

13 мая 2025г.

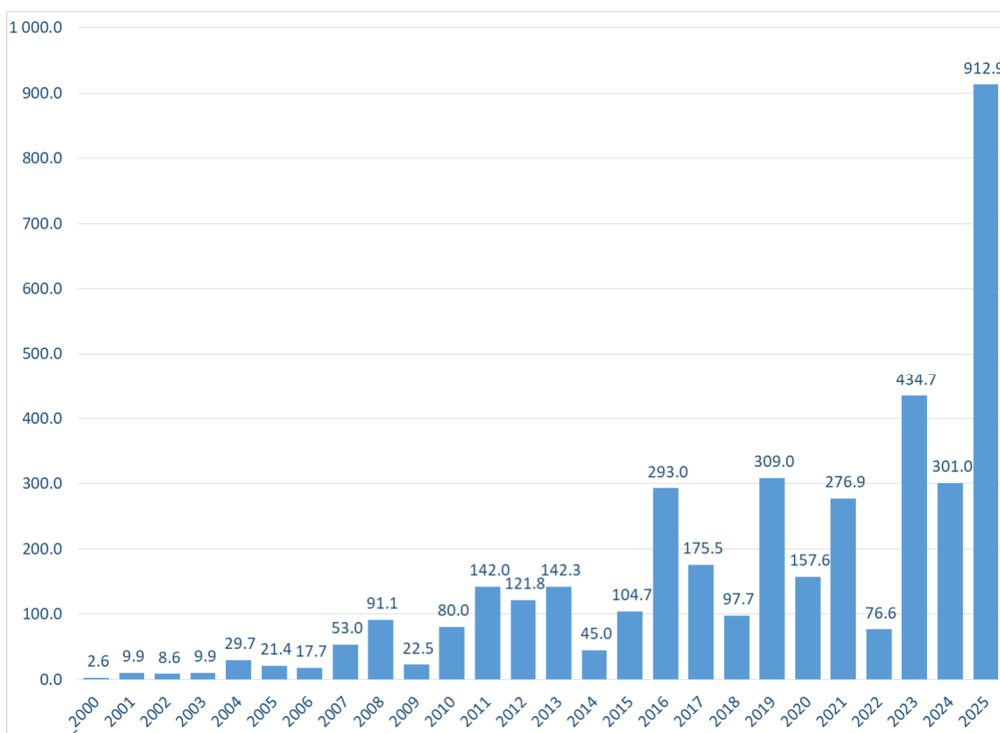
Александр Ермак / aermak@region.ru

Первичный рынок корпоративных облигаций: итоги апреля 2025г.

Рекордный объем размещений в апреле за всю историю рынка

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам апреля 2025г. было размещено 159 выпусков облигаций 63 эмитентов на общую сумму порядка 912,86 млрд руб. (без учета краткосрочных и замещающих облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2022г, 2024г. и в январе - марте 2025г., 6 выпусков облигаций на сумму 12,75 млрд руб. По сравнению с предыдущим месяцем количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 35% и 20%, а объем размещения снизился на 11,5% к марту 2025г., но вырос на 203,3% к апрелю 2024г. При этом объем размещения стал вторым с начала текущего года. В тоже время за всю историю рынка объем текущего апрельского размещения является девятым результатом среди всех месяцев и первым по итогам всех апрелей (см. график).

Объемы первичных размещений корпоративных облигации в апреле в 2000-2025гг., млрд руб.



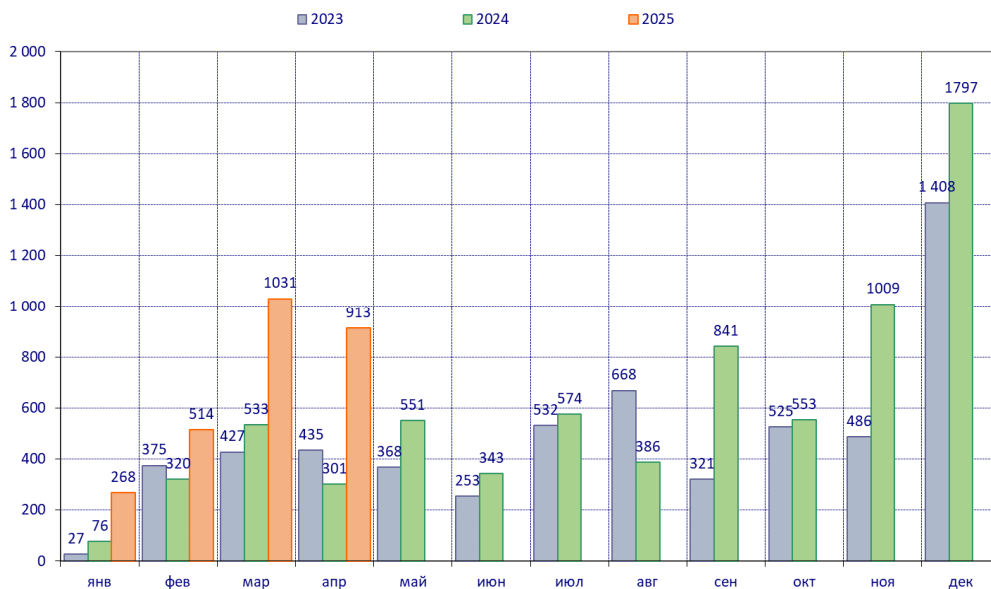
Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 87% на первичном рынке облигаций заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 789,6 млрд руб. (43 выпуска). Около 4,4% и 0,5% от общего объема размещения рублевых облигаций пришлось на **банковский сектор** (39,82 млрд руб., 63 выпуска (40% от общего количества) и **лизинговые компании** (24,1 млрд руб.). Порядка 5,5% от общего объема пришлось на один выпуск **институтов развития** общим объемом 50 млрд руб. На долю **прочего финансового сектора** пришлось около 3,6% от общего объема или 33,0 млрд руб.

На 7 крупных сделок (более 30 млрд руб.) пришлось порядка 539,9 млрд руб. (около 59% от общего объема). В реальном секторе около 59% сделок пришлось на облигации с плавающим купоном, объем которых составили около 468,6 млрд руб. или около 25% от общего объема размещения облигаций. В целом по рынку облигаций прошло 17 сделок с облигациями с ПК на общую сумму более 533,6 млрд руб. или 58% от общего объема размещения. Это было на 15% больше размещения облигаций с ПК в марте 2025г. Выпуски были с привязкой к ключевой ставке Банка России (91% от объема облигаций с ПК) и к индексу RUONIA (9%). Такой рост

обеспечили крупные сделки с выпусками ГК НорНикель (292,5 млрд руб.), ВЭБ.РФ (50 млрд руб.), Аэрофлота (45 млрд руб.) Магнита (дополнительный выпуск объемом 42,5 млрд руб.) и Яндекса (40 млрд руб.).

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



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Порядка 36% на первичном рынке облигаций заняли 3 выпуска облигаций **металлургического сектора** с общим объемом 326,5 млрд руб., кроме того более 10% пришлось на облигации транспортных компаний (РЖД и Аэрофлот). Отраслевая структура размещений в апреле 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	326.50	3	35.8%	1.9%
Транспорт	95.50	4	10.5%	2.5%
Нефть и газ	64.58	5	7.1%	3.1%
Связь	60.00	4	6.6%	2.5%
Институты развития	50.00	1	5.5%	0.6%
Торговля	48.25	5	5.3%	3.1%
Химия и Н/Х, удобрения	42.42	4	4.6%	2.5%
Электроэнергетика	40.00	1	4.4%	0.6%
Холдинги	40.00	1	4.4%	0.6%
Банки	39.82	63	4.4%	39.6%
Добывающая	38.39	2	4.2%	1.3%
Прочие финансовые институты	33.00	50	3.6%	31.4%
Строительство	16.75	4	1.8%	2.5%
Пищевая, АПК и с/х	4.13	4	0.5%	2.5%
Другие отрасли	13.52	8	1.5%	5.0%

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По сравнению с мартом 2025г. почти на 45% снизился объем размещения облигаций в иностранной валюте, общий объем 7 выпусков которых составил в эквиваленте 126,8 млрд руб. При этом всего один выпуск был размещен в юанях на сумму около 10 тыс. юаней, и 5 выпусков в долларах США на общую сумму более 1,8 млрд долл. США. Кроме того, один выпуск был размещен в евро на 350 млн евро.

В апреле 2025г. было размещено 87 выпусков (55% от общего количества) структурных облигаций общим объемом порядка 26,6 млрд руб. (или 2,9% от общего объема размещения), в т.ч. 47 выпусков были выпущены кредитными организациями на общую сумму 11,4 млрд руб. (около 43% от общего объема структурных облигаций).

На первичном биржевом рынке, где был размещен 91 выпуск на общую сумму порядка 863,6 млрд руб. (или около 57% и 95% от общего количества и объема размещения в апреле т.г. соответственно), преобладало размещение облигаций **первого эшелона**: на 54 выпусков (около 59% от количества размещений на МБ) пришлось около 708,1 млрд руб. (около 82% от биржевого объема). На долю 4 и 18 выпусков **второго и третьего эшелонов** пришлось около 74,3 млрд и 60,5 млрд руб. (или 8,6% и 7,0% от общего биржевого объема соответственно). На 15 выпусков ВДО (около 17% от общего количества биржевых размещений) с объемом 20,7 млрд руб. пришлось около 2,5% и 2,3% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в апреле 2025г.

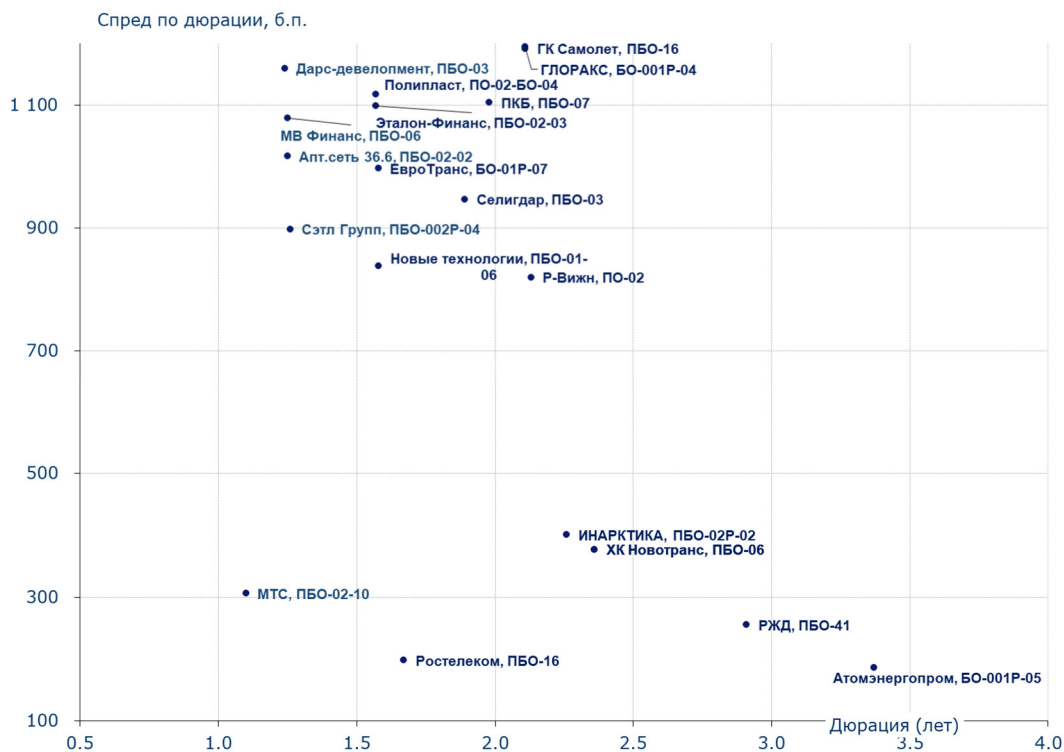
В апреле т.г. облигации первого эшелона размещались с фиксированным купоном на уровне 17,30-19,25% годовых на сроке 1,2-5,0 лет против купона на уровне 17,60-22,00% годовых на сроке 1,0-5,250 года в марте. Облигации второго и третьего эшелонов размещались с купоном на уровне 18,3-24,0% годовых при сроке 1,2-3,0 года и 18,75-26,00% годовых на сроке 1,5-3,5 лет соответственно, а в марте т.г. данные эшелоны 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 дюрации 2,9 лет) соответственно. Эмитенты ВДО размещались с купоном на уровне 25,0-32,0% годовых на сроке 0,5-5,0 года (но при максимальной дюрации 2,9 лет) против 24,75-34,0% в марте т.г.

Месячный купонный период был установлен у 86% выпусков, размещенных в апреле 2025г. (против 83% 55% и 44% в марте, феврале и январе 2025г.). У 10,3% выпусков купонные периоды составляли 3 месяца соответственно (10,6% 10,0% в марте и феврале т.г.). При этом срок обращения до 2 лет был установлен у 41% (против 53%, в марте т.г.) выпусков, 2-4 года и 5 лет - 45% и 14% (против 34% и 13% в марте т.г.) выпусков соответственно.

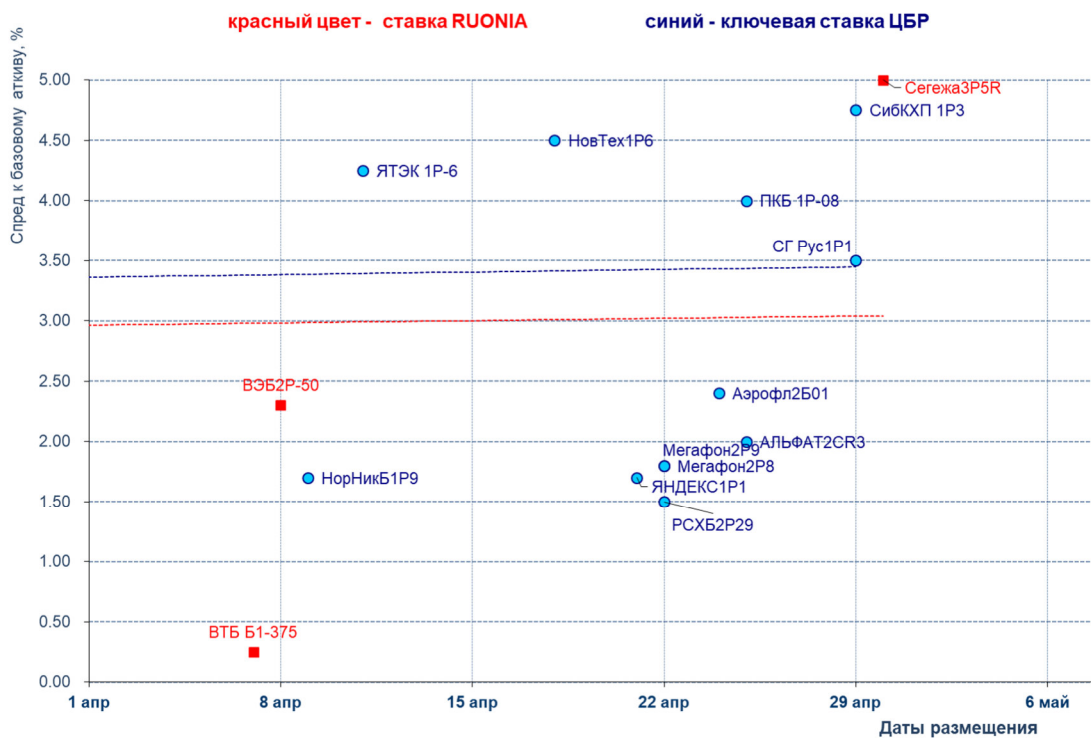


Карта рынка первичных размещений корпоративных облигаций в апреле 2025г.

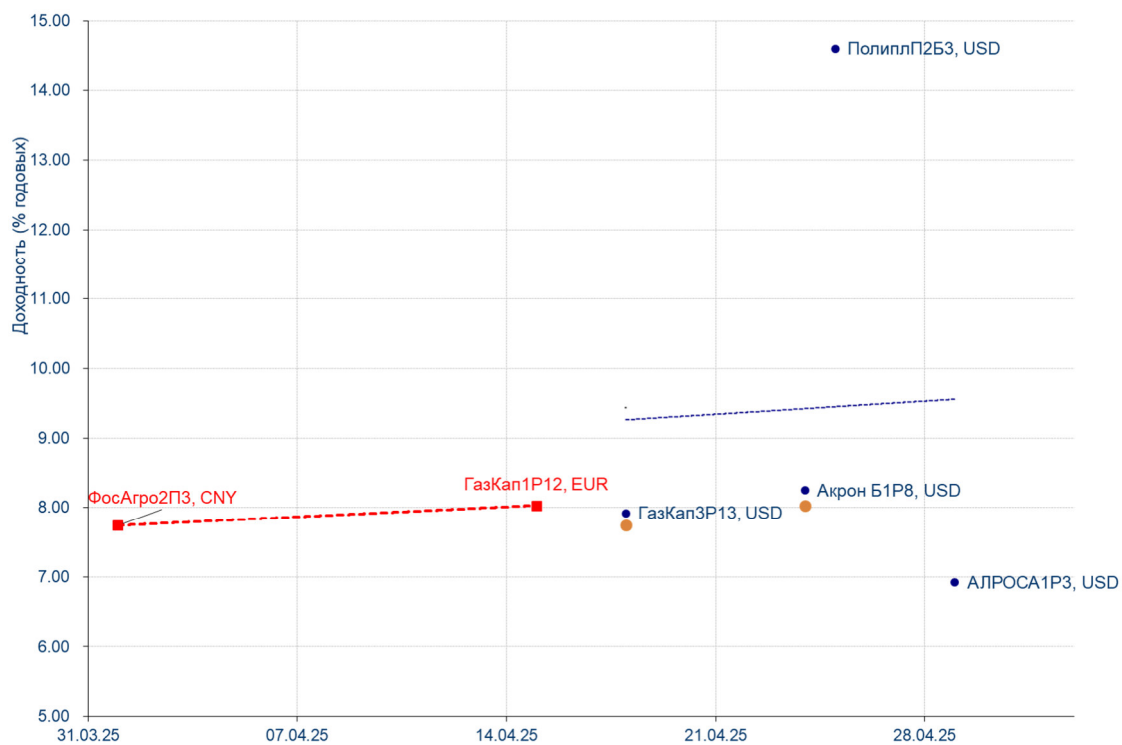
(с фиксированным купоном)



(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 № 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.