

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

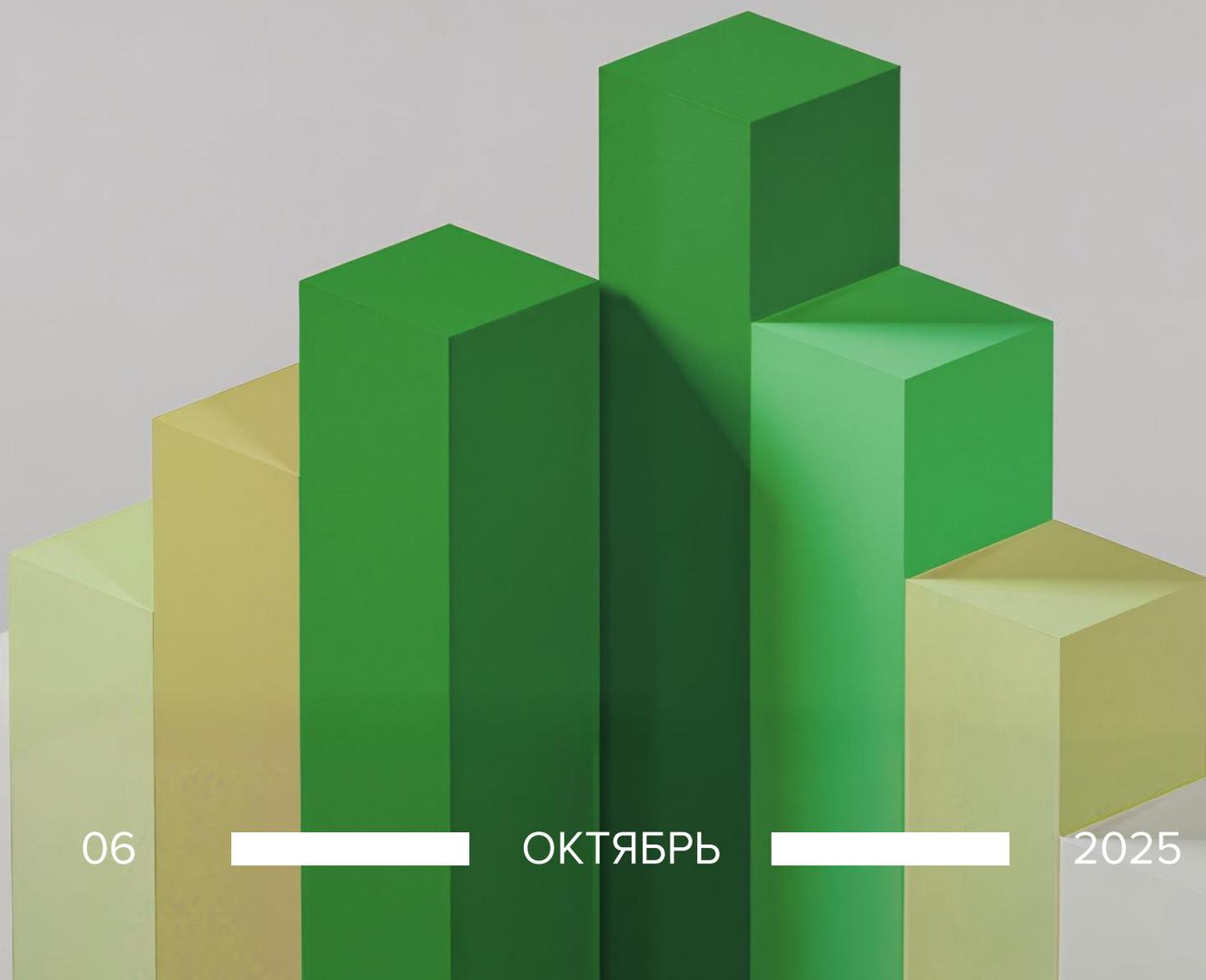
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

06

ОКТЯБРЬ

2025

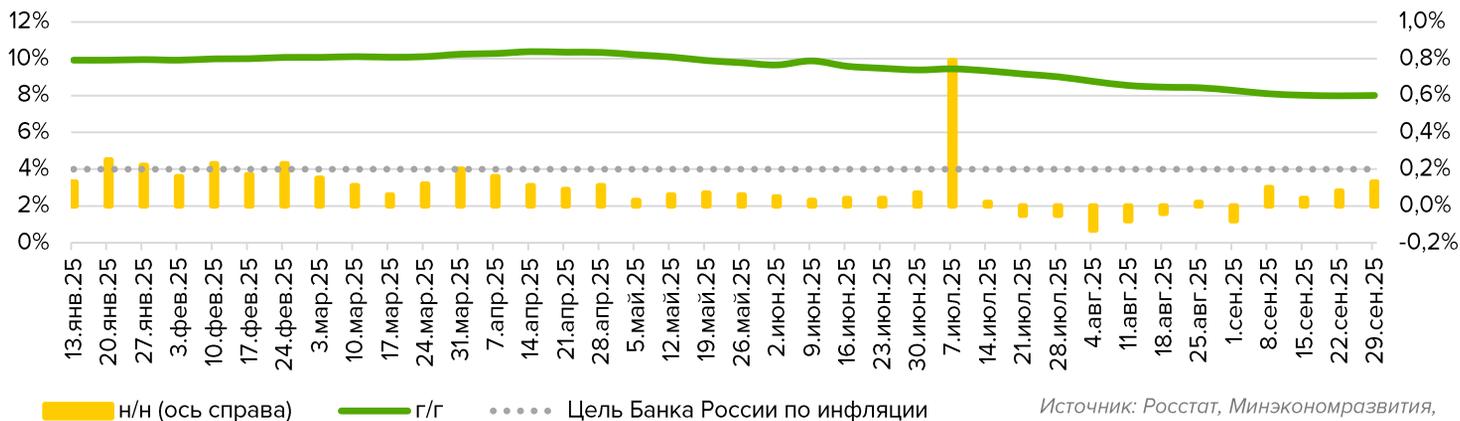


Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Денежный рынок	6
04	Валюта	7
05	Валютные облигации	8
06	Что за океаном	9
07	Золото, нефть и газ	10
08	Российские акции	11
09	Дивидендный календарь	13
10	Размещения корпоративных облигаций	14
11	Основные события на неделе	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика потребительской инфляции

	29.09.2025	30.09.2024
За неделю, % н/н	0,13%	0,19%
С нач. месяца, % MtD	0,34%	0,43%
За август, % м/м	-0,40%	0,20%
С нач. года, % YtD	4,29%	5,72%
За год ¹	8,14%	9,05%

¹Август 2025 (2024) г. к августу 2024 (2023) г.

Рис. 2. ТОП-5 подорожавших и подешевевших товаров и услуг за неделю, % н/н



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: устойчивого снижения не наблюдается

Согласно данным Росстата, за период с 23 по 29 сентября 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) ускорился до 0,13% (н/н) против роста на 0,08% неделей ранее. Исходя из расчетов Минэкономразвития следует, что темпы роста годовой инфляции на текущий момент ускорились до 8,01% с 7,99% на 22.09.25 г.

В сегменте продовольственных товаров цены изменились на 0,16% н/н. На плодоовощную продукцию динамика цен составила 0,2% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен составили 0,15% н/н, в сегменте непродовольственных товаров темпы роста цен составили 0,16% н/н, в наблюдаемых услугах – темп роста цен составил 0,08% н/н.

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 32,7% (47,7% неделей ранее).

Как ЦБ оценил влияние роста НДС на ожидаемые темпы инфляции в 2026 г.

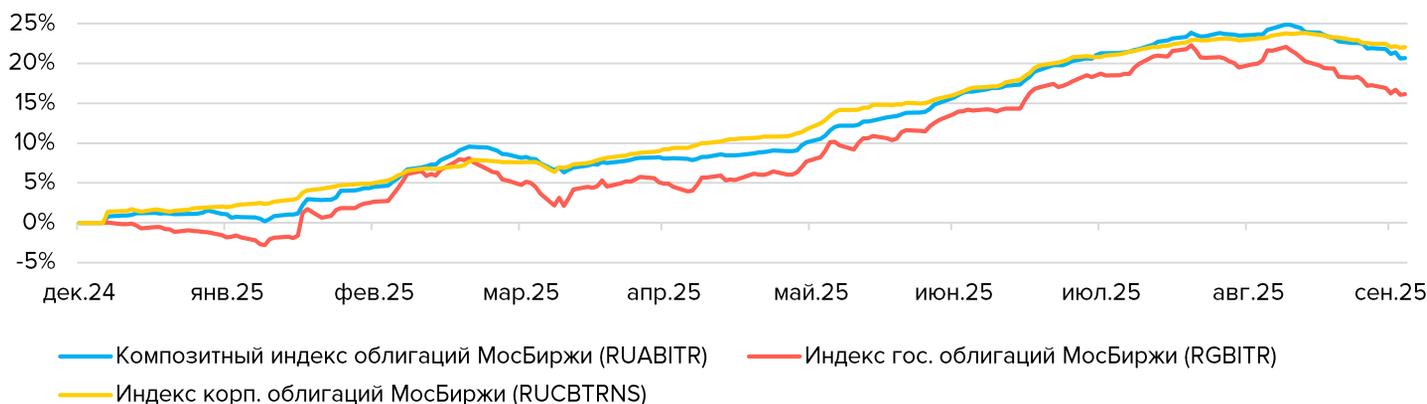
Минфин предложил в рамках бюджетного пакета повысить стандартную ставку НДС на 2 п.п. (с 20% до 22%). При этом льготная ставка 10% сохраняется для всех социально значимых товаров – продукты питания, лекарства и медицинская продукция, товары для детей и другие.

По нашим оценкам, кратковременный эффект от повышения налогов сможет составить дополнительные 0,5-1 п.п. к росту ИПЦ.

Зампред ЦБ Алексей Заботкин оценил влияние на инфляцию в 0,6-0,7 п.п. Отметим, что после повышения НДС в 2019 г. с 18% до 20% Банк России оценил вклад в аналогичном диапазоне 0,6-0,7 п.п.

Рублевые облигации

Рис. 3. Динамика государственного, корпоративного и композитного индексов облигаций с начала года.



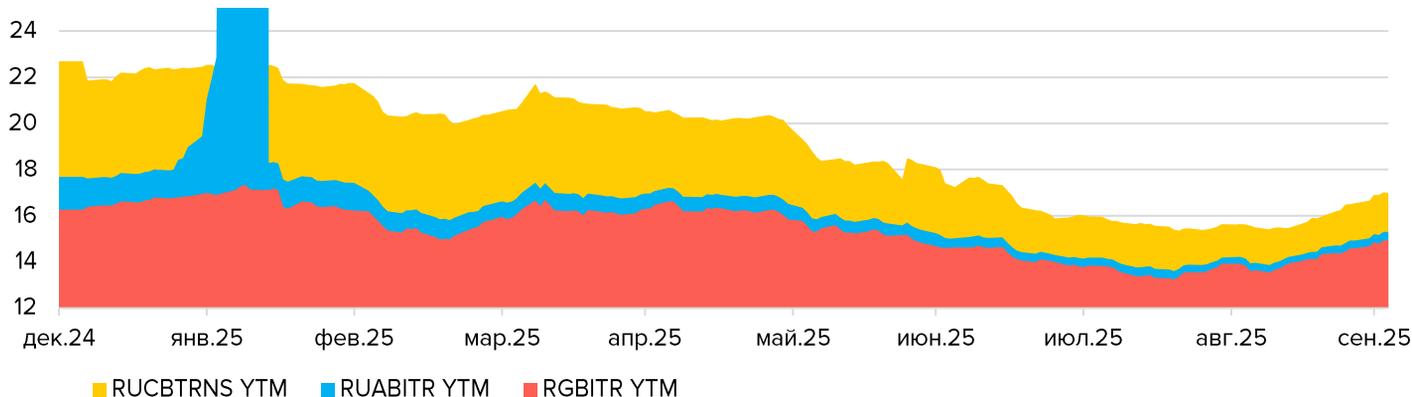
Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	270,7	701,1	183,2
Изм. н/н, %	-1,0%	-1,0%	-0,4%
Изм. м/м, %	-2,4%	-3,5%	-0,9%
Изм. YtD, %	20,7%	16,1%	22,1%

Минувшая неделя на долговом рынке сопровождалась коррекционными настроениями в сегменте госбумаг. Индекс совокупного дохода RUABITR снизился на 1,0% н/н, как и индекс государственных облигаций RGBITR — на 1,0% н/н, что указывает на продолжающиеся давление на рынок. Совокупный оборот уменьшился на 2,7%, до ₹114,1 млрд. В то же время структура торгов сместилась: в сегменте ОФЗ объёмы выросли на 3,3% н/н, тогда как в корпоративном сегменте зафиксировано снижение на 38,6% н/н. При этом медианный оборот увеличился на 22,0%, до ₹22,4 млрд, чему способствовали сделки с государственными бумагами. Оборот по ОФЗ прибавил 28,1%, достигнув ₹20,5 млрд, что, вероятно, связано с прошедшим аукционом.

Рис. 4. Изменение доходностей в государственном, корпоративном и композитном индексах облигаций



Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами

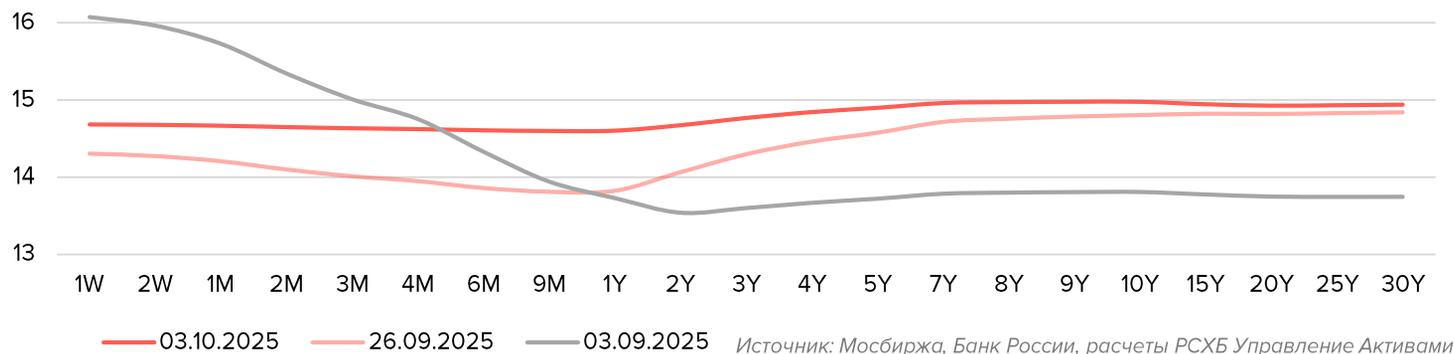
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	15,30%	14,95%	16,99%
Изм. н/н, б.п.	37	36	45
Изм. м/м, б.п.	116	112	137
Изм. YtD, б.п.	-239	-131	-571

Четвёртая неделя заметного роста доходностей на рынке госдолга. Доходность индекса совокупного дохода по государственным облигациям (RGBITR) прибавила 36 б.п., поднявшись до 14,95%. Участники рынка закладывают в ожидания сценарий более продолжительного сохранения высоких ставок Банка России, что усиливает давление на котировки и снижает привлекательность длинных бумаг. В результате спрос концентрируется преимущественно в коротком конце кривой, где волатильность остаётся ниже, а доходности ближе к ключевой ставке.

Рублевые облигации

Рис. 5. Изменение кривой бескупонной доходности ОФЗ (КБД), % годовых



Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	14,7%	14,9%	15,0%
Изм. н/н, б.п.	61	32	17
Изм. м/м, б.п.	113	118	117
Изм. YtD, б.п.	-348	-193	-59

Кривая бескупонной доходности (КБД) выросла на всей длине: доходности на «длинном» отрезке (от 10 лет) выросли в среднем на 17 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет) – 32 б.п., на «коротком» (до 2 лет) – на 61 б.п.

По сравнению с началом сентября кривая утратила выраженную инверсию и выровнялась, отражая стабилизацию ожиданий инвесторов и переход рынка от фазы активного роста ставок к выжиданию перед возможным смягчением политики Банка России.

Спред между 10- и 2-летними облигациями сузился с 74 б.п. недель ранее до 30 б.п., отражая повышение краткосрочных доходностей на фоне переоценки ожиданий по траектории ДКП Банка России.

Рис. 6. История аукционов МинФина и план по размещениям ОФЗ на 2025 г., ₽ млрд



Выполнение плана на 4 кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	Р3200
Выполнено, % от плана	7,4%

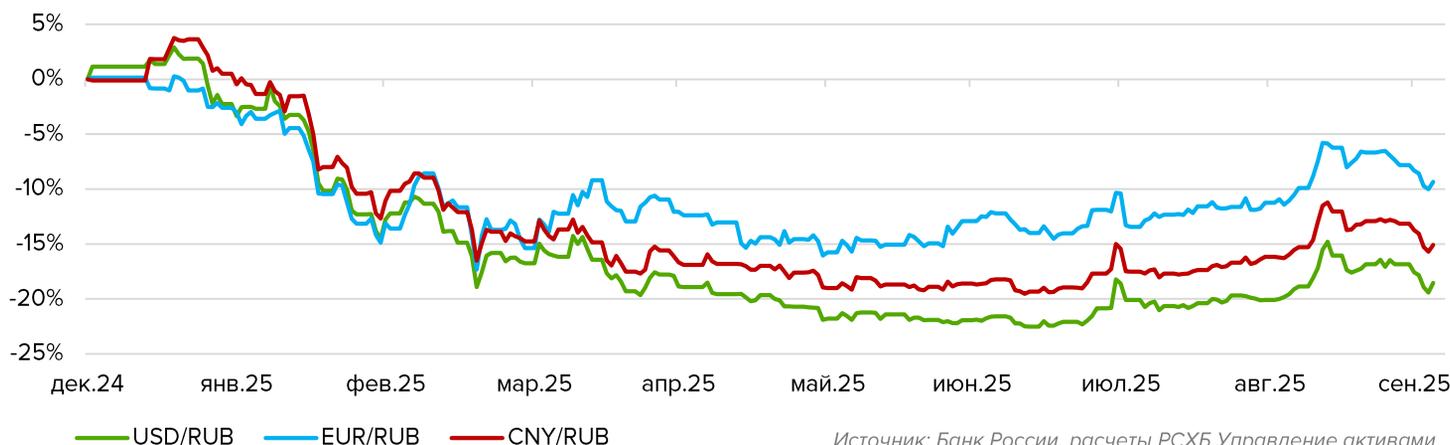
01.10.25 Минфин России провел первый раунд по размещению ОФЗ в октябре и разместил Р236,8 млрд (с учетом ДРПА) при общем спросе Р306,2 млрд. Неделей ранее объем размещений составлял Р84,6 млрд при спросе Р154,7 млрд.

- **26250** (купон 12,00%; срок более 10 лет): спрос составил Р273,0 млрд, размещено – Р236,8 млрд (с учетом ДРПА). Bid-to-Cover – 77,3%, цена отсечения – 85,248% от номинала, доходность – 15,20%. Премия к рынку составила 5,4 б.п.
- **26224** (купон 6,90%; срок до 10 лет): при спросе Р33,2 млрд было размещено Р20,6 млрд. Bid-to-Cover составил 62,1%, цена отсечения – 79,9%, доходность – 14,65%. Премия к рынку – 4,3 б.п.

В 4 кв. 2025 г. объем размещений составил Р236,8 млрд, что эквивалентно 7,4% квартального плана с учетом актуальных изменений.

Валюта

Рис. 7. Динамика курса рубля к основным валютам с начала года



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

Динамика	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	81,90	96,05	11,42
Изм. н/н, %	-2,1%	-1,7%	-2,2%
Изм. м/м, %	1,3%	1,9%	1,0%
Изм. YtD, %	-18,5%	-9,3%	-15,1%

Предыдущая неделя отмечается заметным укреплением рубля по отношению к основным валютам. Так, к 4 октября курс USD/RUB снизился на 2,1%, до $\text{₽}81,90$, а CNY/RUB – на 2,2%, до $\text{₽}11,42$, EUR/RUB – на 1,7%, до $\text{₽}96,05$. Минфин России в период с 7 октября по 7 ноября сократит объём валютных и золотых интервенций до $\text{₽}9,54$ млрд в день против $\text{₽}10,34$ млрд в день месяцем ранее, отражая снижение поступлений от нефтегазового сектора и адаптацию к текущим ценам на нефть. Продажи валюты и золота в рамках бюджетного правила на общую сумму $\text{₽}13,9$ млрд ($\text{≈}\text{₽}0,6$ млрд в день) направлены на сглаживание влияния колебаний экспортных доходов и поддержку стабильности рубля.

Ослабление индекса американского доллара (DXY) на 0,4% н/н, до 97,72 п., носило преимущественно технический характер и отражало консолидацию рынка. Макроэкономическая статистика США оставалась умеренно позитивной: индекс деловой активности в сфере услуг S&P Global сохранился на уровне 54,2 п. (при ожиданиях 53,9 б.п.), а аналогичный показатель ISM снизился лишь до 50,0 п., сигнализируя о замедлении, но не о спаде.

Рис. 8. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке, ₽ млрд

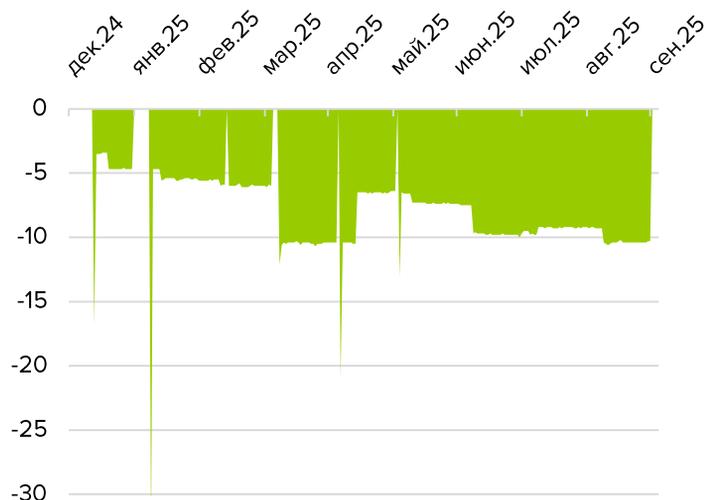
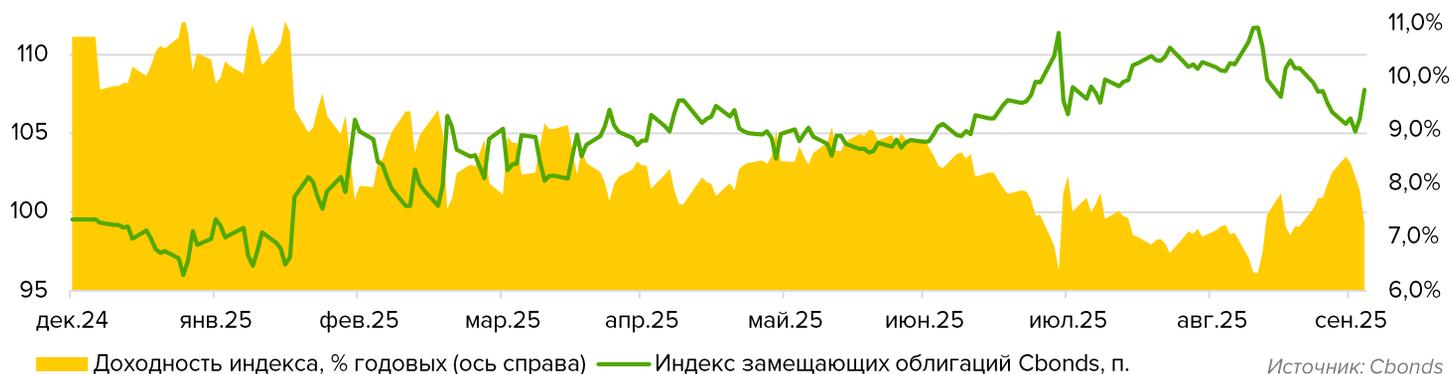


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

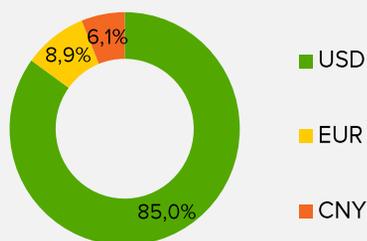
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,78	7,27%
Изм. н/н	1,3%	-94 б.п.
Изм. м/м	-1,1%	4 б.п.
Изм. YtD	8,3%	-348 б.п.

Распределение объема торгов

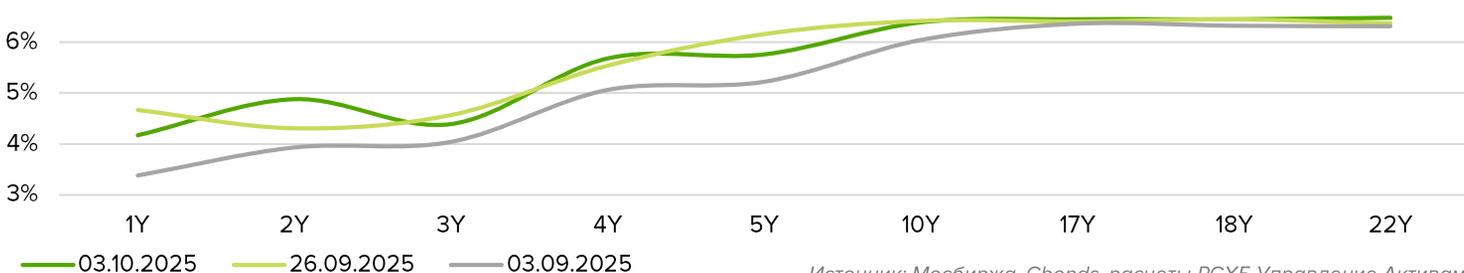


Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос до 107,8 п. (+1,3% н/н), его доходность снизилась до 7,27% годовых. Медианный дневной объем торгов за неделю составил ₴2,71 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₴2,30 млрд, в евровых выпусках — ₴0,24 млрд, в юаневых — всего ₴0,17 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2026» (₴0,32 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2025» (₴0,09 млрд), а в юаневом — «ФосАгро, БО-02-02» (₴0,04 млрд).

8 октября откроется книга заявок по облигациям АО «Уральская кузница» серии 001P-02 на ¥100 млн. Срок обращения — 3 года, купонный период — 30 дней, номинальная стоимость — ¥100. Цена размещения — 100% от номинала, тип купона — фиксированный, ориентир ставки купона — не выше 13% годовых. Ориентировочная дата начала размещения — 13 октября.

8 октября откроется книга заявок по облигациям ООО «ЭН+ ГИДРО» серии 001PC-08 объемом не менее ¥500 млн. Срок обращения — 1,5 года, купонный период — 30 дней, номинальная стоимость — ¥1000. Цена размещения — 100% от номинала, тип купона — фиксированный, ориентир ставки купона — не выше 8% годовых. Ориентировочная дата начала размещения — 13 октября.

Рис. 11. Изменение доходностей суверенных замещенных облигаций РФ, номинированных в долларах США, % годовых



Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,88%	5,76%	6,39%
Изм. н/н, б.п.	57	-40	-3
Изм. м/м, б.п.	95	54	35
Изм. YtD, б.п.	-408	-314	-208

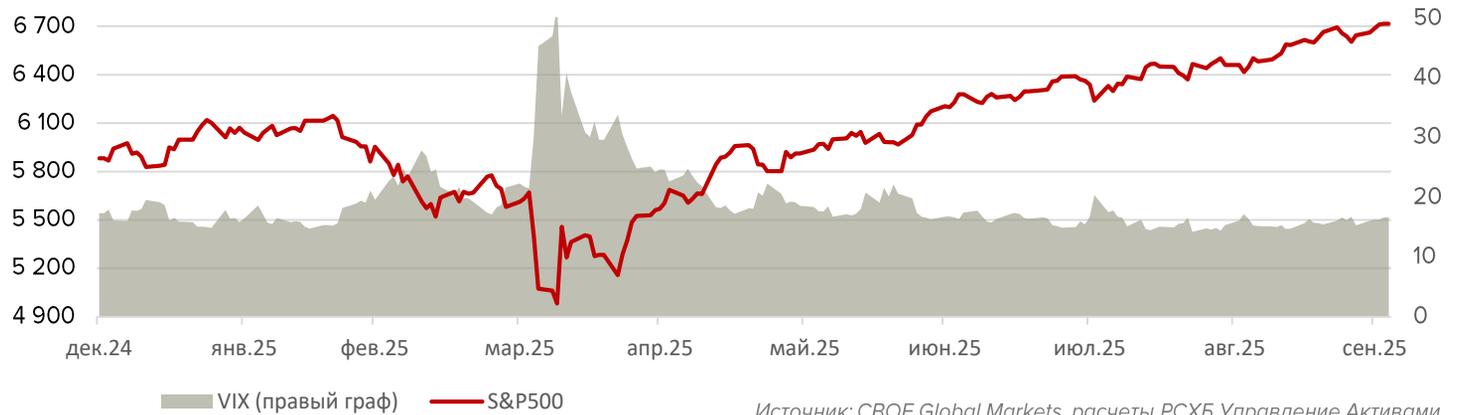
Долларовая кривая доходностей суверенных облигаций РФ не продемонстрировала однонаправленной динамики. Доходности выпусков до 3 лет в среднем изменились на +4 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) снизились на 15 б.п., у самых длинных выпусков (от 10 лет) — выросла на 3 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,88% годовых (+57 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,76% (-40 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,39% (-3 б.п.).

Доходности выпусков, номинированных в евро, расположились в диапазоне от 5,10% (-337 б.п.) для 2-месячного выпуска до 6,43% (+34 б.п.) для 11-летнего выпуска.

Что за океаном

Рис. 12. Динамика S&P500 и VIX с начала 2025 г., п.



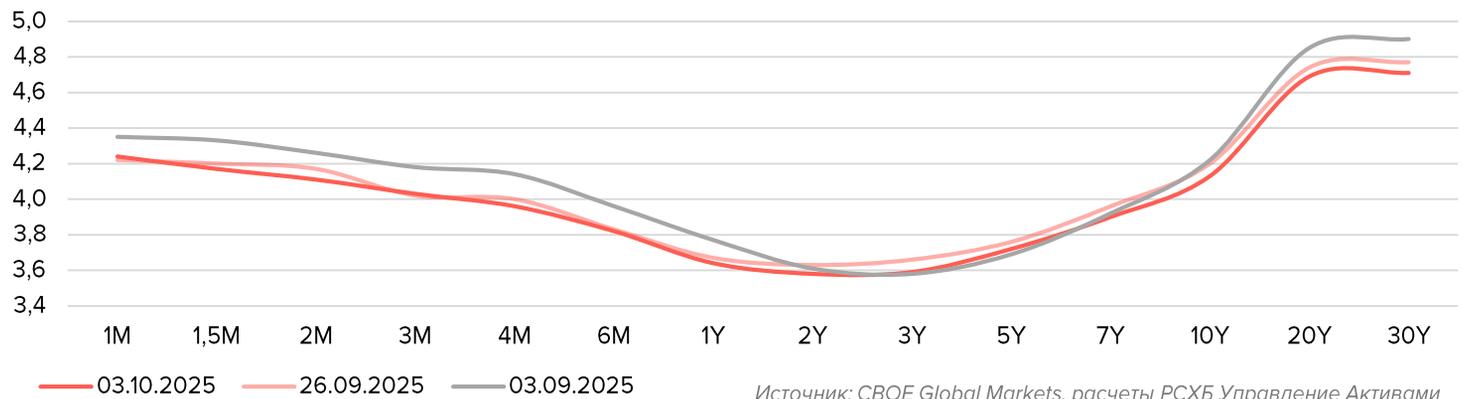
Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 715,79	16,65
Изм. н/н, %	1,1%	1,36
Изм. м/м, %	4,1%	0,30
Изм. YtD, %	14,2%	-0,70

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 вырос на 1,1%, до 6715,79п. Поддержку рынку оказали ожидания скорого снижения ставки ФРС на фоне ослабления рынка труда, хотя неопределённость усилилась из-за шатдауна и приостановки публикации официальной статистики.

По данным ADP, число рабочих мест в частном секторе в сентябре сократилось на 32 тыс. при прогнозе роста на 50 тыс. Дополнительно компания Challenger сообщила о сокращении 54 тыс. рабочих мест против 86 тыс. месяцем ранее, но совокупные планы увольнений в 3кв25 достигли максимума с 2020 г. — более 202 тыс.

Рис. 13. Динамика доходностей US Treasuries (UST), % годовых



Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

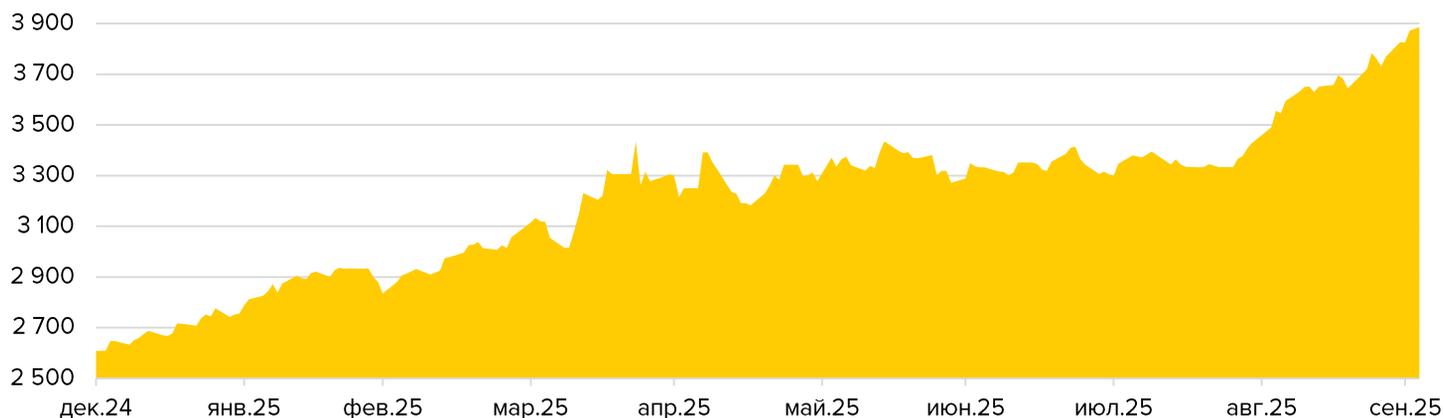
	2	5	10
Тек. значение, %	3,58%	3,72%	4,13%
Изм. н/н, б.п.	-5	-4	-7
Изм. м/м, б.п.	-3	3	-9
Изм. YtD, б.п.	-67	-66	-45

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал снижение доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сократился с 57 б.п. до 54 б.п.

На текущей неделе инвесторы ожидают размещения средне- и долгосрочных казначейских бумаг США. Во вторник, 7 октября, состоится аукцион по 3-летним Treasury Notes (3,485% годовых на предыдущем аукционе). В среду, 8 октября, состоится аукцион по 10-летним Treasury Notes (Reopening) (4,033% годовых). В четверг, 9 октября, пройдет размещение 30-летних Treasury Bonds (Reopening) (4,651% годовых). Инвесторы оценивают результаты аукционов как индикатор спроса на длительные дюрации на фоне снижения доходностей и ожиданий мягкой риторики ФРС.

Золото, нефть и газ

Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тройская унция

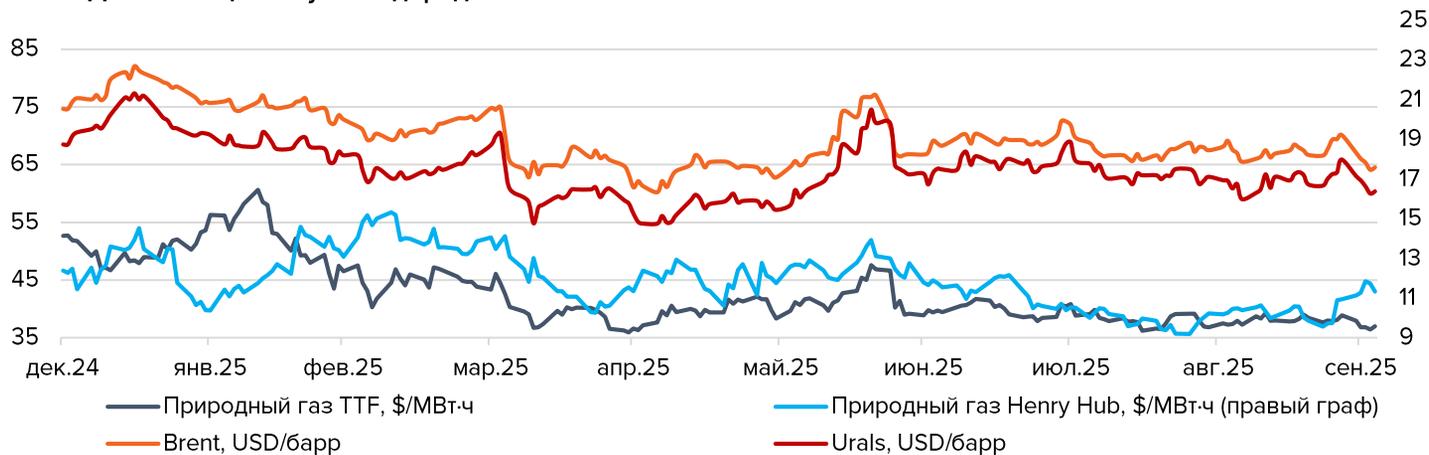


Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	3885,7
Изм. н/н, %	3,1%
Изм. м/м, %	9,3%
Изм. YtD, %	48,9%

Цена на золото по итогам прошлой недели выросла на 3,1% н/н, до \$3885,7 за унцию. Главным драйвером стало ослабление доллара США и снижение доходностей казначейских облигаций, что повысило привлекательность бездоходных защитных активов. Дополнительную поддержку оказали ожидания смягчения денежно-кредитной политики ФРС и рост спроса на золото как на инструмент хеджирования инфляционных и геополитических рисков. Инвесторы также реагировали на неопределённость вокруг бюджетных дискуссий в США и продолжающиеся закупки золота центральными банками, что усилило приток капитала в драгметаллы и привело к обновлению исторических максимумов цен.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

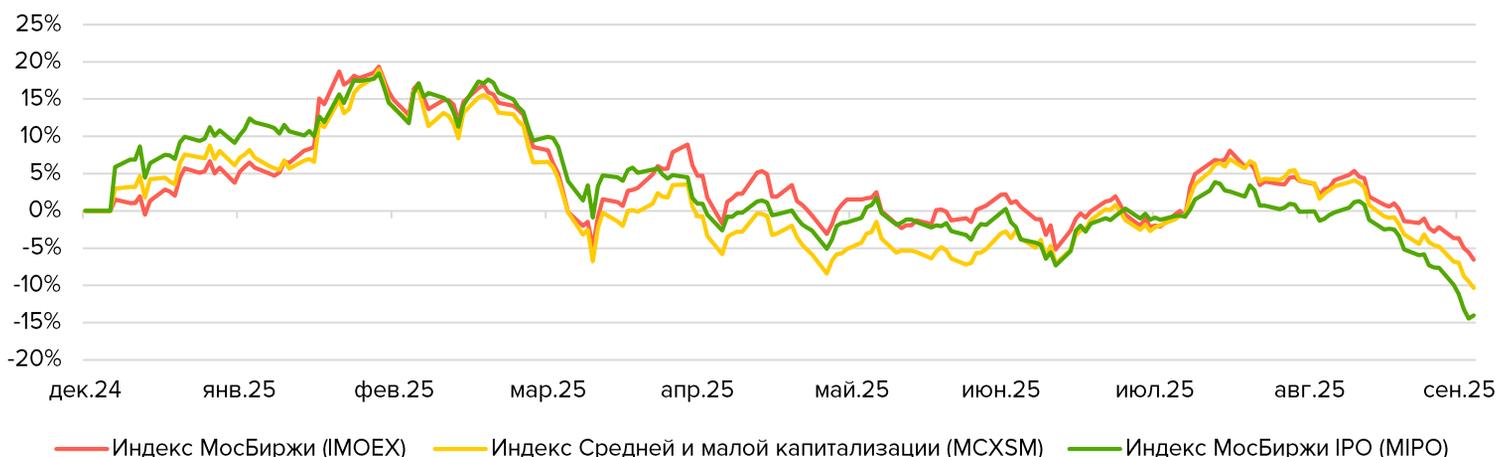
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт·ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	64,5	60,4	37,0	11,34
Изм. н/н, %	-8,0%	-8,4%	-4,9%	3,7%
Изм. м/м, %	-4,5%	-0,8%	-1,0%	8,5%
Изм. YtD, %	-9,4%	-11,1%	-29,7%	-8,5%

Цены на нефть марки Brent за неделю снизилась на 8,0%, Urals – на 8,4%, завершив торги на уровне \$64,5 и \$60,4 соответственно. Снижение цен на нефть связано с усилением ожиданий роста предложения после решения ОПЕК+ увеличить добычу на 137 тыс. баррелей в сутки с ноября, что вызвало опасения перенасыщения рынка. Цены на европейский газ снизились на 4,9%, поскольку к началу октября запасы газа ЕС в ПХГ достигли около 82,5% (≈940 ТВт·ч), обеспечивая комфортный уровень перед отопительным сезоном, а американский газ прибавил 3,7%, что обусловлено увеличением внутреннего спроса на фоне похолодания.

Российские акции

Рис. 16. Относительная динамика индексов с начала 2025 г.



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 604,55	1 386,67	532,98
Изм. н/н, %	-4,5%	-5,9%	-6,9%
Изм. м/м, %	-9,2%	-12,4%	-13,1%
Изм. YtD, %	-6,5%	-10,4%	-14,0%

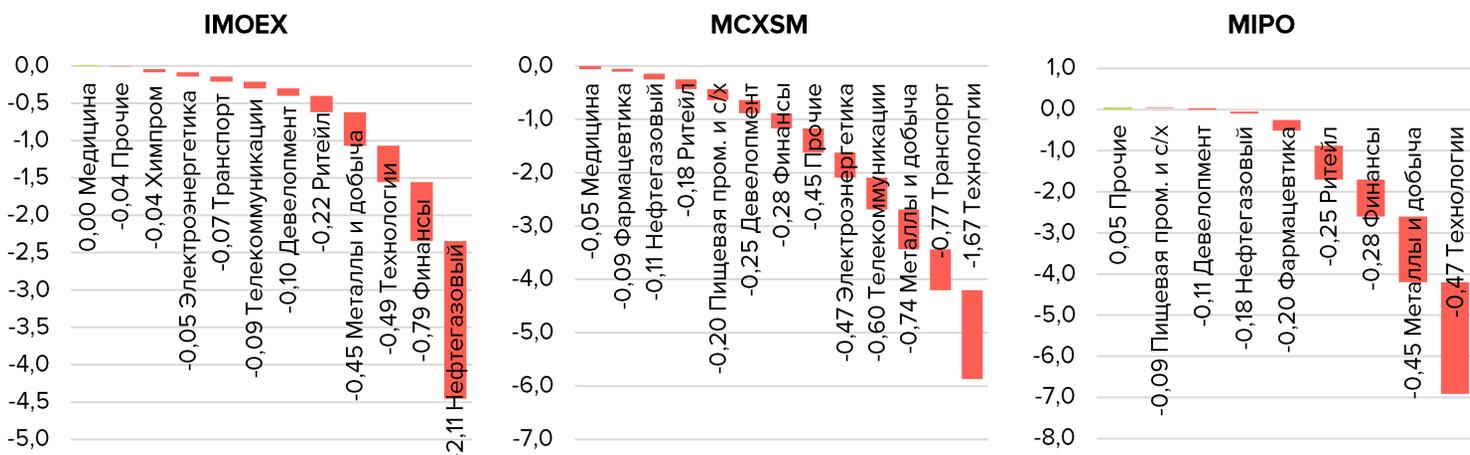
Краткое резюме за неделю

На прошедшей неделе российский рынок акций продолжил снижение, наблюдаемое в течение всего сентября. Отрицательная динамика была обусловлена сочетанием неблагоприятной конъюнктуры на товарных и валютных рынках, а также рядом корпоративных новостей. Цены на нефть марки Urals снизились на 8,4% н/н, до \$60,4 за баррель, при этом рубль укрепился к доллару США на 2,1% н/н. Инвесторы провели переоценку перспектив роста, учитывая высокую долю нефтегазового сектора в структуре индекса Мосбиржи, которая составляет 45,0%.

В результате индекс Мосбиржи (IMOEX) снизился на 4,5%, до 2604,6 п. Индекс малой и средней капитализации (MCXSM) упал на 5,9%, до 1386,7 п. Индекс первичных размещений (MIPO) потерял 6,9%, опустившись до 533,0 п.

На прошедшей неделе околонулевой вклад в недельную динамику индекса Мосбиржи внесли компании из медицинского сектора. При этом основное давление оказал нефтегазовый сектор: его совокупный негативный вклад в изменение индекса составил -2,11%. В индексе компаний малой и средней капитализации ни один сектор не показал положительной динамики, а наихудшие результаты продемонстрировали компании технологического сектора (-1,67%). Среди компаний, входящих в индекс первичных размещений, нейтральную динамику показали компании прочих секторов (+0,05%), тогда как технологический сектор оказал наибольшее отрицательное влияние (-0,47%).

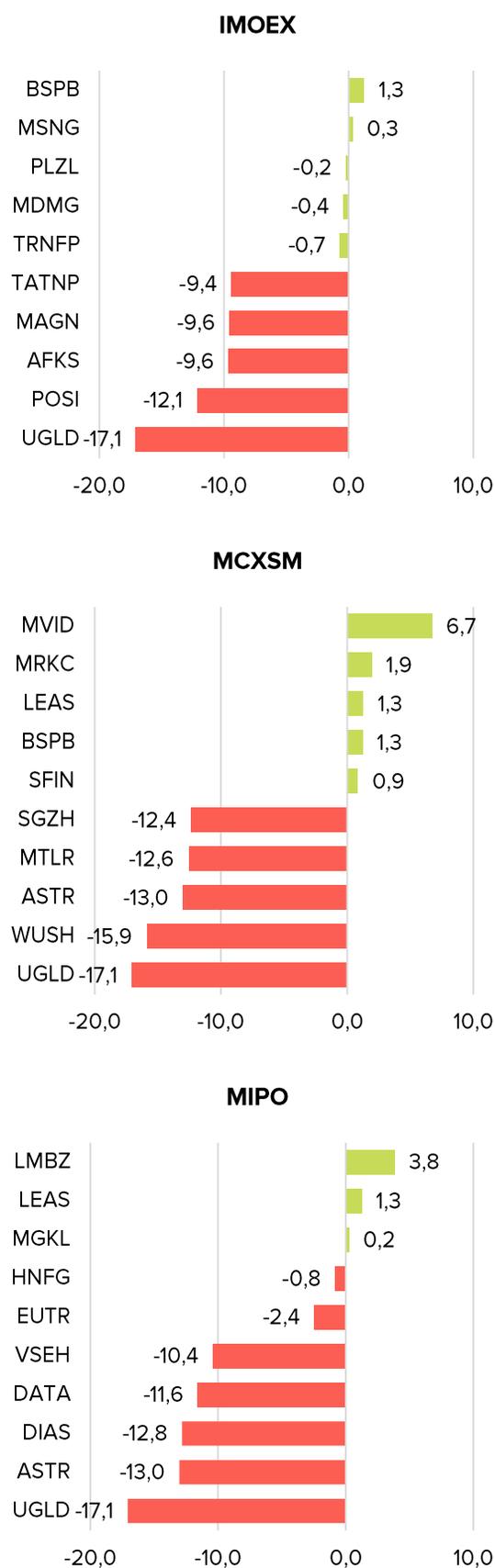
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Российские акции

Рис. 18. ТОП-5 подорожавших и подешевевших акций за неделю, % н/н



Лучшая и худшая динамика на рынке акций

Среди акций индекса Мосбиржи

Наибольший рост продемонстрировали акции ПАО «Банк Санкт-Петербург» (BSPB), которые прибавили 1,3% н/н. Сильнее всего подешевели акции ПАО «ЮГК» (UGLD) — на -17,1% н/н. 1 октября стало известно, что на приобретение контрольного пакета ЮГК у государства претендует компания «Атлас Майнинг» (бывшая Petropavlovsk). УГМК рассчитывает приобрести долю не дороже чем за ₹50 млрд, хотя Минфин не готов продавать актив дешевле чем за ₹100 млрд. Стороны могут договориться о сумме около ₹75 млрд. Инвесторы опасаются, что доля перейдет к холдингу по цене ниже рыночной (по нашим расчетам, текущая рыночная стоимость контрольного пакета составляет ₹76,3 млрд, а на закрытии 30 сентября она составляла ₹87,0 млрд).

Среди компаний малой и средней капитализации

Лидером роста стали акции ПАО «М.видео» (MVID), прибавившие 6,7% н/н. Акции в ходе торгов во вторник, 30 сентября, выросли на 44,0% и достигли отметки ₹83,4. Рост котировок последовал за сообщениями о том, что один из крупнейших игроков интернет-торговли на рынке Китая, JD.com, может приобрести часть дополнительного выпуска акций эмитента. Аутсайдером индекса стали акции ПАО «ЮГК» (UGLD) по причине, описанной в первом абзаце.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Заметно выросли бумаги ПАО «Ламбумиз» (LMBZ), прибавившие 3,8% н/н. Производители упаковки получили шанс избежать значительного повышения ставок экологического сбора с 2026 года¹. Власти рассматривают вариант смягчения роста экосбора для этой категории компаний. На совещании 1 октября в правительстве вице-премьер Дмитрий Патрушев выступил против предложенного Минприроды проекта, предусматривающего резкий рост базовых ставок. По данным источников, власти ограничатся индексацией на уровне инфляции. Минприроды и ППК «РЭО» ранее предлагали увеличить тарифы на утилизацию в десятки раз. Например, ставка для комбинированной упаковки могла вырасти с ₹2,9 тыс. до ₹32 тыс. за тонну, а для полимерной — с ₹3,8 тыс. до ₹23,8 тыс. С учетом коэффициентов и нормативов утилизации итоговые платежи могли увеличиться в 22 раза, до ₹83,4 тыс. за тонну, по подсчетам Союза переработчиков пластмасс. Представители бизнеса предупреждали, что такие ставки сделают экосбор ключевой статьёй расходов и приведут к росту цен на упаковку минимум на 20%, а значит, и к удорожанию товаров. В ППК «РЭО» с этим не согласны, утверждая, что влияние на цены составит не более 0,5%. Сильнее всего падали бумаги всё того же ПАО «ЮГК» (UGLD).

МКПАО «МД Медикал Групп» (MDMG) — дивиденды за 1п25

Совет директоров группы компаний «МД Медикал Групп» (MDMG), управляет сетью клиник «Мать и дитя») принял решение выплатить дивиденды по итогам 1п25 в размере ₹42 на акцию. Доходность выплаты по текущим ценам составляет 3,4%. Суммарные выплаты составят ₹3,2 млрд, или более 62% консолидированной чистой прибыли группы за 1п25 по МСФО.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем, что индекс Мосбиржи будет находиться в диапазоне 2 450 – 2 750 пунктов. В основном на рынок продолжит влиять геополитический фон.

Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами
¹ <https://www.kommersant.ru/doc/8097665>

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₹	Див. доходность*
Понедельник 06.10.2025					
Банк Санкт-Петербург, ао	BSPB	2025	6 месяцев	16,61	4,87%
Банк Санкт-Петербург, ап	BSPBP	2025	6 месяцев	0,22	0,40%
Новатэк, ао	NVTK	2025	6 месяцев	35,50	3,25%
Т-Технологии, ао	T	2025	6 месяцев	35,00	1,16%
Вторник 07.10.2025					
Авангард АКБ, ао	AVAN	2025	6 месяцев	24,79	3,53%
Пятница 10.10.2025					
НКХП, ао	NKHP	2025	6 месяцев	6,54	1,44%
Понедельник 13.10.2025					
Газпром нефть, ао	SIBN	2025	6 месяцев	17,30	3,55%
Полюс, ао	PLZL	2025	6 месяцев	70,85	3,06%
Вторник 14.10.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,1	0,68%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	10,05%
Татнефть, ао	TATN	2025	6 месяцев	14,35	2,46%
Займер МФК, ао	ZAYM	2025	6 месяцев	4,73	3,41%
Суббота 18.10.2025					
НоваБев Групп	BELU	2025	6 месяцев	20,00	5,27%
Понедельник 20.10.2025					
ЕвроТранс	EUTR	2025	6 месяцев	8,18	6,08%
Среда 05.11.2025					
ОГК-2, ао	OGKB	2024	год	0,06	14,98%
Понедельник 20.10.2025					
МД Медикал Гр МКПАО	MDMG	2025	6 месяцев	42,00	3,41%

Источник: Мосбиржа, Sbonds, расчеты РСХБ Управление Активами
*Дивидендная доходность рассчитана по цене закрытия на пятницу

Размещения корпоративных облигаций

Эмитент	Рейтинг (эм-та) от Эксперт РА/АКРА/НКР	Выпуск	Валюта	Объем,	Объем,	Срок обр-я, лет	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон,	Купон,	УТМ	УТМ	Дата
				млрд	млрд						анонс	факт	анонс	факт	
ПАО «Росагролизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	002P-04	Р	5	7	3	-	30	Флоат	КС	220	200	-	-	16.09.25
ПАО «Металлоинвест»	ruAA+ / - / AAA.ru	002P-02	\$	0,1	0,1	5	-	30	Фикс	-	6,50	6,30	-	-	17.09.25
АО «Атомэнергопроект»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-08	Р	30	30	5	-	91	Фикс	КБД	150	14,70	-	15,53	18.09.25
ПАО «Корпоративный центр Икс 5»	ruAAA / AAA(RU) / -	003P-14	Р	15	15	10	3	30	Флоат	КС	125	-	115	-	22.09.25
АО «Селектел»	ruAA- / A+(RU) / -	001P-06R	Р	4	6	2,5	-	30	Фикс	-	16,50	15,40	17,81	16,53	23.09.25
АО «Полипласт»	- / A(RU) / A-.ru	П02-Б0-11	¥	0,15	0,22	2	-	30	Фикс	-	11,95	-	11,45	-	23.10.25
ПАО «Мегафон»	ruAAA / AAA(RU) / -	Б0-002P-10	Р	15	30	2	-	30	Флоат	КС	125	-	115	-	26.09.25
ПАО «Евротранс»	ruA- / A-(RU) / A-.ru	Б0-001P-108	Р	4,5	1,1	5	-	30	Флоат	-	21,00	21,00	21,67	21,67	30.09.25
ООО «Борец Капитал»	- / A-(RU) / -	001P-03	Р	10	-	2,5	-	30	Фикс	-	-	-	-	-	07.10.25
ООО «Борец Капитал»	- / A-(RU) / -	001P-04	Р	10	-	2	-	30	Флоат	КС	-	-	-	-	07.10.25
АО «Уральская сталь»	- / A(RU) / A+.ru	Б0-001P-06	Р	3	-	2,5	-	30	Фикс	-	20,00	-	21,94	-	08.10.25
АО «Уральская сталь»	- / A(RU) / A+.ru	Б0-001P-07	Р	3	-	2	-	30	Флоат	КС	425	-	-	-	08.10.25
АО «Уральская кузница»	- / A-(RU) / -	001P-02	¥	0,1	-	3	-	30	Фикс	-	13,00	-	13,80	-	08.10.25
ООО «ЭН+ ГИДРО»	ruA+ / A+(RU) / AA-.ru	001PC-08	¥	0,5	-	1,5	-	30	Фикс	-	8,00	-	-	-	08.10.25
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-01R	\$	-	-	3,5	-	30	Фикс	-	7,50	-	-	-	14.10.25
АО «Почта России»	- / AA-(RU) / -	001P-01	Р	3	-	2,5	-	30	Фикс	КБД	350	-	-	-	14.10.25
АО «Почта России»	- / AA-(RU) / -	001P-02	Р	3	-	2,5	-	30	Флоат	КС	300	-	-	-	14.10.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения недели: «Евротранс» и ожидаемые выпуски «Борец Капитал» и «Уральской стали»

На прошлой неделе отметился выпуск ПАО «Евротранс» серии Б0-001P-108 объемом ¥1,1 млрд (анонс: ¥4,5 млрд) и сроком на 5 лет, поскольку он имеет переменную купонную ставку лестничного типа: первые 24 купона – 21,00%, что соответствует доходности к погашению 21,67%, далее предполагается снижение купонной ставки: 25-36 куп. – 19%, 25-36 куп. – 17%, 25-36 куп. – 15%. Кроме того по выпуску предусмотрена амортизация в размере 20% от номинала в 24-м, 36-м и 48-м купонах, а в 60-м купоне будет выплачены оставшиеся 40%.

На этой неделе ожидаем выпуски от трех эмитентов: ООО «Борец Капитал», АО «Уральская сталь», АО «Уральская кузница», причем АО «Уральская кузница» отмечается выпуском серии 001P-02 объемом CNY 0,1 млрд. Анонсированная купонная ставка составляет 13,00% годовых (доходность к погашению – 13,80% годовых), АО «Уральская сталь» планирует два выпуска (сер. Б0-001-06 и Б0-001-07) общим объемом в ¥3 млрд, причем по выпуску сер. Б0-001-06 эмитент анонсирует фиксированный купон в 20% годовых, что соответствует доходности к погашению в 21,94% годовых, а по сер. Б0-001-07 определена плавающая купонная ставка, исчисляемая как ключевая ставка Банка России + спред не выше 425 б.п. ООО «Борец Капитал» выходит с аналогичными выпусками, только в объеме ¥10 млрд. Купонная ставка и спред к ключевой ставке Банка России еще не определены. Также в центре внимание юаневый выпуск ООО «ЭН+ ГРУПП» сер. 001PC-08 и объемом CNY 0,5 млрд. Выпуск планируется сроком на 1,5 года, анонсированная фиксированная купонная ставка – 8% с ежемесячными выплатами. Букбилдинг пройдет 8 октября.

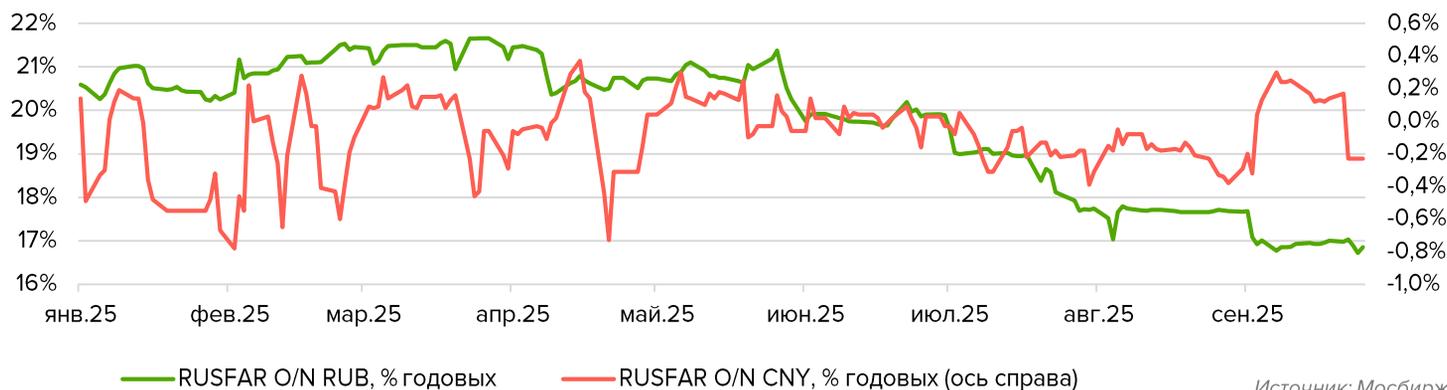
Основные события

На неделе с 6 по 10 октября 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 06.10.25					
Еврозона	Выступление представителя ЕСВ г-на Де Сагуин	-	-	-	-
	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	-	-	-	-
Вторник 07.10.25					
США	Сальдо торгового баланса	Август	-	-61,20B	-78,30B
	Недельные запасы сырой нефти по данным API	-	-	-	-3,67M
	Аукцион по размещению 3-летних казначейских нот	-	-	-	3,485%
Среда 08.10.25					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	1,792M
	Расходы на строительство (м/м)	Август	-	-0,1%	-0,1%
	Аукцион по размещению 10-летних казначейских нот	-	-	-	4,033%
Германия	Объём промышленного производства Германии (м/м)	Август	-	-1,0%	1,3%
Четверг 09.10.25					
Россия	Международные резервы Центрального банка	-	-	-	713,3B
США	Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигаций	-	-	-	4,651%
	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	223K	218K
Пятница 10.10.25					
Россия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м)	Сентябрь	-	-	-0,4%
	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Сентябрь	-	-	8,1%

Приложение 1. Денежный рынок

Рис. 19. Динамика ставок денежного рынка RUSFAR в рублях и юанях



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	16,85%	-0,23%
Изм. н/н, б.п.	-15	-37
Изм. м/м, б.п.	-86	10
Изм. YtD, б.п.	-374	-37
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-600,4	-105,5
Депозиты	3 018,3	-137,4
Обяз-ва	2 113,1	-300,9
Кредиты	618,2	-485,1
Репо и своп	1 494,9	190,7
Нестанд.	304,9	58,1

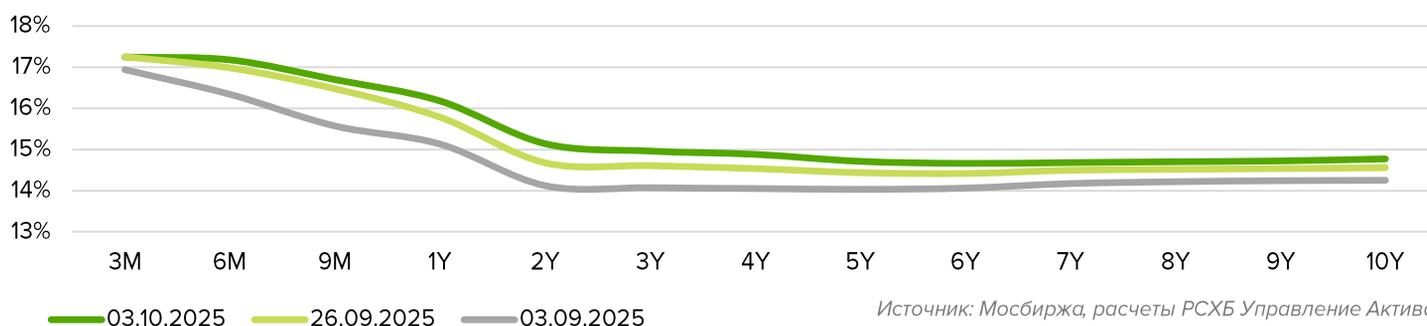
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) снизилась и на закрытии в пятницу остановилась на уровне 16,85% годовых (-15 б.п.).

Ликвидность банковского сектора на 3 октября 2025 г. составила -₹600,4 млрд, снизившись за неделю на ₹105,5 млрд. В основном изменение произошло за счёт снижения обязательств на ₹300,9 млрд н/н до ₹2 113,1 млрд. Тем временем депозиты составили ₹3 018,3 млрд, изменившись на -₹137,4 млрд н/н.

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) снизилась и вновь приняла отрицательное значение -0,23% годовых (-37 б.п. н/н).

¹ (-) профицит, (+) дефицит

Рис. 20. Изменение кривых IRS на ключевую ставку, % годовых



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	15,68%	14,46%	14,21%	14,27%
Изм. н/н, б.п.	39	35	27	21
Изм. м/м, б.п.	105	89	68	52
Изм. YtD, б.п.	-615	-455	-	-172

Свопы на КС продолжают рост по всей длине кривой весь сентябрь. Наиболее значительное повышение ставок наблюдалось в сегменте от 1 года до 3 лет — в среднем на 40 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 15,68% (+39 б.п. н/н), трёхлетний своп составил 14,46% (+35 б.п. н/н), а пятилетний своп — 14,21% (+27 б.п. н/н).

Команда инвестиционного департамента

Аналитический департамент



**Павел
Паевский**

Начальник
департамента



**Александр
Морозов**

Ведущий
инвестиционный
аналитик



**Алиев
Иса**

Младший
аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов.

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.