

3 апреля 2025г.

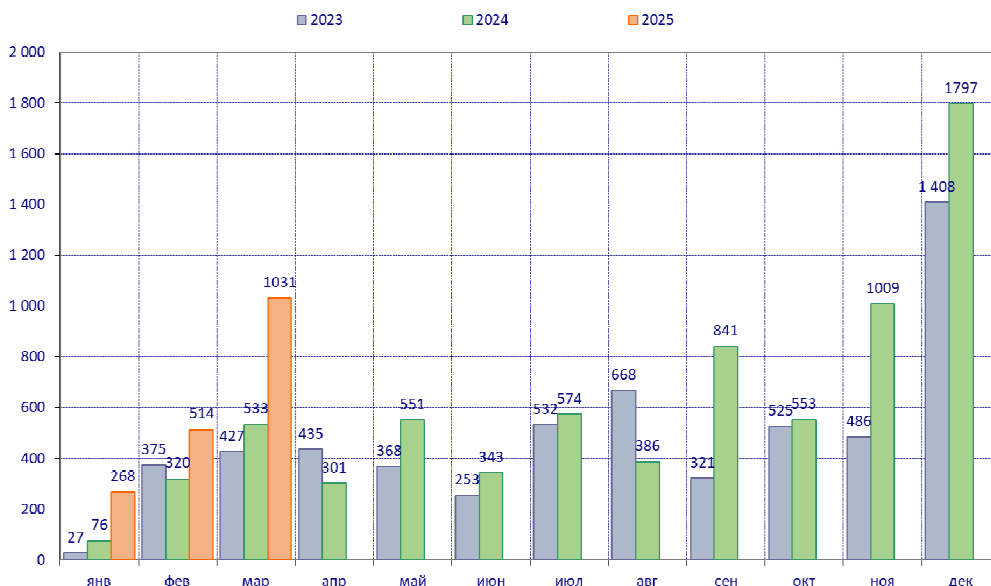
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги марта 2025г.

Рекордный месяц по объему размещений с начала года

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам марта 2025г. было размещено 204 выпуска облигаций 66 эмитентов на общую сумму порядка 1 031,3 млрд руб. (+100,7% к февралю 2025г. и +93,5% к марту 2024г.) (без учета краткосрочных и замещающих облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2024г., 3 выпусков облигаций на сумму 23,0 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов выросло на 35% и 20% до 204 и 66 соответственно, а объем размещения вырос более, чем в два раза. Объем размещения стал рекордным с начала текущего года и третьим за всю историю рынка (см. график).

Объемы первичных размещений корпоративных облигаций



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 71% на первичном рынке облигаций заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 729,5 млрд руб. (53 выпуска). Около 14,1% и 2,3% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский** сектор (145,7 млрд руб., 92 выпуска (45% от общего количества) и **лизинговые компании** (24,1 млрд руб.). Порядка 2,3% от общего объема пришлось на один выпуск **институтов развития** общи объемом 100 млрд руб. На долю **прочего финансового сектора** пришлось около 3,1% от общего объема или 32,1 млрд руб.

На 12 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 621,8 млрд руб. (около 60% от общего объема). В реальном секторе около 35% сделок пришлось на облигации с плавающим купоном, объем которых составили около 253,2 млрд руб. или около 25% от общего объема размещения облигаций. В целом по рынку облигаций прошло 14 сделок с облигациями с ПК на общую сумму более 464,4 млрд руб. или 45% от общего объема размещения. Это было в 11 раз больше размещения облигаций с ПК в феврале 2025г. Выпуски были с привязкой к ключевой ставке Банка России (57% от объема облигаций с ПК) и к RUONIA (43%). Такой рост обеспечили крупные сделки с выпусками ВЭБ.РФ и ВТБ (по 100 млрд руб. каждый), с тремя выпусками СИБУР Холдинга (общим объемом 143 млрд руб.), а также с выпусками Металлоинвест (30 млрд руб.) и Атомэнергопром (20 млрд руб.).

Отраслевая структура первичного рынка в марте 2025г.

Отрасль	Объем, млн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Химия и Н/Х, удобрения	213 439.35	6	20.7%	2.9%
Металлургия	178 567.12	6	17.3%	2.9%
Банки	145 684.91	92	14.1%	45.1%
Институты развития	100 000.00	1	9.7%	0.5%
Транспорт	96 600.00	5	9.4%	2.5%
Торговля	63 710.00	7	6.2%	3.4%
Связь	58 500.00	4	5.7%	2.0%
Прочие финансовые институты	32 071.66	49	3.1%	24.0%
Лизинг и аренда	24 113.87	9	2.3%	4.4%
Добывающая	22 649.94	4	2.2%	2.0%
Электроэнергетика	22 000.00	2	2.1%	1.0%
Строительство	17 555.00	9	1.7%	4.4%
Нефть и газ	17 186.25	1	1.7%	0.5%
Производство ПП	15 873.95	3	1.5%	1.5%
Другие отрасли	23 390.00	6	2.3%	2.9%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По сравнению с февралём 2025г. более чем в 2,3 раза вырос объем размещения облигаций в иностранной валюте, общий объем 11 выпусков которых составил в эквиваленте 229,9 млрд руб. При этом 5 выпусков были размещены в юанях на сумму 5,75 млрд юаней, и 6 выпусков в долларах США на общую сумму более 1,93 млрд долларов США.

В марте 2025г. было размещено 119 выпусков (58% от общего количества) структурных облигаций общим объемом более 40,6 млрд руб. (или 3,9% от общего объема размещения), в т.ч. 75 выпусков были выпущены кредитными организациями на общую сумму 15,1 млрд руб. (около 37% от общего объема структурных облигаций).

На первичном биржевом рынке, где было размещено 44 выпуска на общую сумму порядка 488,7 млрд руб. (или около 22% и 47% от общего количества и объема размещения в марте т.г. соответственно), преобладало размещение облигаций **первого эшелона**: на 17 выпусков (около 39% от количества размещений на МБ) пришлось около 390,8 млрд руб. (около 80% от биржевого объема). На долю 3 и 10 выпусков **второго и третьего эшелонов** пришлось около 44,8 млрд и 49,2 млрд руб. (или 9,2% и 10,1% соответственно). На 8 выпусков **ВДО** (около 18% от общего количества биржевых размещений) с объемом 3,85 млрд руб. пришлось около 0,8% и 0,4% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в марте 2025г.

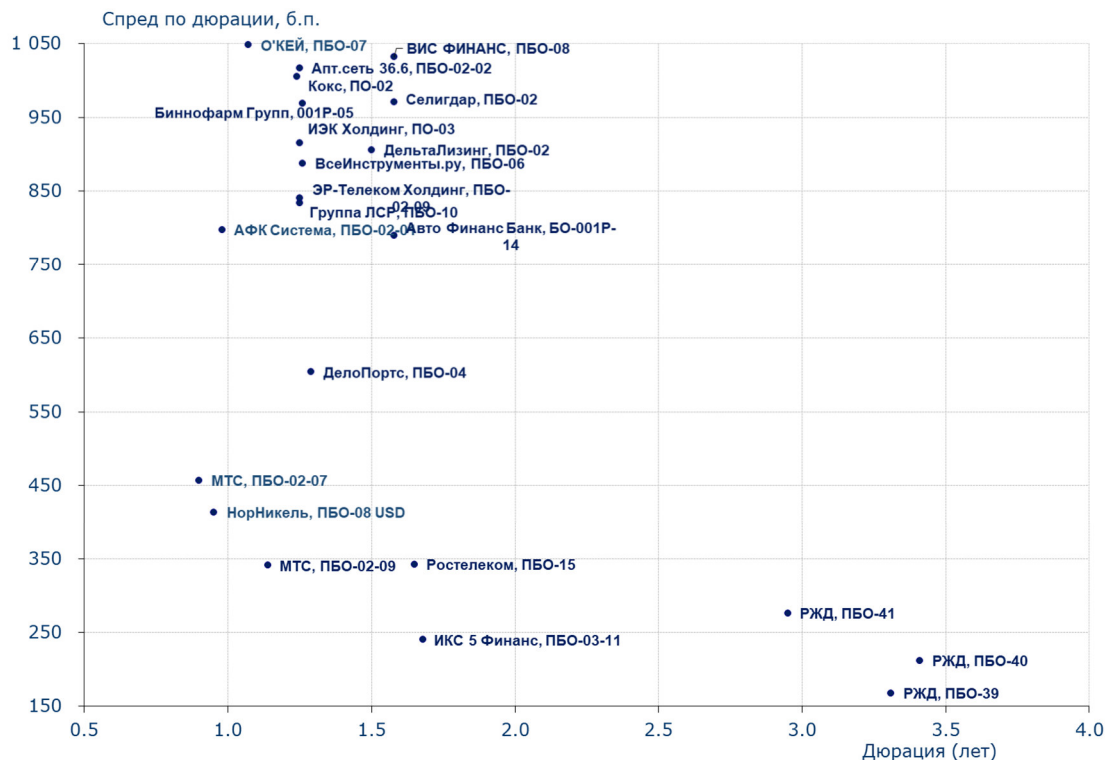
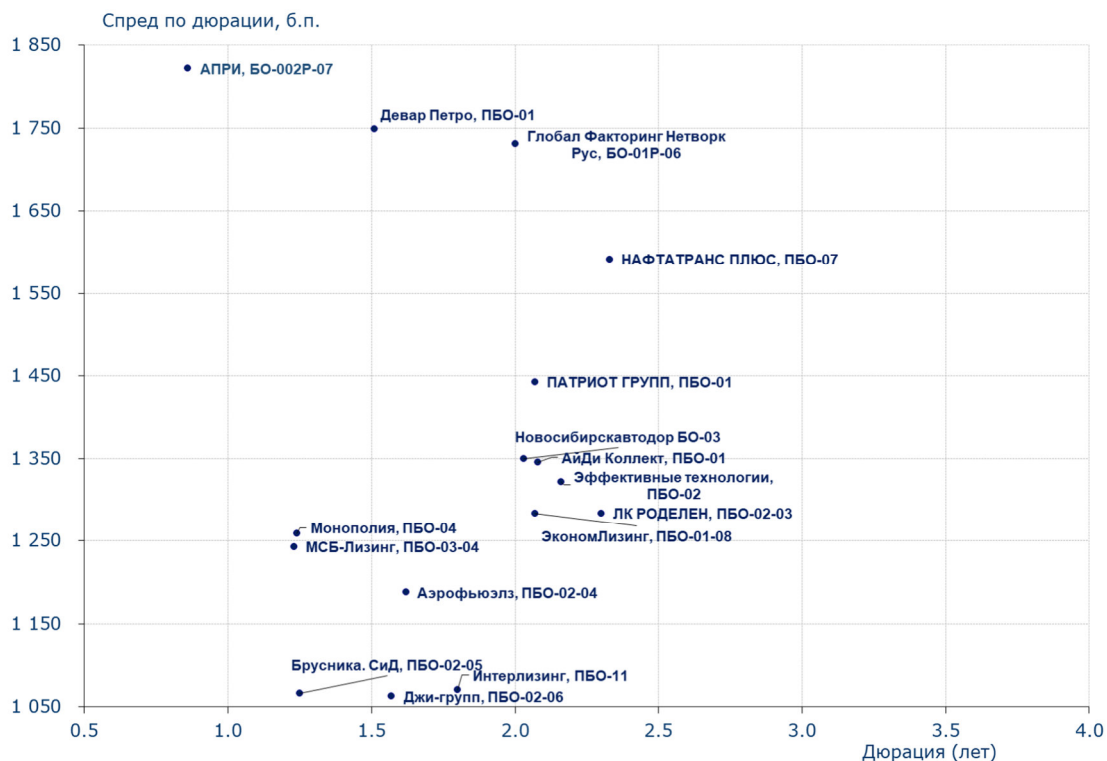
В марте т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 17,75-22,00% годовых на сроке 1,0-2,0 года против купона на уровне 19,95-21,75% годовых на сроке 1,0-2,0 года в феврале т.г. Кроме того, РЖД разместили 2 выпуска с купоном 17,90% и 17,85% годовых на сроке 5,0 и 5,25 года. ИКС 5 Финанс разместила облигации на 4 года с купоном 17,60% годовых. Облигации второго и третьего эшелонов размещались с купоном на уровне 21,50-24,00% годовых при сроке 0,5-3,5 года и 20,75-26,50% годовых на сроке 1,0-5,0 лет (но при максимальной дюреции 2,9 лет) соответственно, а в феврале т.г. с купоном на уровне 21,50-23,30% и 24,25-25,50% годовых. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 24,75-34,0% годовых на сроке 1,0-4,9 года (но при максимальной дюреции 2,8 лет) против 28,0-31,0% в феврале т.г.

Месячный купонный период был установлен у 83% выпусков, размещенных в марте 2025г. (против 55% и 44% в феврале и январе 2025г.). У 10,6% и 2,3% выпусков купонные периоды составляли 3 и 6 месяцев соответственно (10% и 4% в феврале т.г.). При этом срок обращения до 2 лет был установлен у 53% (44% и 48% в феврале и январе т.г.) выпусков, 2-4 года и 5 и более лет - 34% и 13% (у 30% и 15% 24% в феврале и у 16% в январе т.г.) выпусков соответственно.



Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в марте 2025г.

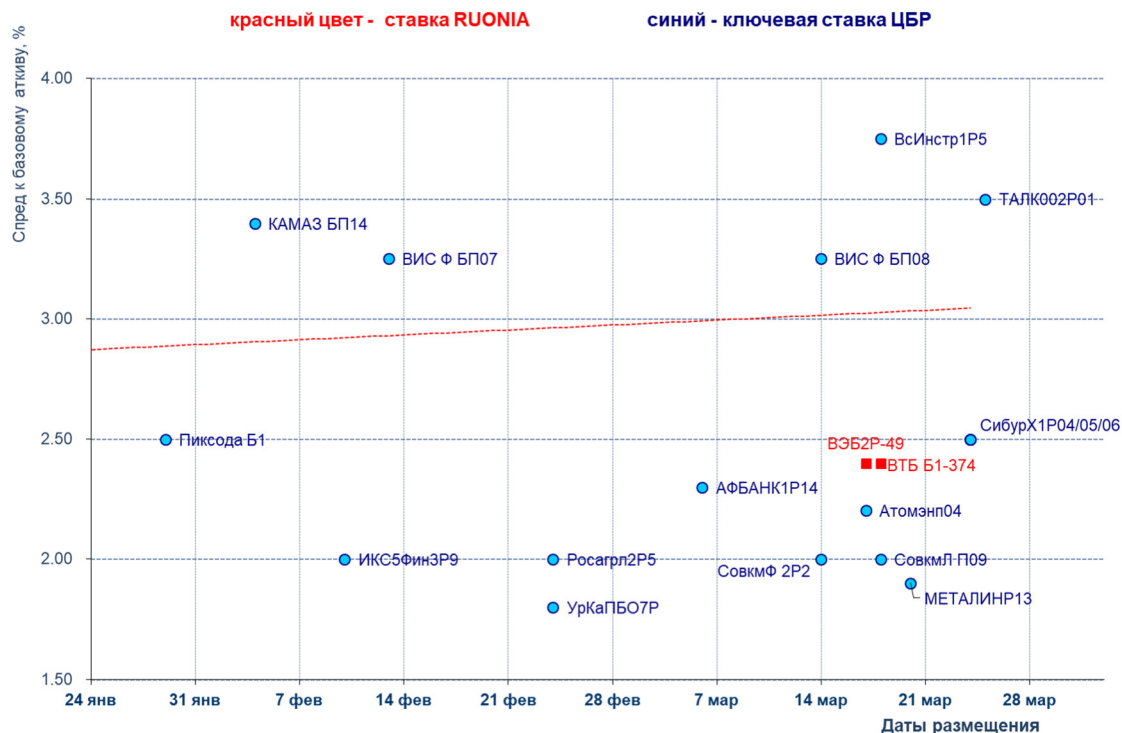
(с фиксированным купоном)



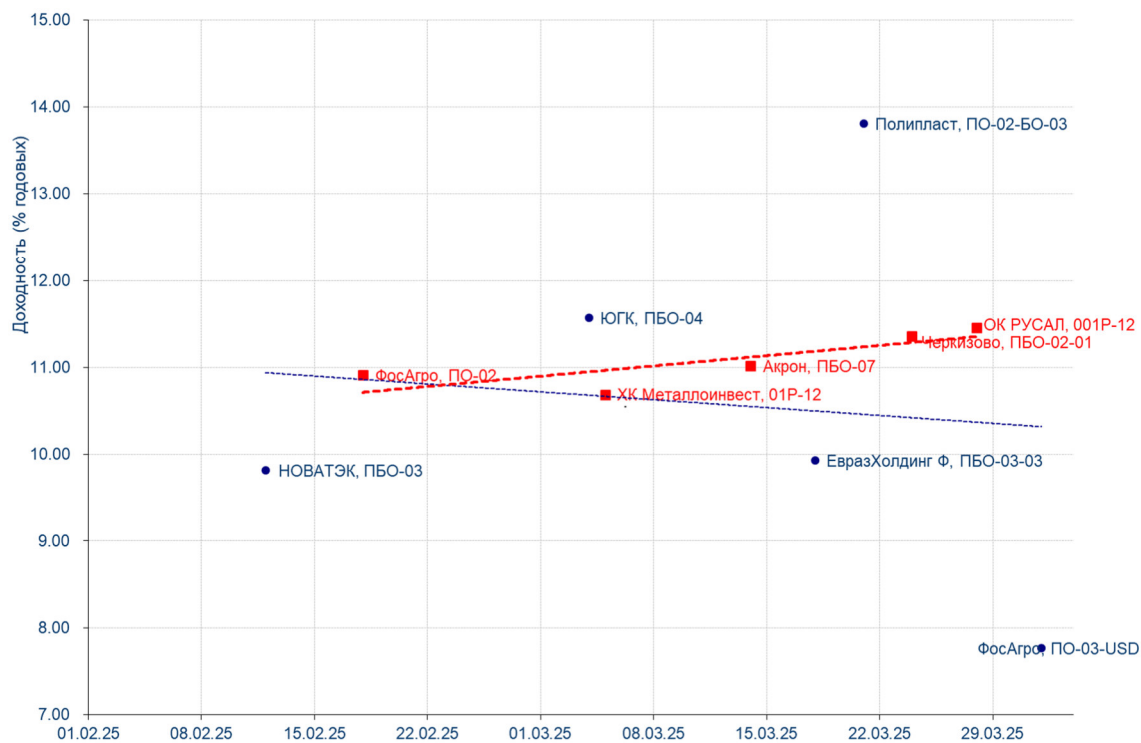
Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в 2025г.

(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
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	i.gotsi@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.