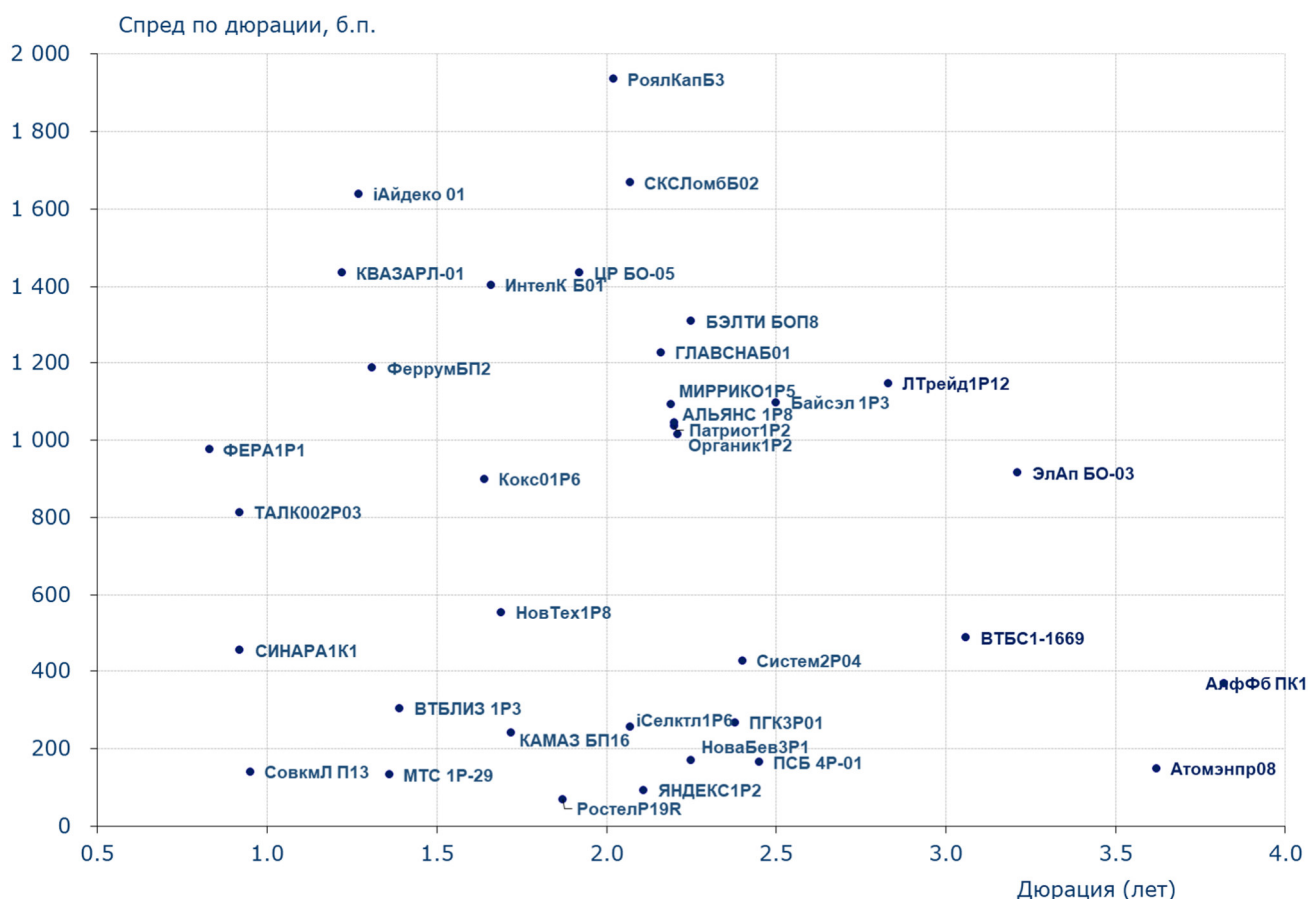
В сентябре 2025г. было размещено 120 выпусков (около 58,3% от общего количества) структурных облигаций общим объемом порядка 68,48 млрд руб. или 8,1% от общего объема размещения, в т.ч. 48 выпуска были выпущены кредитными организациями на общую сумму 12,51 млрд руб. (около 1,5% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, было размещено 19 выпусков инвестиционных облигаций на общую сумму 18,08 млрд руб. или 2,1% от общего объема размещения.

На первичном рынке МБ, где было размещено 117 выпусков на общую сумму порядка 775,7 млрд руб. (или около 57% и 92% от общего количества и объема размещения соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 71 выпуск (около 61% от количества размещений на МБ) пришлось около 590,3 млрд руб. (около 76,1% от биржевого объема). На долю 17 и 7 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 135,7 млрд и 36,0 млрд руб. (или 17,5% и 4,6% от общего биржевого объема соответственно). На 22 выпуска ВДО

(около 19% от общего количества биржевых размещений) с объемом 13,7 млрд руб. пришлось около 1,8% и 1,6% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в сентябре 2025г.

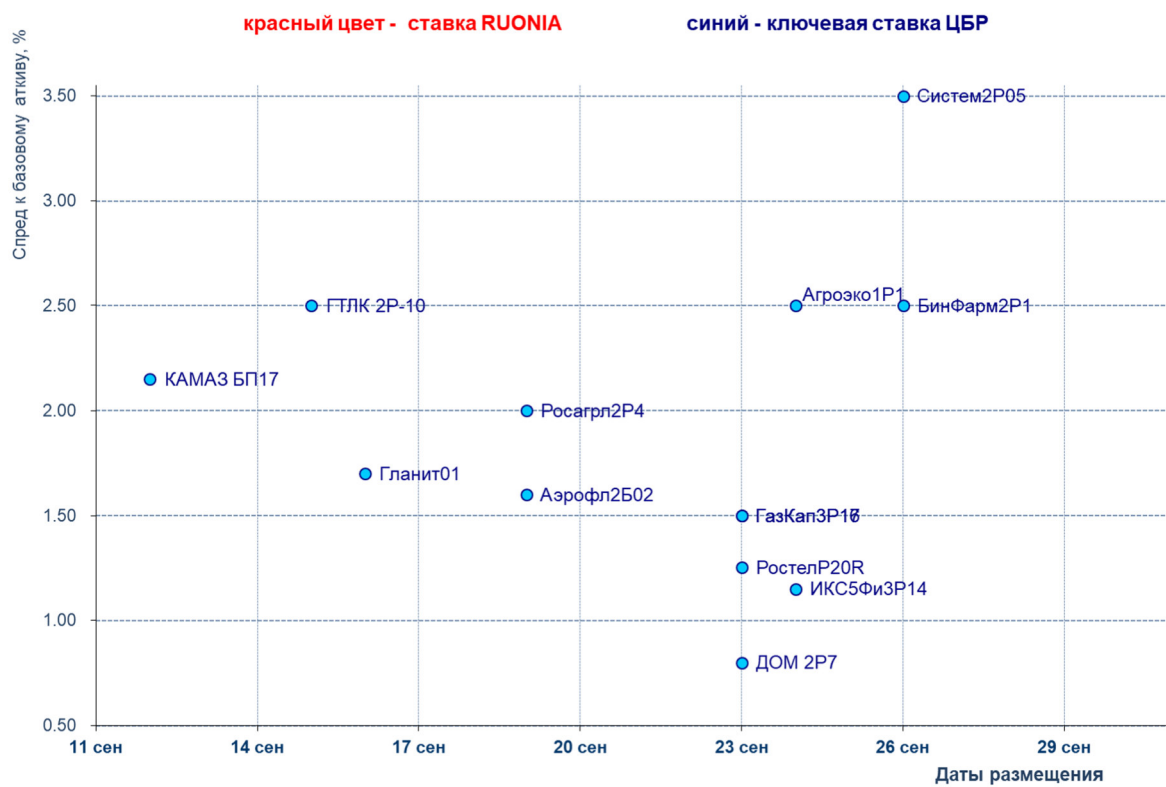
В сентябре т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 13,30-16,00% годовых на сроке 1,5-5,0 года против 13,3-16,5% % годовых на сроке 2,0-4,1 лет в августе. Облигации второго эшелона размещались с купоном на уровне 14,50-17,00% годовых при сроке 1,0-4,0 года против 13,90% годовых на сроке 2,5 года в августе, третьего эшелона - с купоном 17,00-20,50% годовых при сроке 2,0 года против размещений в августе с купоном на уровне 16,00-23,00% годовых при сроке 1,0-6,9 года. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 2,0-29,0% годовых при сроке 1,0-5,0 лет против купонов в августе т.г. на уровне 22,0-28,0% годовых на сроке 1,5-5,0 лет.

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

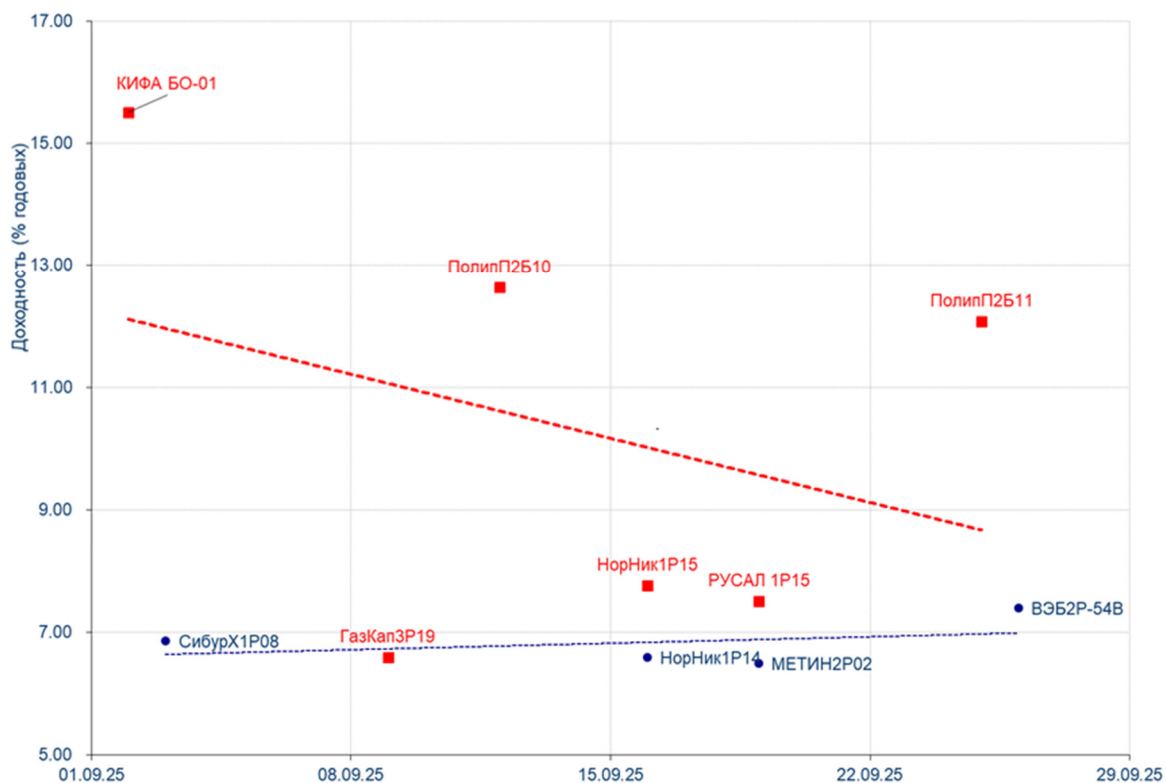




(с плавающим купоном)



(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.