

17 июня 2025г.

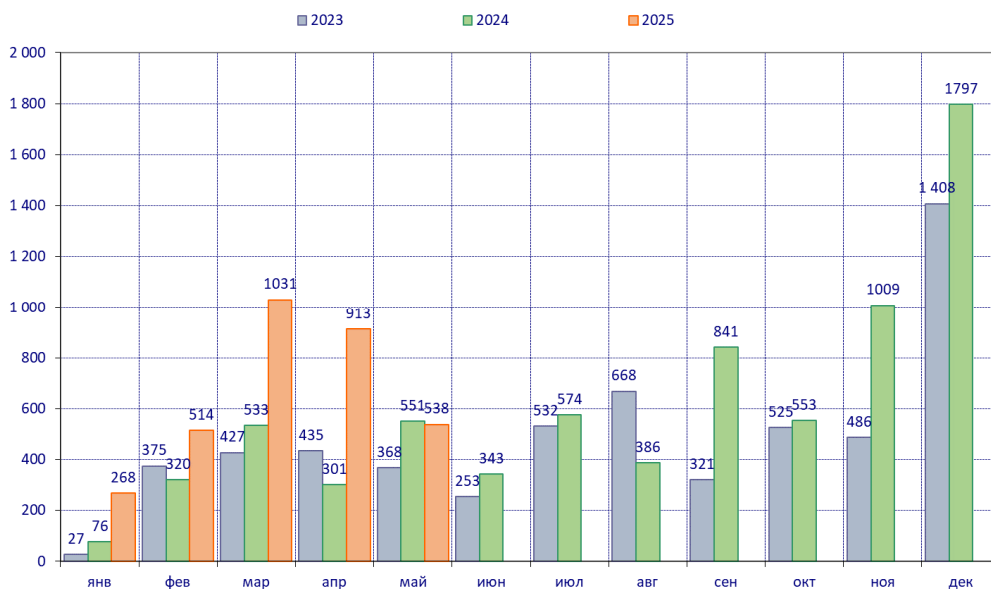
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги мая 2025г.

Объем размещения в мае был на 41% меньше, чем в апреле т.г.

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам мая 2025г. было размещено 91 выпуск облигаций 43 эмитентов на общую сумму порядка 537,9 млрд руб. (без учета краткосрочных и замещающих облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г. и в январе - апреле 2025г., 42 выпусков облигаций на сумму 109,36 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 43% и 32%, а объем размещения снизился на 41,1% к апрелю 2025г. и всего на 2,4% был ниже результата за май 2024г.

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 86% на первичном рынке заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 463,4 млрд руб. (23 выпуска). Около 5,5% и 4,1% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (29,5 млрд руб., 33 выпуска (36% от общего количества) и **лизинговые компании** (22,1 млрд руб.). Порядка 3,0% от общего объема пришлось на два выпуска **институтов развития** общим объемом 16,4 млрд руб. На долю **26 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 1,2% от общего объема или 6,5 млрд руб.

На 5 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 369,2 млрд руб. (около 69% от общего объема). В реальном секторе около 8,0% сделок пришлось на один выпуск облигаций с плавающим купоном, объем которого составили 42,5 млрд руб. В целом по рынку облигаций прошло 4 сделки с облигациями с ПК на общую сумму более 59,0 млрд руб. или 11% от общего объема размещения. Это было на 89% меньше размещения облигаций с ПК в апреле 2025г. Все выпуски были с привязкой к ключевой ставке Банка России.

Порядка 36% на первичном рынке облигаций заняли 3 выпуска облигаций **нефтегазового сектора** с общим объемом 194,3 млрд руб., кроме того более 26% и 13% пришлось на облигации металлургических и энергетических компаний. Отраслевая структура размещений в мае т.г. представлена в таблице.

Отраслевая структура первичного рынка в апреле 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Нефть и газ	194.34	3	36.1%	3.3%
Металлургия	140.82	2	26.2%	2.2%
Электроэнергетика	71.88	3	13.4%	3.3%
Банки	29.51	33	5.5%	36.3%
Лизинг и аренда	22.13	7	4.1%	7.7%
Химия и Н/Х, удобрения	16.40	2	3.0%	2.2%
Институты развития	16.40	2	3.0%	2.2%
Связь	15.00	1	2.8%	1.1%
Холдинги	12.00	1	2.2%	1.1%
Прочие финансовые институты	6.46	26	1.2%	28.6%
Строительство	6.11	5	1.1%	5.5%
Торговля	1.44	2	0.3%	2.2%
Машиностроение	0.30	1	0.1%	1.1%
Пищевая, АПК м с/х	0.07	1	0.0%	1.1%
Другие отрасли	5.06	2	0.9%	2.2%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По сравнению с апрелем 2025г. почти на 76% вырос объем размещения облигаций в иностранной валюте, общий объем 6 выпусков которых составил в эквиваленте 223,7 млрд руб. При этом четыре выпуска были размещены в юанях на сумму около 15,835 млрд. юаней (против 10 тыс. юаней в апреле т.г.), и 2 выпуска в долларах США на общую сумму 0,6 млрд долл. США (против 1,18 млрд долл. в апреле т.г.).

В мае 2025г. было размещено 45 выпусков (около 50% от общего количества) (против 87 выпусков или 55% от общего количества в апреле) структурных облигаций общим объемом порядка 12,5 млрд руб. или 2,3% от общего объема (в апреле 26,6 млрд руб. или 2,9% от общего объема) размещения, в т.ч. 22 выпуска были выпущены кредитными организациями на общую сумму 7,4 млрд руб. (около 58% от общего объема структурных облигаций).

На первичном биржевом рынке, где было размещено 54 выпуска на общую сумму порядка 513,3 млрд руб. (или около 59% и 95% от общего количества и объема размещения в мае т.г. соответственно), преобладало размещение облигаций **первого эшелона**: на 34 выпуска (около 63% от количества размещений на МБ) пришлось около 288,6 млрд руб. (около 56% от биржевого объема). На долю 6 и 4 выпусков **второго и третьего эшелонов** пришлось около 153,6 млрд и 65,6 млрд руб. (или 11,1% и 7,4% от общего биржевого объема соответственно). На 10 выпусков ВДО (около 19% от общего количества биржевых размещений) с объемом 5,6 млрд руб. пришлось около 1,1% и 1,0% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в апреле 2025г.

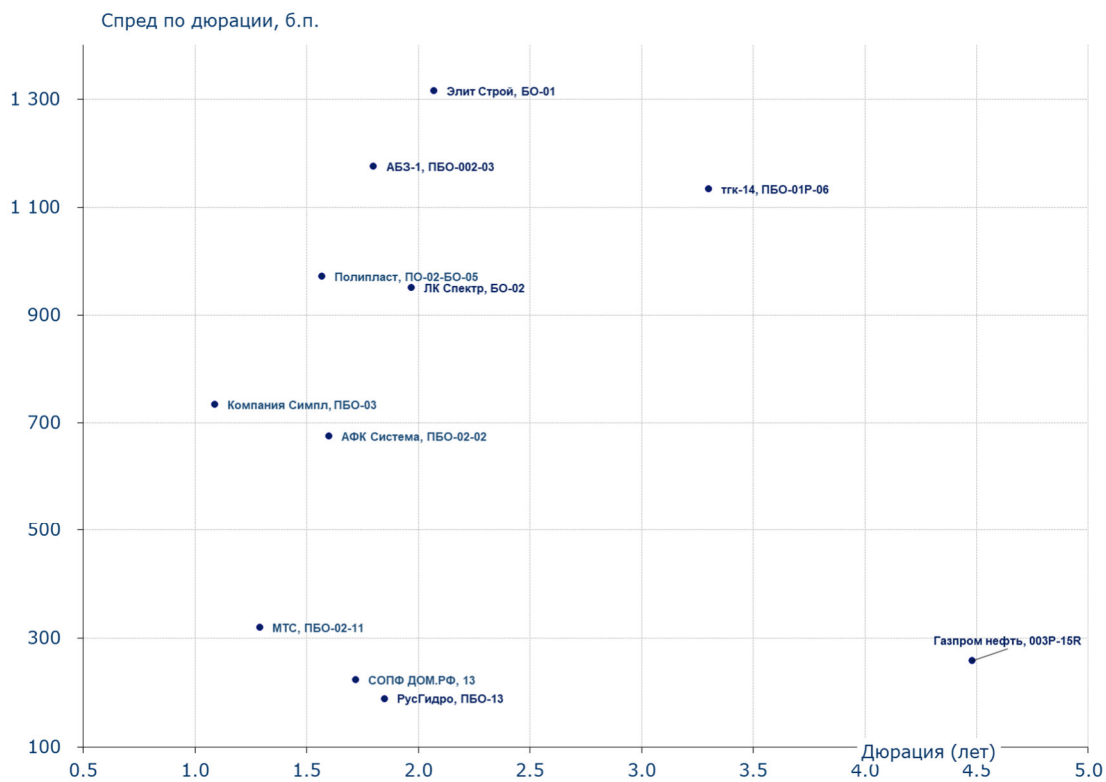
В мае т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 17,35-19,00% годовых на сроке 1,5-2,3 года, а также один пятилетний выпуск с купоном 2,00% годовых по цене 50% от номинала (доходность к погашению 18,46% годовых). Облигации второго и третьего эшелонов размещались с купоном на уровне 21,5-25,5% годовых при сроке 1,2-5,0 лет. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 25,5-31,0% годовых на сроке 1,0-5,0 лет (но при максимальной дюрации 2,3 года).

Месячный купонный период был установлен у 85% выпусков, размещенных в мае 2025г. (против 86%, 83%, 55% и 44% в апреле, марте, феврале и январе 2025г.). У 15,0% выпусков купонные периоды составляли 3 месяца (10,3%, 10,6% и 10,0% в апреле, марте и феврале т.г.). При этом срок обращения до 2 лет был установлен у 62% (против 41% и 53% в апреле и марте т.г.) выпусков, 3 года и 5 лет - 24% и 14% (против 45% и 34% и 14% и 13% в апреле и марте т.г.) выпусков соответственно.

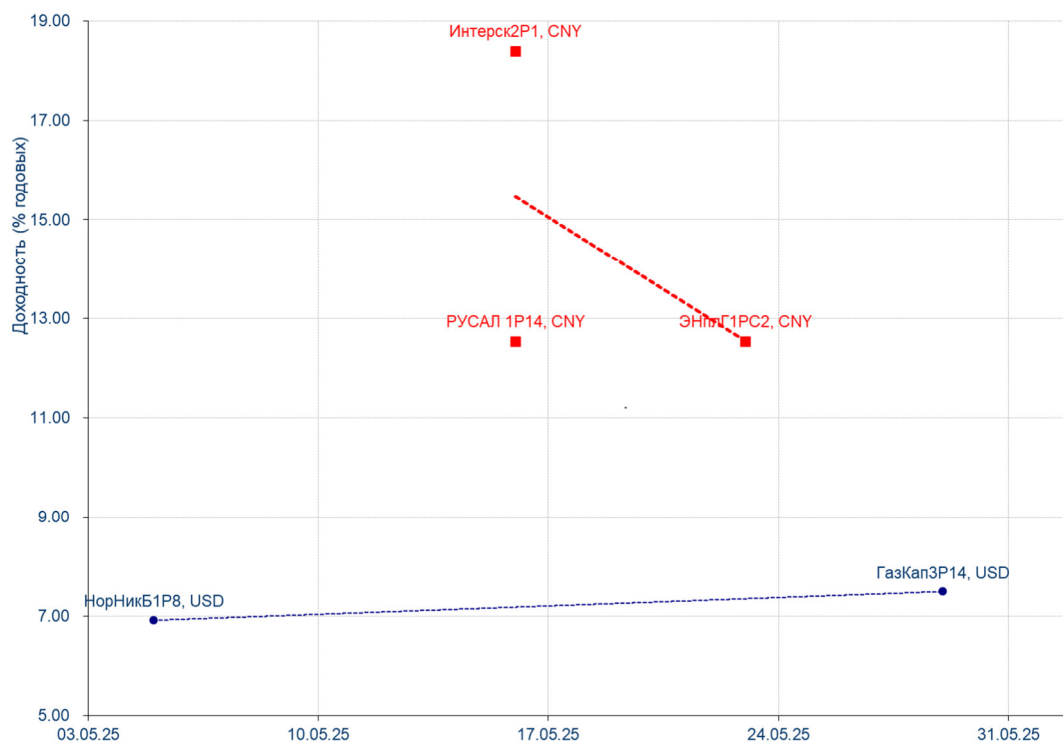


Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в мае 2025г.

(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 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 № 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.