

# ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

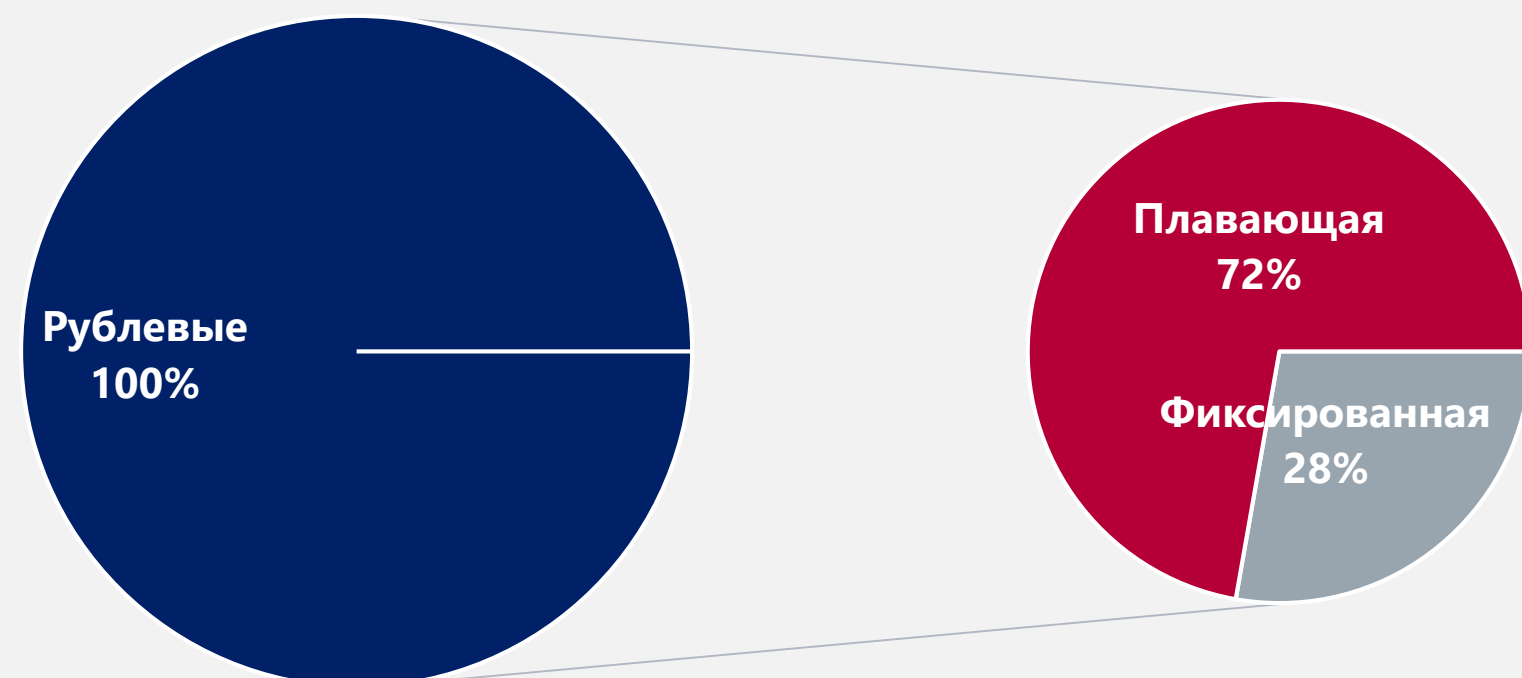
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

31 марта – 06 апреля 2025

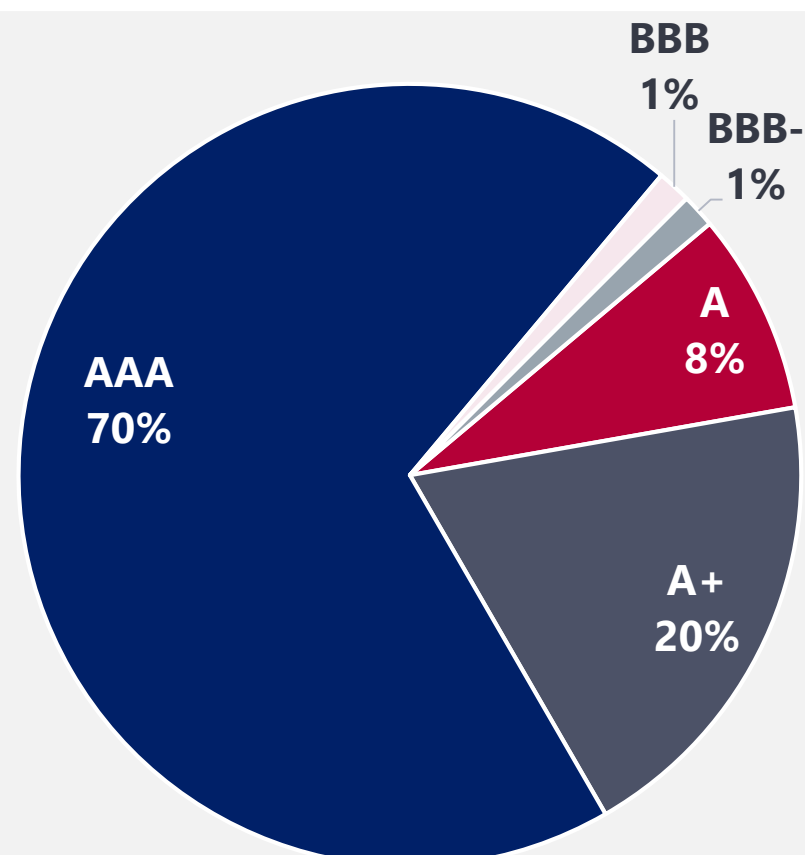
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 31 МАРТА – 06 АПРЕЛЯ 2025

## Корпоративные облигации

### СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЙ



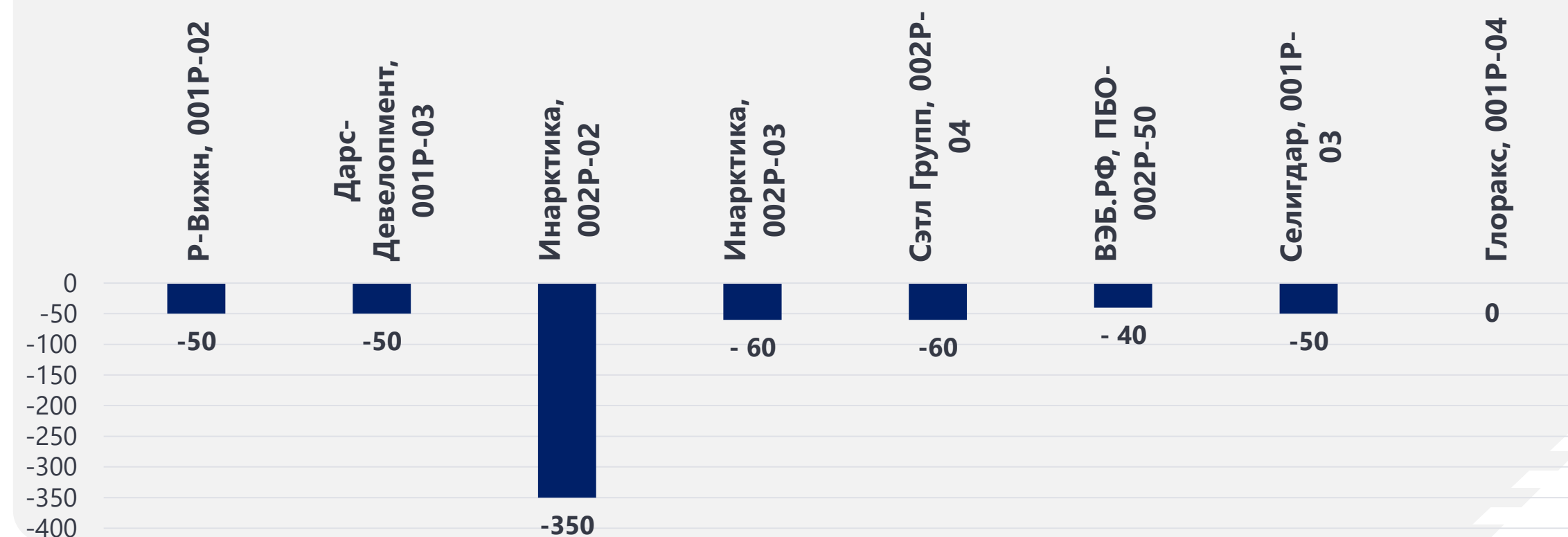
### СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РАЗРЕЗЕ РЕЙТИНГОВ



### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЗА ПЕРИОД:

- Совокупный объем размещения рыночных выпусков корпоративных облигаций за неделю составил ₴72 млрд (неделей ранее ₴47,4 млрд). Состоялись аукционы по 8 облигационным займам.
- Все состоявшиеся за неделю размещения облигаций были номинированы в рублях.
- Доля облигации эмитентов с рейтингом AAA составила 70%.
- Большинству эмитентов (7 из 8) размещенных займов удалось улучшить условия по сравнению с первоначальным прайсингом – ставки по ним были снижены от 40 до 350 б.п.
- **На текущую неделю**, на момент выпуска обзора, известно о планах по открытию книг по: ЕвроТранс, БО-001Р-07, Роял Капитал БО-02, ТЕХНО Лизинг 001Р-07, Эталон Финанс 002Р-03, ЯТЭК 001Р-05, ЯТЭК 001Р-06, МВ Финанс 001Р-06, ХК Новотранс 001Р-06.
- Учитывая ухудшение рыночной конъюнктуры и риски дальнейшего роста ставок в краткосрочной перспективе, мы пока считаем нецелесообразным участие в первичных размещениях по озвученным первоначальным ориентирам. В случае их корректировки, интересными могут стать аукционы по займам ЯТЭК и Новотранс.

### ИЗМЕНЕНИЕ СТАВКИ КУПОНА ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМИ ОРИЕНТИРАМИ



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 31 МАРТА – 06 АПРЕЛЯ 2025

## Корпоративные облигации

### ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ 31.03-06.04

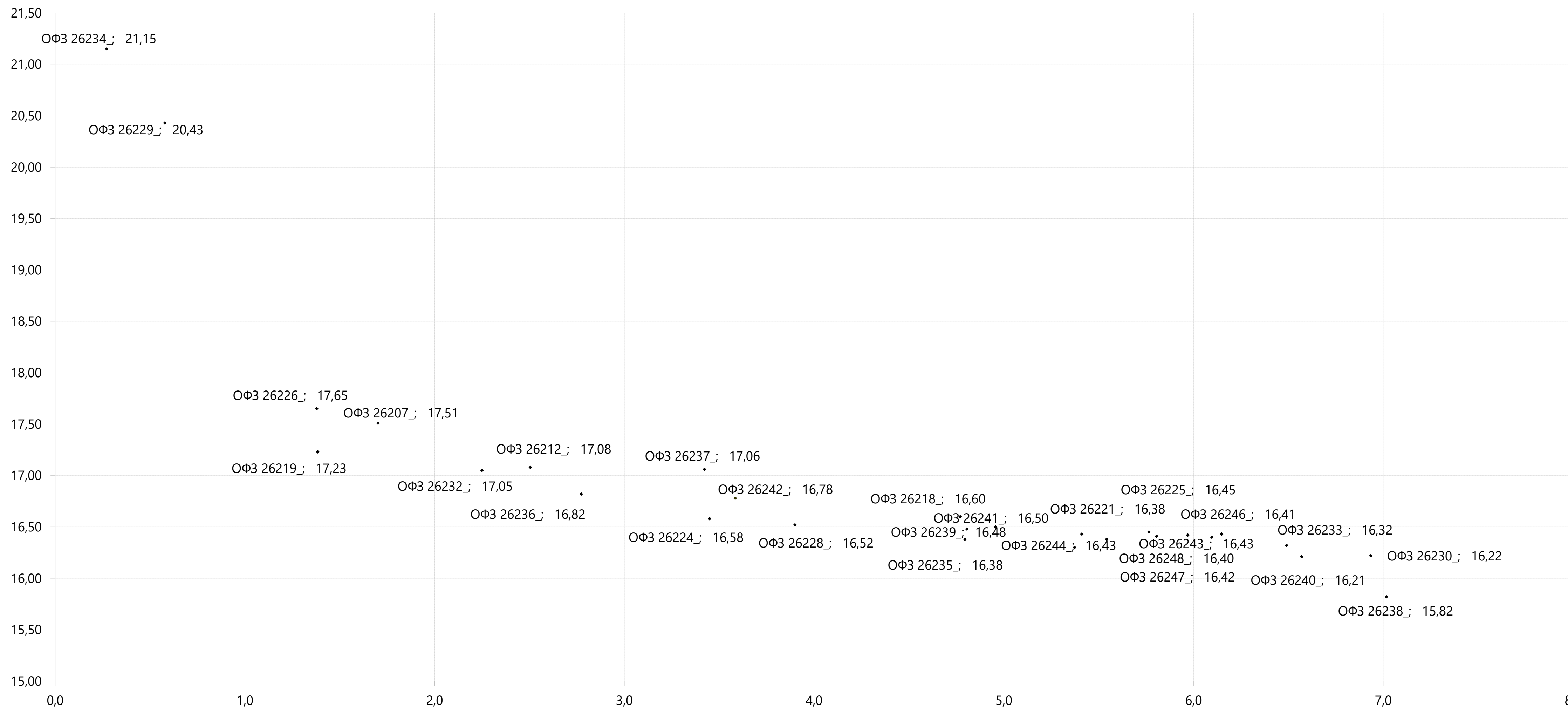
ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	МАРЖА (КУПОН)	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
31.03.2025	Книга заявок	Р-Вижн, 001P-02	RUB	фиксированная		25%	25,00%	500 000 000	18.03.2028	24.03.2027	ruA+/-
02.04.2025	Книга заявок	Дарс-Девелопмент, 001P-03	RUB	фиксированная		26,00%	26,50%	1 000 000 000	30.09.2026		ruBBB/-
02.04.2025	Книга заявок	Инарктика, 002P-02	RUB	фиксированная		19,00%	22,50%	2 000 000 000	03.04.2028		-/A+(RU)
02.04.2025	Книга заявок	Инарктика, 002P-03	RUB	переменная	Ключевая ставка	340	400	2 000 000 000	22.03.2028		-/A+(RU)
02.04.2025	Книга заявок	Сэтл Групп, 002P-04	RUB	фиксированная		23,90%	24,50%	6 000 000 000	12.03.2030	02.10.2026	-/A(RU)
03.04.2025	Книга заявок	ВЭБ.РФ, ПБО-002P-50	RUB	переменная	RUONIA	230	270	50 000 000 000	06.04.2027		ruAAA/AAA(RU)
03.04.2025	Книга заявок	Селигдар, 001P-03	RUB	фиксированная		23,25%	23,75%	9 500 000 000	25.09.2027		ruA+/-
04.04.2025	Книга заявок	Глоракс, 001P-04	RUB	фиксированная		25,50%	25,50%	1 000 000 000	24.03.2028		-/BBB-(RU)

### ОБЪЯВЛЕННЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НА 06.04-13.04

ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ	
07.04.2025	Книга заявок	ЕвроТранс, БО-001P-07	RUB	фиксированная		24,50%			31.03.2027		-/ A-(RU)
07.04.2025	Книга заявок	Роял Капитал, БО-02	RUB	фиксированная		31,00%	150 000 000	25.03.2028	31.03.2027	B+ ru	
08.04.2025	Книга заявок	ТЕХНО Лизинг, 001P-07	RUB	фиксированная		27,00%	700 000 000	16.03.2030		ruBBB/-	
08.04.2025	Книга заявок	Эталон Финанс, 002P-03	RUB	фиксированная		25,50%	1 500 000 000	01.04.2027		ruA-/-	
08.04.2025	Книга заявок	ЯТЭК, 001P-05	RUB	фиксированная		24,00%			03.10.2026		-/A(RU)
08.04.2025	Книга заявок	ЯТЭК, 001P-06	RUB	переменная	Ключевая ставка	500	5 500 000 000	01.04.2027		-/A(RU)	
09.04.2025	Книга заявок	МВ Финанс, 001P-06	RUB	фиксированная		25,50%	3 000 000 000	04.04.2027	06.10.2026	-/A(RU)	
09.04.2025	Книга заявок	ХК Новотранс, 001P-06	RUB	фиксированная		18,75%	5 000 000 000	22.09.2028		ruAA-/-	
10.04.2025	Книга заявок	Газпром Капитал, БО-001P-12	EUR	фиксированная		8,50%	200 000 000	29.04.2028		ruAAA/AAA(RU)	

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 31 МАРТА – 06 АПРЕЛЯ 2025

## Карта доходности облигаций федерального займа (ОФЗ) на 07.04.2025

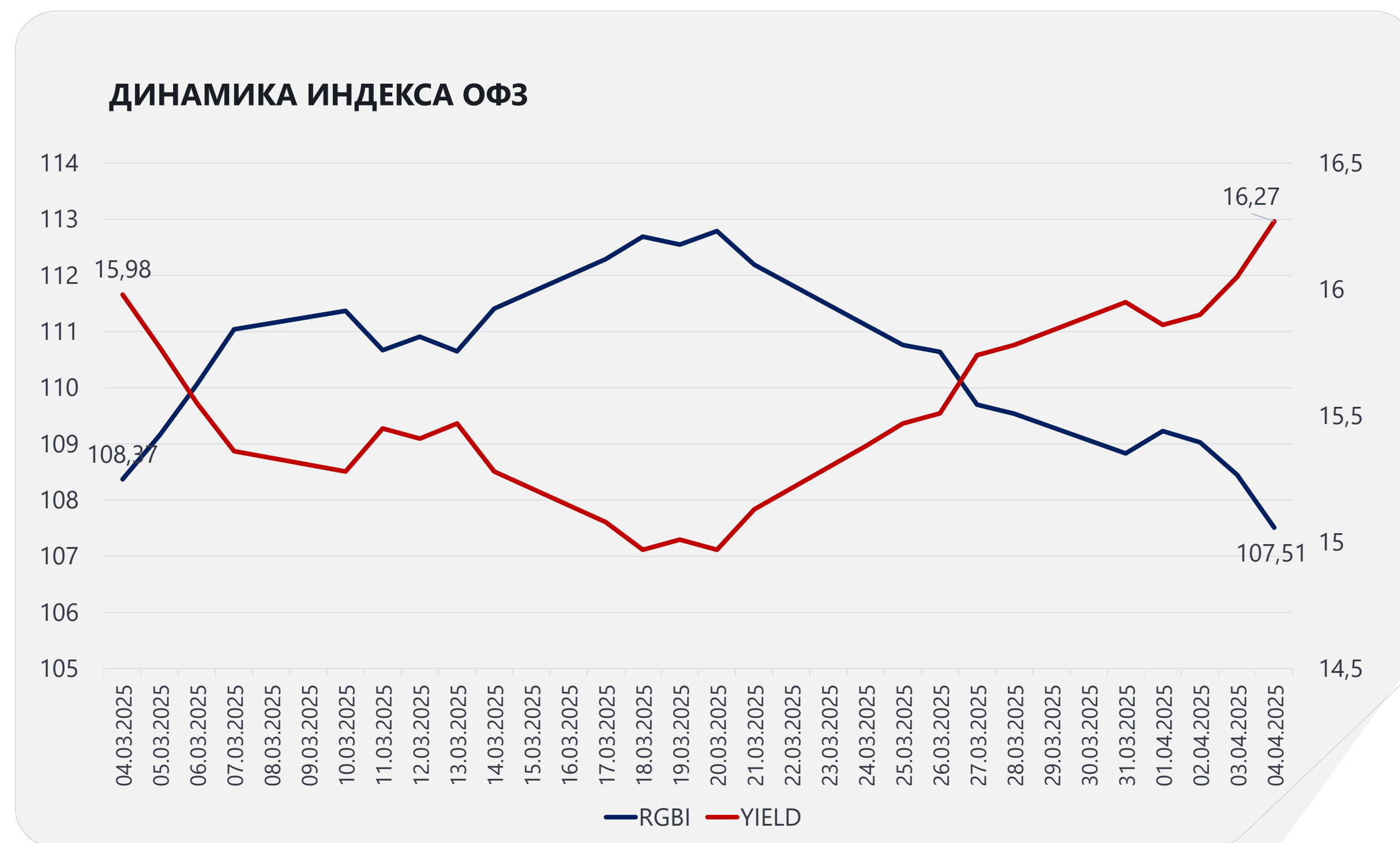


Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.



# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 31 МАРТА – 06 АПРЕЛЯ 2025

## Государственные облигации



### РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ

- В прошедшую среду Минфин предложил инвесторам только один выпуск облигаций – ОФЗ 26247 (погашение май 2039). Учитывая продолжающуюся коррекцию на долговом рынке, спрос и объемы размещений на состоявшемся аукционе оставался ограниченным – выпуск был реализован в объеме 33,2 млрд руб. при спросе 71,4 млрд руб.

### РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

- По итогам недели 31 марта – 06 апреля индекс гособлигаций московской биржи показал отрицательную динамику, упав на 1,9%; доходность по индексу за период увеличилась на 49 б.п. до 16,27%.
- Еще в первой половине прошедшей недели рынок вроде бы был готов к консолидации, однако развязанные Трампом «тарифные войны» вызвали достаточно сильную коррекцию на глобальном рынке, которая не обошла стороной и российский сегмент. И хотя влияние нерезидентов на локальный рынок сейчас минимально, однако изменения стоимости ключевых товаров и курс валют на мировых площадках, которые могут произойти вследствие введения взаимных тарифов, вероятно скажутся и на выручке и прибыли российских экспортеров, и вследствие – и на доходах госбюджета.
- Таким образом, «хрупкая консолидация» вновь сменилась коррекцией, которая может оказаться несколько глубже, чем мы прогнозировали ранее. Нам пока что сложно просчитать, как изменения отразятся на инфляции в стране и как их будет оценивать Банк России, однако инвесторы могут начать закладывать в расчет более негативные сценарии.
- Также отметим, что отсутствие какого-либо озвученного прогресса в урегулировании российско-украинского конфликта, позитивный исход которого также частично уже был заложен в ценах, пока не наблюдается.
- В настоящий момент мы предлагаем занять скорее выжидательную позицию, наблюдая за развитием событий и пока что воздержаться от существенного увеличения дюрации портфелей.