

03 сентября 2025г.

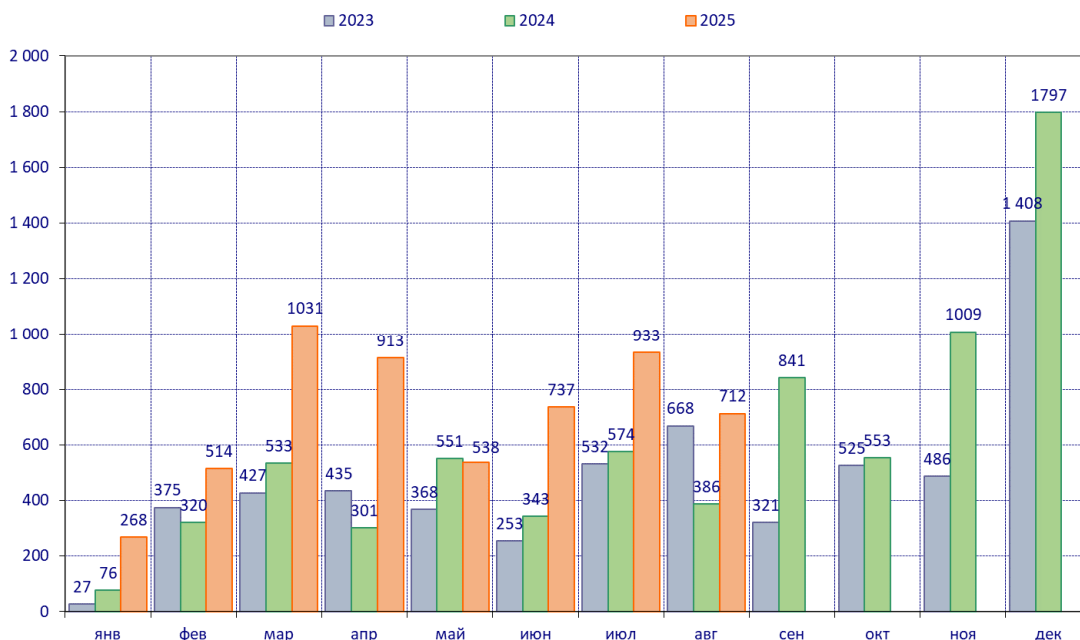
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги августа 2025г.

Объем размещений в августе 2025г. был в 1,8 раза больше, чем в августе 2024г.

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам августа 2025г. было размещено 163 выпуска облигаций 56 эмитентов на общую сумму порядка 712,2 млрд руб. (без учета краткосрочных и замещающих облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г. и в марте - июле 2025г., 38 выпусков облигаций на сумму 40,11 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 6% и 18%, а объем размещения снизился на 23,6% к июлю 2025г. и вырос более чем в 1,8 раза к августу 2024г.

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 61% на первичном рынке заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 436,05 млрд руб. (32 выпуска или около 20% от общего количества). Около 7,1% и 0,6% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (50,7 млрд руб., 45 выпуска или 28% от общего количества) и **лизинговые компании** (3,9 млрд руб.). Порядка 19,7% от общего объема пришлось на четыре выпуска **институтов развития** общим объемом 140,0 млрд руб. На долю **78 выпусков прочего финансового сектора** пришлось около 11,5% от общего объема или 81,6 млрд руб. На 9 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 478,1 млрд руб. (около 54% от общего объема).

В реальном секторе облигаций с плавающим купоном размещено не было. В финансовом секторе прошло 3 сделки с облигациями с ПК на общую сумму более 55,0 млрд руб. или 7,7% от общего объема размещения. Это минимальный объем с марта 2025г., когда их объем составлял 41,7 млрд руб. Все выпуски вновь были с привязкой к ключевой ставке Банка России.

Порядка 20,0% на первичном рынке облигаций в августе заняли четыре выпуска облигаций **металлургического сектора** с общим объемом 142,5 млрд руб., кроме того около 19,7% пришлось на четыре выпуска облигаций институтов развития. Замыкает тройку лидеров нефтегазовый сектор с общим объемом порядка 89,0 млрд руб. или 12,5% от общего объема размещения. Отраслевая структура размещений в августе т.г. представлена в таблице.

Отраслевая структура первичного рынка в августе 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Металлургия	142.51	4	20.0%	2.5%
Институты развития	140.00	4	19.7%	2.5%
Нефть и газ	88.99	5	12.5%	3.1%
Прочие финансовые институты	81.56	78	11.5%	47.9%
Электроэнергетика	80.00	2	11.2%	1.2%
Банки	50.69	45	7.1%	27.6%
Химия и Н/Х, удобрения	42.90	2	6.0%	1.2%
Транспорт	30.07	2	4.2%	1.2%
Торговля	18.66	3	2.6%	1.8%
Строительство	15.60	4	2.2%	2.5%
Лесная, ЦБ	14.27	2	2.0%	1.2%
Лизинг и аренда	3.90	4	0.5%	2.5%
Другие отрасли	3.05	8	0.4%	4.9%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В августе объем размещения девяти выпусков облигаций в иностранной валюте составил в эквиваленте 177,5 млрд руб., что всего на 3,8% превысило результат июля т.г. с объемом 171,0 млрд руб. При этом четыре выпуска были размещены в юанях на сумму около 1,91 млрд. юаней (против 7,95 млрд юаней в июле т.г.), и пять выпусков в долларах США на общую сумму 1,95 млрд долл. США (против 0,85 млрд долл. в июле т.г.).

В августе 2025г. было размещено 102 выпуска (около 63% от общего количества) структурных облигаций общим объемом порядка 48,4 млрд руб. или 6,8% от общего объема размещения, в т.ч. 32 выпуска были выпущены кредитными организациями на общую сумму 6,3 млрд руб. (около 13,1% от общего объема структурных облигаций).

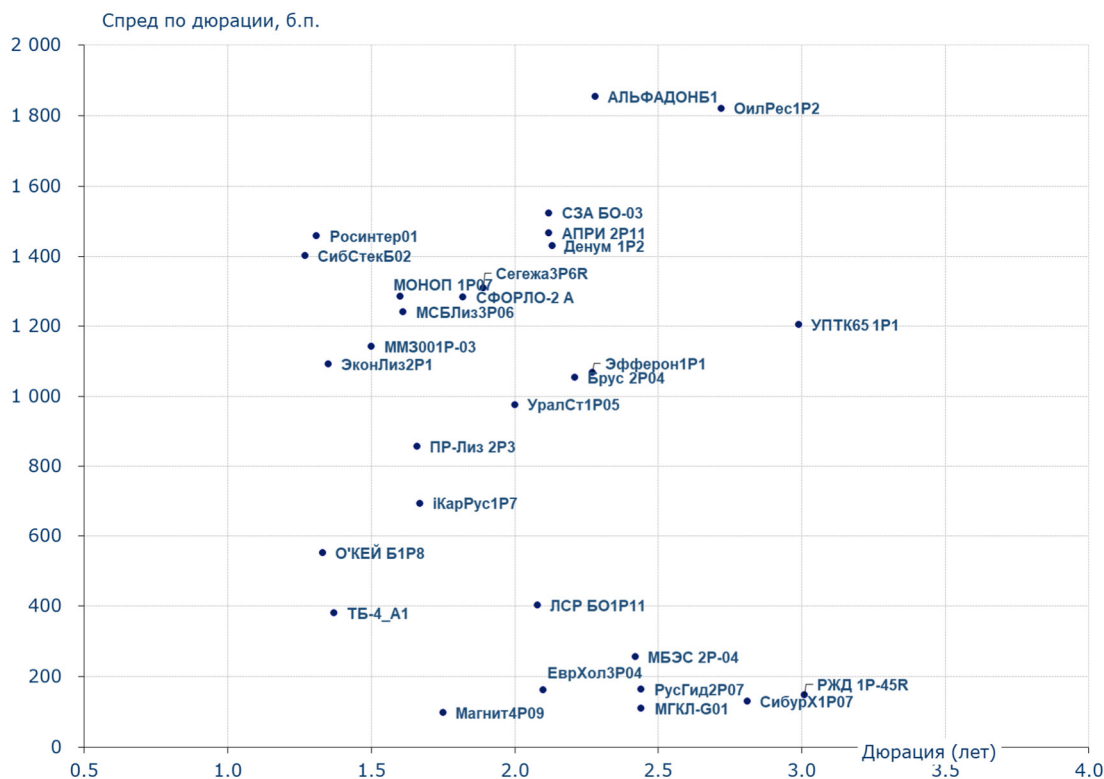
На первичном биржевом рынке, где было размещено 89 выпусков на общую сумму порядка 607,1 млрд руб. (или около 55% и 85% от общего количества и объема размещения соответственно), преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 58 выпусков (около 65% от количества размещений на МБ) пришлось около 481,2 млрд руб. (около 79,3% от биржевого объема). На долю 1 и 11 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 60,0 млрд и 34,0 млрд руб. (или 9,9% и 5,6% от общего биржевого объема соответственно). На 19 выпусков ВДО (около 21% от общего количества биржевых размещений) с объемом 31,9 млрд руб. пришлось около 5,3% и 4,5% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в августе 2025г. Это рекордный объем размещения облигаций ВДО, который был обеспечен размещением двух выпусков облигаций Сегежа Групп на общую сумму эквивалентную 14,3 млрд руб. (или 45%), а также крупного на 10 млрд руб. выпуска СФО ТБ-4.

В августе т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 13,30-16,50% годовых на сроке 2,0-4,1 года против 13,95-15,0% годовых на сроке 2,1-5,0 лет в июле. Облигации второго эшелона размещались с купоном на уровне 13,90% годовых при сроке 2,5 года против 15,6-21,5% годовых на сроке 1,0-4,0 года в июле, третьего эшелона - с купоном 16,00-23,00% годовых при сроке 1,0-6,9 года против размещений в июле с купоном на уровне 17,0-20,25% годовых при сроке 1,5-3,0 года. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 22,0-28,0% годовых при сроке 1,5-5,0 лет против купонов в июле т.г. на уровне 20,25-28,50% годовых на сроке 2,0-5,0 лет

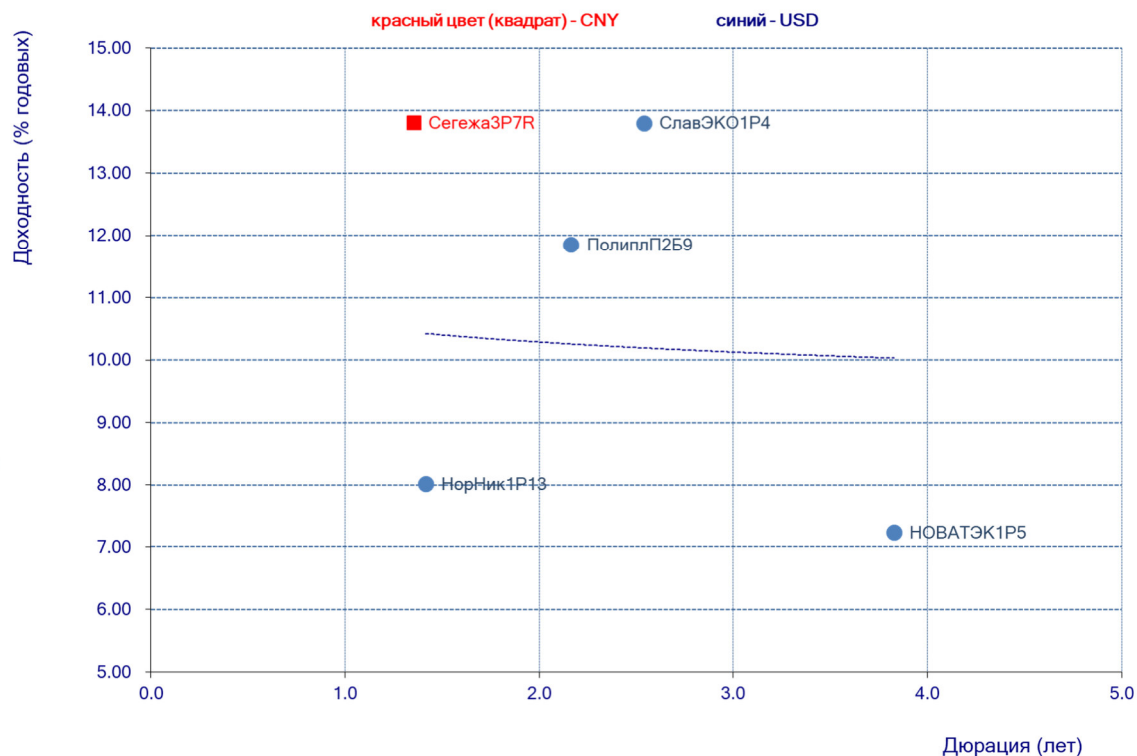
Месячный купонный период был установлен у 90% рыночных выпусков, размещенных в августе 2025г. (против 84,8% в июле 2025г.), и порядка 10% выпусков имели трёхмесячные купонные периоды (в июле 12,1% с трехмесячным купоном и порядка 3% с шестимесячным купоном). При этом в августе т.г. срок обращения от 3 до 4 лет был установлен у 41,4% (против 45,5% в июле т.г.) выпусков, срок обращения 2,0 – 2,5 года был зафиксирован у 31% (33,3% в июле), по 13,8% составила доля выпусков со сроком обращения 1,5 года и 5 лет (против 15,2% и 6,1% с купоном 1,0-1,5 года и 5 лет в июле т.г. соответственно).

Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в августе 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 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.