

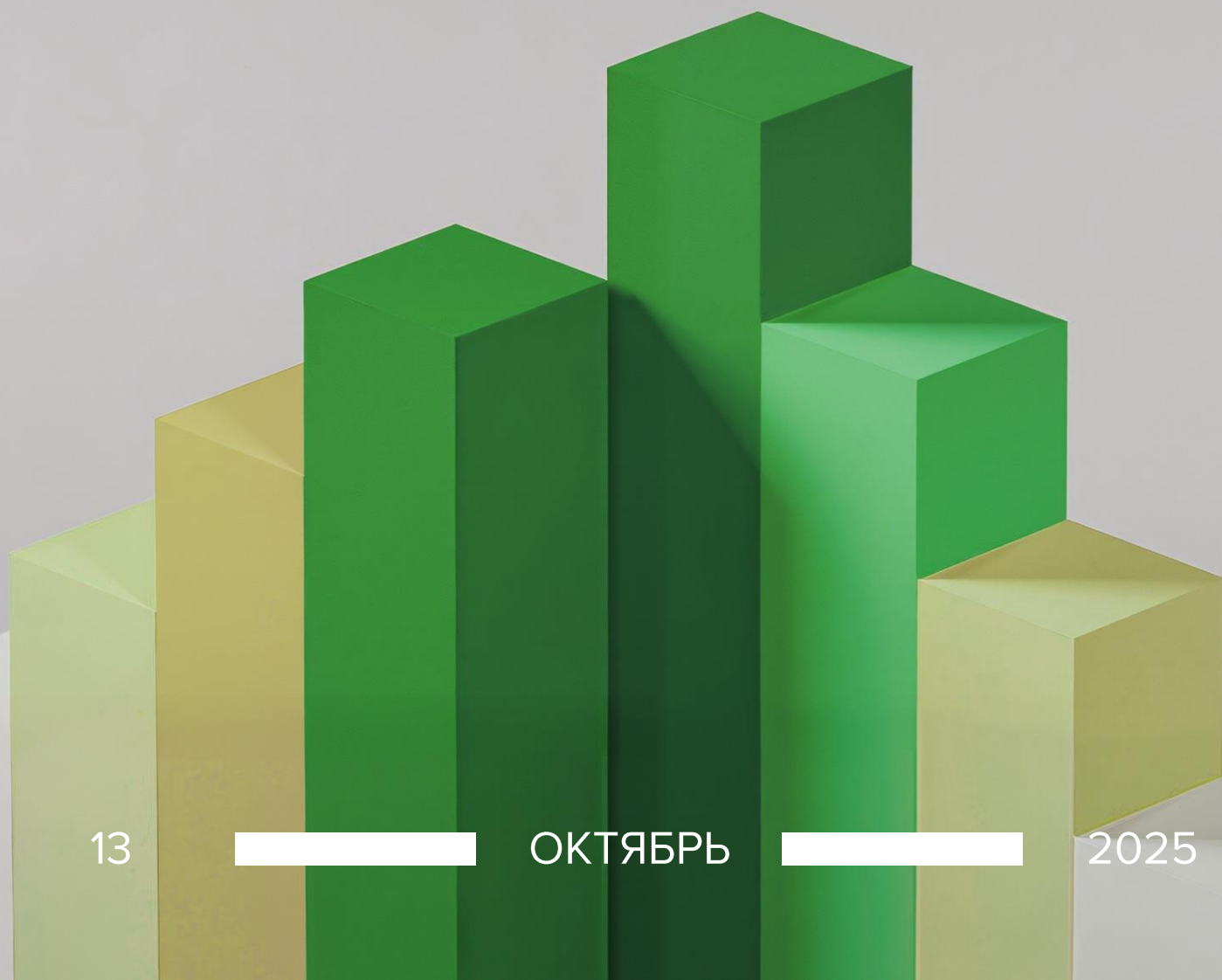
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

13

ОКТЯБРЬ

2025

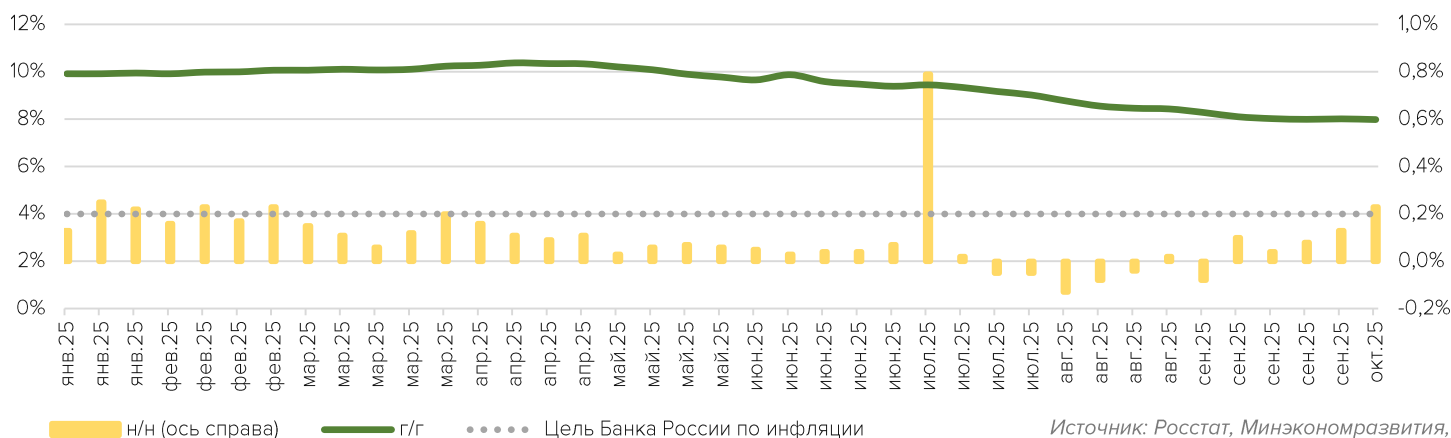


Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Валюта	6
04	Валютные облигации	7
05	Что за океаном	8
06	Золото, нефть и газ	9
07	Российские акции	10
08	Дивидендный календарь	12
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Индикаторы денежного рынка	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Динамика потребительской инфляции

	06.10.2025	07.10.2024
За неделю, % н/н	0,23%	0,14%
С нач. месяца, % MtD	0,20%	0,14%
За сентябрь, % м/м	0,34%	0,48%
С нач. года, % YtD	4,53%	6,57%
За год ¹	7,98%	8,63%

¹Сентябрь 2025 (2024) г. к сентябрю 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: в процессе исхода сезонного фактора

Согласно данным Росстата, за период с 30 сентября по 06 октября 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) показал динамику 0,23% н/н против 0,13% и 0,08% за предыдущие 2 недели. Годовой темп инфляции, рассчитанный по методике Минэкономразвития составляет 8,08% против 8,01% и 7,99%.

Динамика недельной инфляции сформировалась на фоне ускорения цен в продовольственном сегменте (0,31%, в т.ч. плодоовощи: 1,1%, продовольственный сегмент с исключением плодоовощей: 0,31%), непродовольственном сегменте (0,23%, в т.ч. бензин: 0,9%, дизель: 0,4%) и относительно стабильной ценовой динамики в услугах (0,08%).

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 42,1% (32,7% недель ранее).

Инфляция в сентябре пошла не по плану

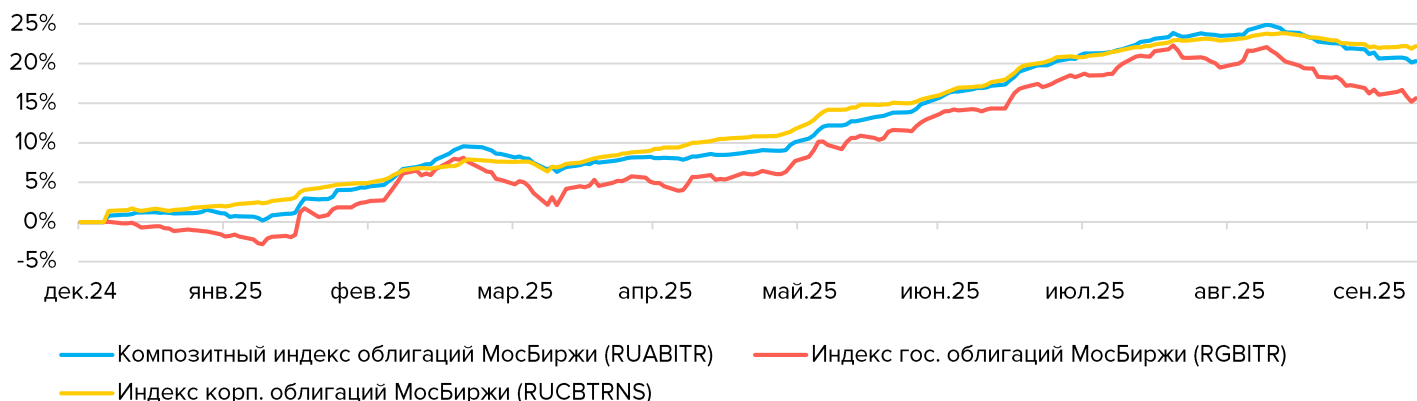
В минувшую пятницу Росстат опубликовал данные по потребительской инфляции за сентябрь, которая составила 0,34% м/м против -0,43% месяцем ранее и 0,48% в сентябре 2024 г. Годовая динамика, рассчитанная по методике Минэка составила 7,98% против 8,14% и 8,63% соответственно.

На месячном базисе динамика цен в продовольственном сегменте демонстрировала около нулевую динамику (0,03%), в «непродажах»: 0,59%, в услугах: 0,47%. Основным триггером роста цен в непродовольственном сегменте стала динамика цен на бензин, который по итогам месяца подорожал на 2,58% против 1,81% месяцем ранее и 1,01% в сентябре 2024 г., что стало следствием снижения объемов производства топлива.

Существенное отклонение выше целевого уровня ЦБ на сентябрь (0,09%) и бодрый рост инфляции в начале октябре дают весомый повод регулятору взять паузу в снижении КС на ближайшем заседании (запланировано на 24 октября).

Рублевые облигации

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



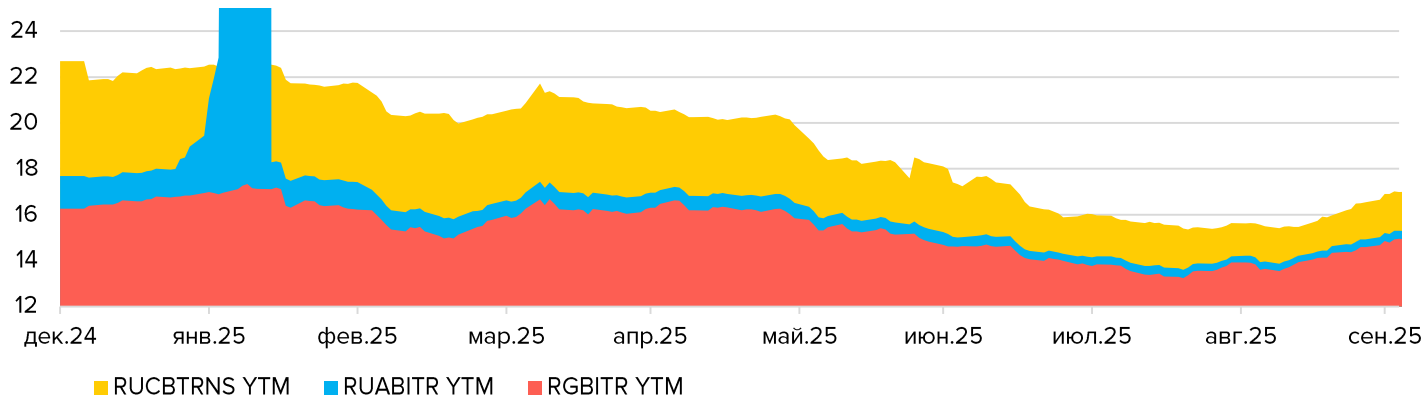
Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	269,8	697,9	183,4
Изм. н/н, %	-0,3%	-0,5%	0,1%
Изм. м/м, %	-3,5%	-4,7%	-1,3%
Изм. YtD, %	20,3%	15,6%	22,2%

Коррекционные настроения на долговом рынке ослабли, однако индекс совокупного дохода RUABITR снизился на -0,3% н/н, а индекс государственных облигаций RGBITR — на -0,5% н/н, что указывает на сохраняющееся давление. Совокупный оборот сократился на 9,8%, до 102,9 млрд: в сегменте ОФЗ объемы упали на 9,6% н/н, в корпоративном — на 11,8% н/н. Медианный оборот уменьшился на 30,9%, до 15,5 млрд, главным образом из-за снижения активности в ОФЗ (-33,7%, до 13,6 млрд), что, вероятно, связано с осторожностью инвесторов на фоне высокой ключевой ставки и слабого спроса на длинные выпуски.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

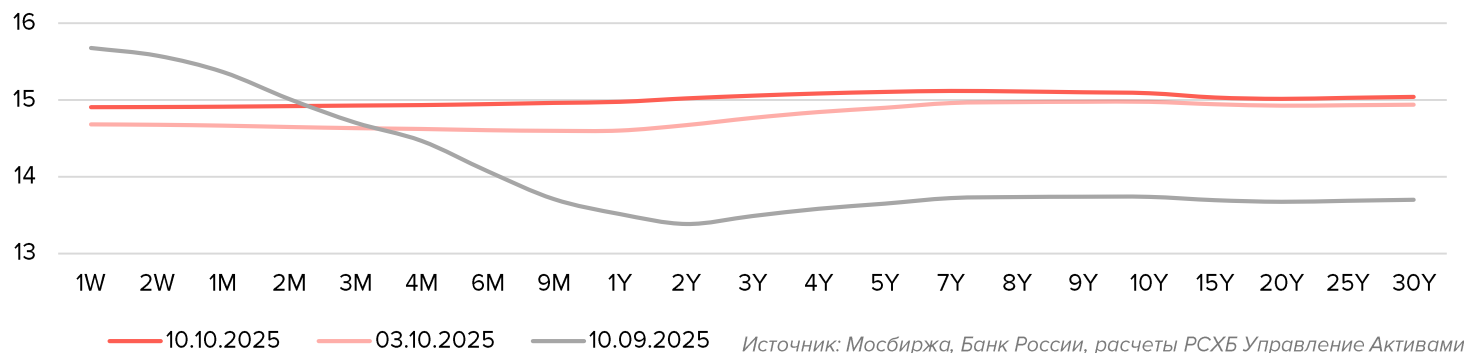
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	15,48%	15,14%	17,07%
Изм. н/н, б.п.	18	19	8
Изм. м/м, б.п.	146	143	158
Изм. YtD, б.п.	-221	-112	-563

Прошлая неделя стала пятой неделей подряд роста доходностей на рынке госдолга. Доходность индекса совокупного дохода по государственным облигациям (RGBITR) прибавила 19 б.п., поднявшись до 15,14%. Отметим снижение активности со стороны институциональных инвесторов и переоценку ожиданий по денежно-кредитной политике Банка России. Участники рынка сохраняют осторожность на фоне высокой ключевой ставки и ожиданий её длительного сохранения, что ограничивает спрос на длинные бумаги. Дополнительное давление оказывает рост предложения на первичном рынке государственного долга.

Рублевые облигации

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



Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

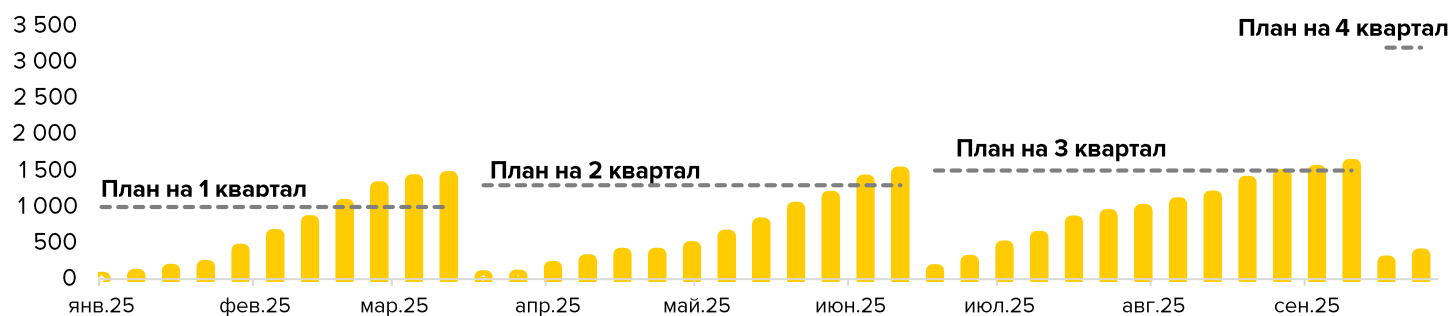
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	15,0%	15,1%	15,1%
Изм. н/н, б.п.	35	21	11
Изм. м/м, б.п.	164	146	135
Изм. YtD, б.п.	-313	-172	-48

Кривая бескупонной доходности (КБД) по итогам недели выросла на всей длине: доходности на «длинном» отрезке (от 10 лет) выросли в среднем на 11 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет) – на 21 б.п., на «коротком» (до 2 лет) – на 35 б.п.

Отмечается явно выраженная пологость кривой: рост доходностей на коротком конце указывает на снижение вероятности скорого смягчения денежно-кредитной политики.

Спред между 10- и 2-летними облигациями сузился с 30 б.п. недель ранее до 7 б.п. Сжатие спреда указывает на выравнивание кривой доходности и снижение премий за долгосрочные риски.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСКХБ Управление Активами

Выполнение плана на 4 кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	₽3200
Выполнено, % от плана	10,4%

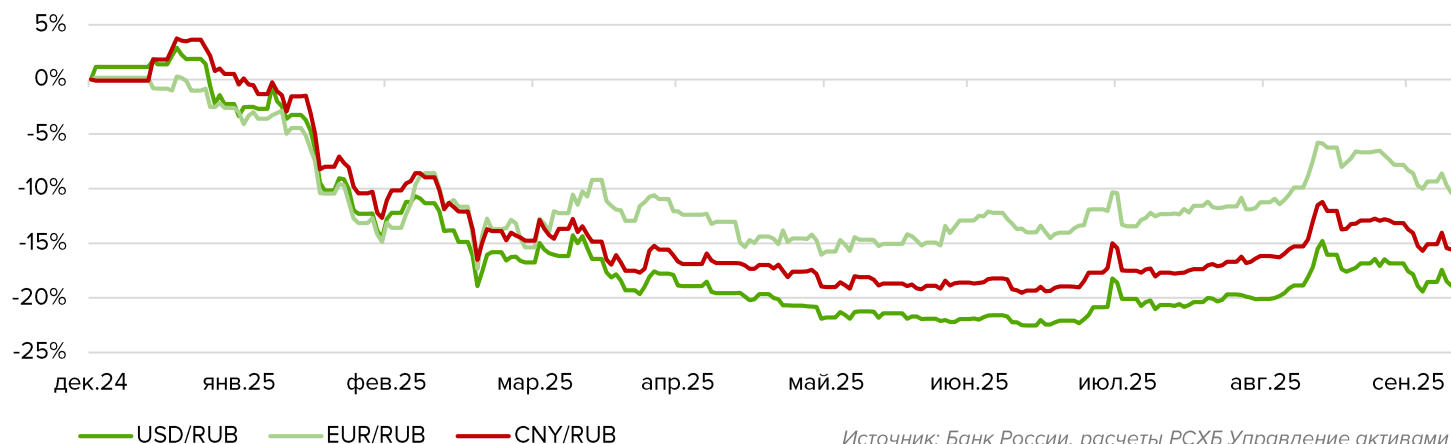
08.10.25 Минфин России провел второй раунд по размещению ОФЗ в октябре и разместил ₽95,4 млрд (с учетом ДРПА) при общем спросе ₽138,2 млрд. Недель ранее объем размещений составлял ₽235,2 млрд при спросе ₽306,2 млрд.

- **26249** (купон 11,00%; срок до 10 лет): спрос составил ₽112,4 млрд, размещено – ₽82,5 млрд (с учетом ДРПА). Bid-to-Cover – 66,0%, цена отсечения – 84,7233% от номинала, доходность – 15,18%. Премия к рынку составила 42,5 б.п
- **26247** (купон 12,25%; срок более 10 лет): при спросе ₽25,8 млрд было размещено ₽12,9 млрд. Bid-to-Cover составил 49,9%, цена отсечения – 85,7447%, доходность – 15,23%. Премия к рынку - 62,9 б.п.

В общей сложности с начала 4 кв. 2025 г. было размещено ₽332,2 млрд, что составляет 10,4% от квартального плана ₽3200 млрд. Из них ₽229,1 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет).

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	81,19	94,05	11,36
Изм. н/н, %	-0,9%	-2,1%	-0,5%
Изм. м/м, %	-4,4%	-5,8%	-4,5%
Изм. YtD, %	-19,2%	-11,2%	-15,5%

Предыдущая неделя отмечается укреплением рубля по отношению к основным валютам. Так, к 11 октября курс USD/RUB снизился на 0,9%, до 81,19, EUR/RUB – на 2,1%, до 94,05, а CNY/RUB – на 0,5%, до 11,36. Поддержку национальной валюте оказывает высокая ключевая ставка Банка России (17%), сохраняющая привлекательность рублевых активов и ограничивающая отток капитала. Кроме того, рынок переоценил ожидания по скорому смягчению денежно-кредитной политики, что усилило рубль в краткосрочной перспективе. Дополнительным фактором стали продажи валюты Минфином в рамках бюджетного правила.

Индекс доллара (DXY) вырос на 1,3% н/н, до 98,98 п., на фоне объявления США о введении 100% пошлин на китайские товары. Торговая эскалация усилила спрос на доллар как защитный актив и спровоцировала отток капитала с развивающихся рынков. По данным BudgetLab (Yale), односторонние тарифные меры США обычно ведут к укреплению доллара за счёт снижения импорта и сокращения спроса на иностранную (к доллару) валюту.

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

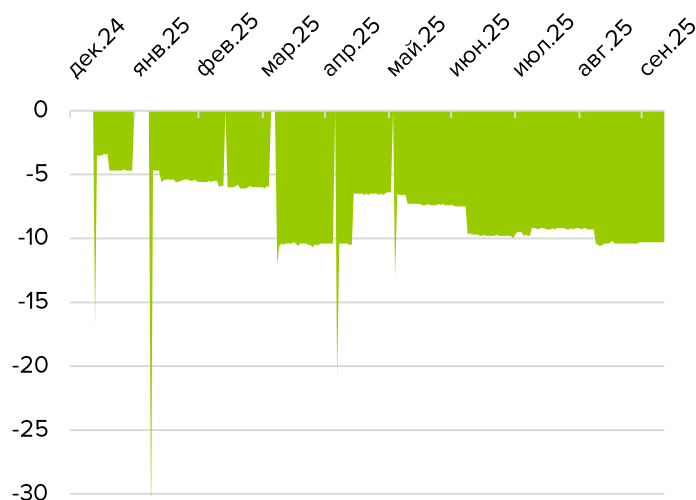
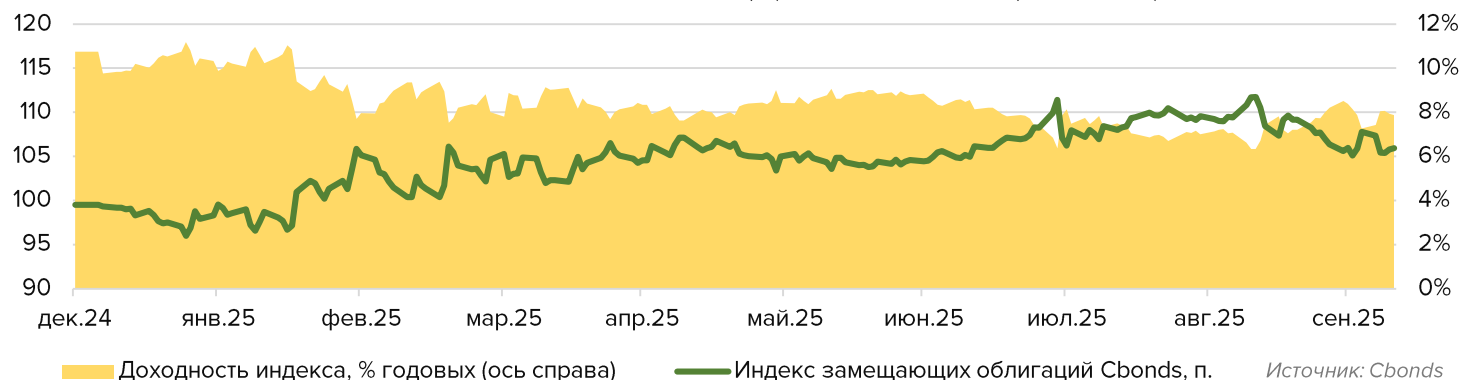


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

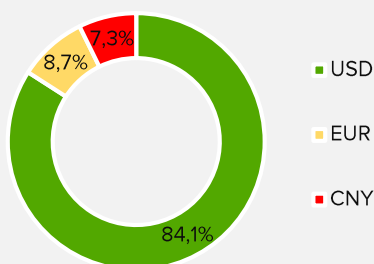
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds (п.) и его доходности (% годовых)



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	105,94	7,88%
Изм. н/н	-1,7%	61 б.п.
Изм. м/м	-5,2%	155 б.п.
Изм. YtD	6,4%	-287 б.п.

Распределение торгового оборота

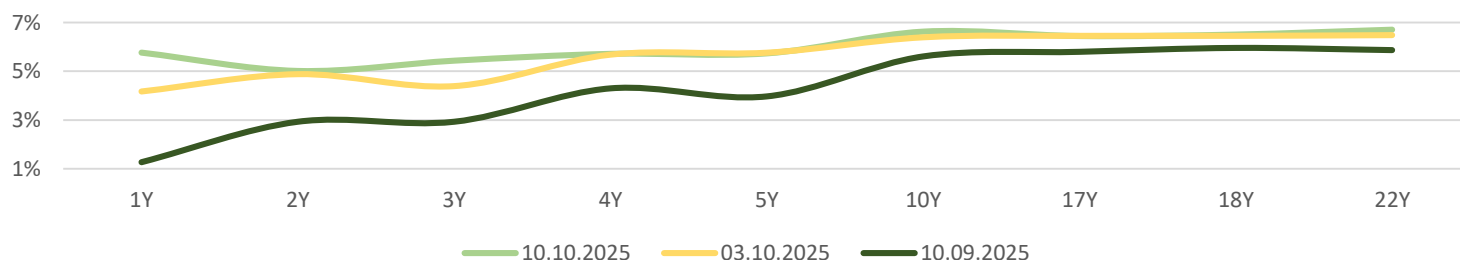


Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds снизился до 105,9 п. (-1,7% н/н), его доходность выросла до 7,88% годовых. Медианный дневной объем торгов за неделю составил ₴2,0 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₴1,7 млрд, в евровых выпусках — ₴0,17 млрд, в юаневых — всего ₴0,15 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (₴0,34 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, 3О26-1-Е» (₴0,05 млрд), а в юаневом — «Газпром Капитал, БО-003Р-15» (₴0,04 млрд).

На 14 октября запланирована книга заявок по облигациям ПАО «Газпром нефть» серии 005Р-01R со сроком обращения 3,5 года, купонный период — 30 дней, номинальная стоимость — \$1000, тип купона — фиксированный, ориентир ставки купона — 7,50-7,75% годовых. Ориентировочная дата начала размещения — 16 октября.

16 октября откроется книга заявок по облигациям ПАО «ЮГК» серии 001Р-05 объемом \$50 млн. Срок обращения — 2 года, купонный период — 30 дней, номинальная стоимость — \$100, тип купона — фиксированный, ориентир ставки купона — не выше 8,75% годовых. Ориентировочная дата начала размещения — 20 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, %	5,02%	5,74%	6,63%
Изм. н/н, б.п.	14	-2	24
Изм. м/м, б.п.	209	177	102
Изм. YtD, б.п.	-394	-316	-184

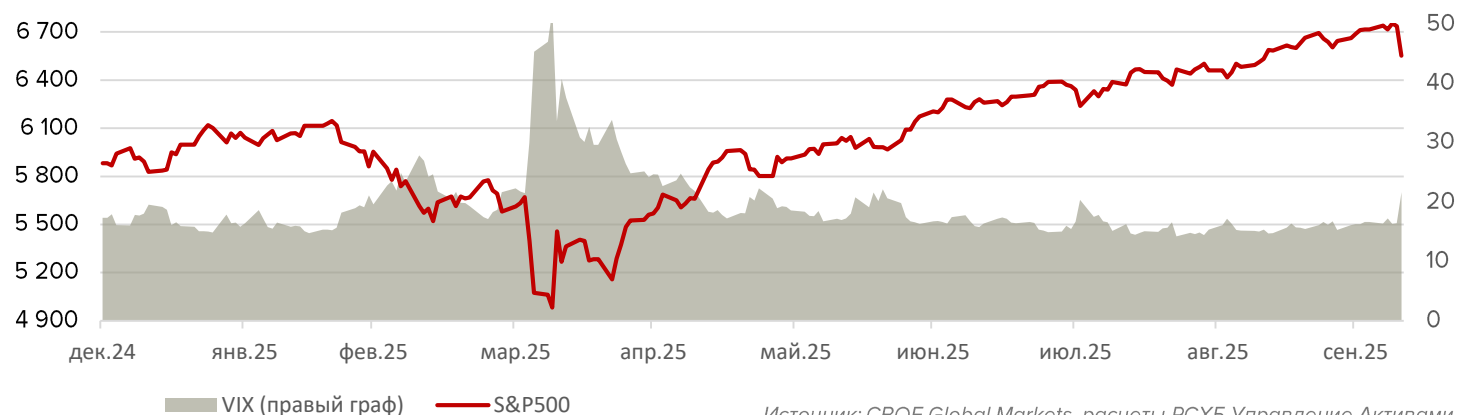
Долларовая кривая суверенных облигаций РФ по итогам недели в основном показала рост доходностей. Доходности выпусков до 3 лет в среднем изменились на +87 б.п., среднесрочные выпуски (от 3 до 10 лет) выросли на +36 б.п., у самых длинных выпусков (от 10 лет) — выросла на +13 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 5,02% годовых (+14 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,74% (-2 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,63% (+24 б.п.).

Доходности выпусков, номинированных в евро, расположились в диапазоне от 11,57% (+647 б.п.) для 2-месячного выпуска до 6,52% (+9 б.п.) для 11-летнего выпуска.

Что за океаном

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



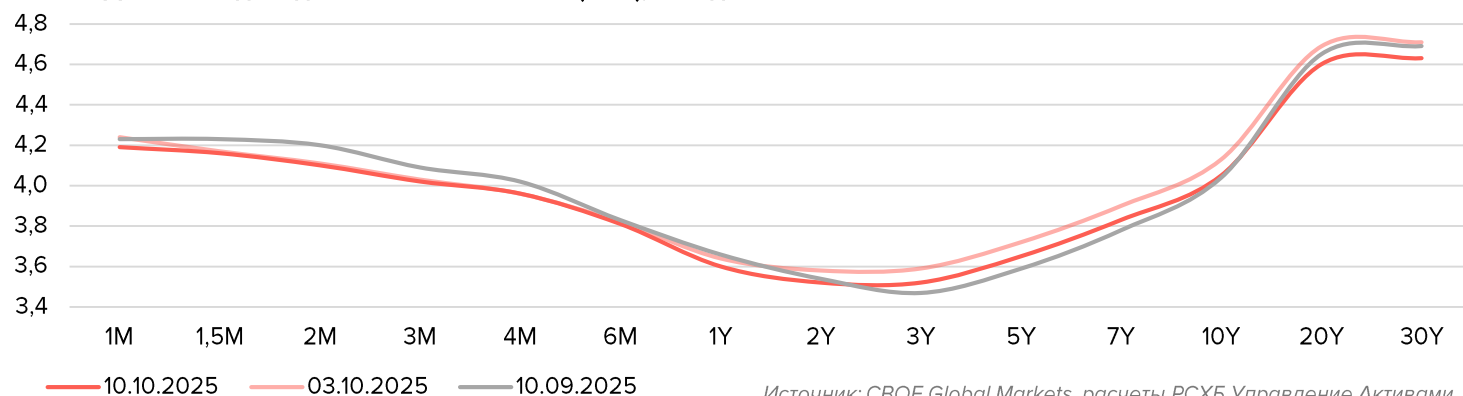
Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 552,51	21,66
Изм. н/н, %	-2,4%	5,01
Изм. м/м, %	0,3%	6,31
Изм. YtD, %	11,4%	4,31

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 снизился на -2,4%, до 6552,51п., что произошло на фоне роста торговых рисков и объявления США о 100-процентных пошлинах на китайские товары, что усилило опасения замедления мировой экономики. Тем не менее, решение ФРС США приступить к новому этапу снижения ключевой ставки сначала усилило приток капитала в американские фонды акций, однако последовавшее объявление о пошлинах спровоцировало рост неопределённости и фиксацию прибыли по «рискованным» позициям. Несмотря на сильные макроэкономические данные и ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики, инвесторы начали переоценивать перспективы мировой торговли, что может отразиться на прибылях компаний.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

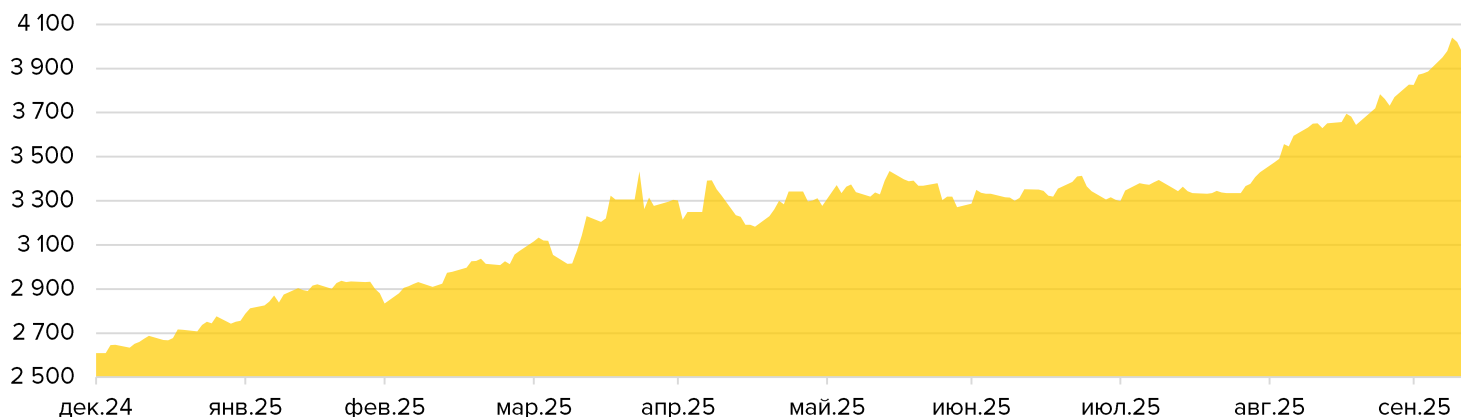
	2	5	10
Тек. значение, %	3,52%	3,65%	4,05%
Изм. н/н, б.п.	-6	-7	-8
Изм. м/м, б.п.	-2	6	1
Изм. YtD, б.п.	-73	-73	-53

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал снижение доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сократился с 55 б.п. до 53 б.п.

На прошлой неделе Минфин США успешно провело три крупных аукциона по размещению UST совокупным объёмом около \$119 млрд. 7 октября были размещены 3-летние ноты на \$58 млрд с доходностью 3,576% (против 3,485% ранее) и BtC – 2,43, что отражает устойчивый интерес инвесторов к краткосрочным выпускам на фоне политической неопределённости и рисков шатдауна. 8 октября состоялось размещение 10-летних на \$39 млрд при доходности 4,117% и BtC – 2,48; почти две трети выпуска приобрели иностранные и институциональные инвесторы. Завершил неделю аукцион 30-летних облигаций объёмом \$22 млрд: доходность отсечения составила 4,734% (против 4,651% ранее), а BtC достиг 2,38;

Золото, нефть и газ

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

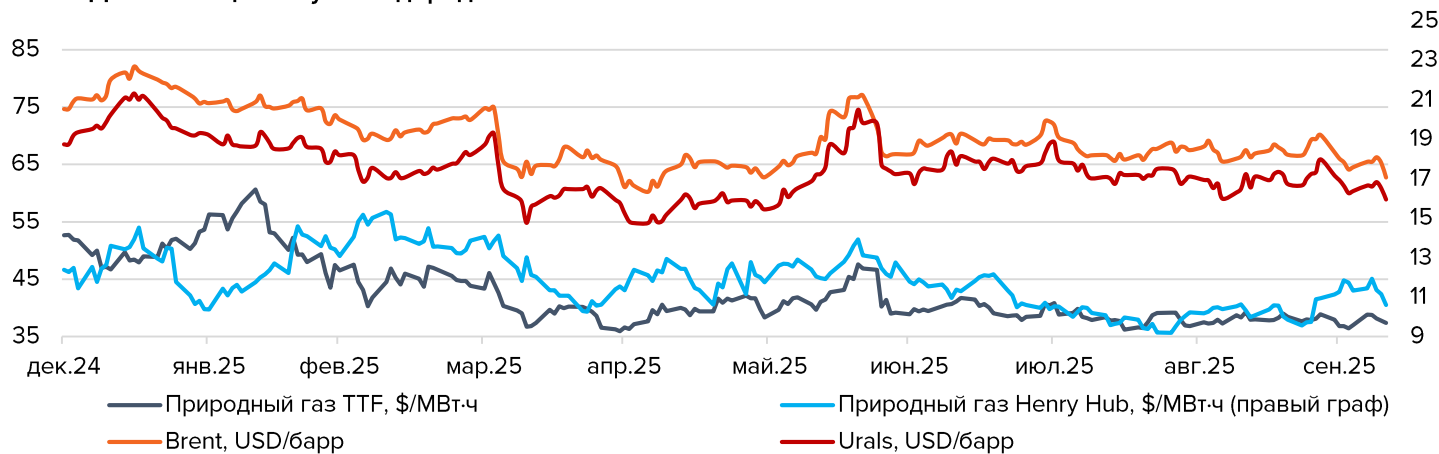


Источник: LBMA

	Золото, \$/тр.унцию
Тек. значение	3974,5
Изм. н/н, %	2,3%
Изм. м/м, %	8,9%
Изм. YtD, %	52,3%

Цена на золото по итогам прошлой недели выросла на 2,3% н/н, до \$3974,5 за унцию. Во-первых, на рынке усилились ожидания, что ФРС в ближайшие месяцы перейдет к снижению процентных ставок на фоне признаков охлаждения экономики и роста бюджетных рисков. Во-вторых, в Конгрессе США вновь обострились разногласия по поводу утверждения бюджета, что повысило риск удлинения сроков приостановки работы федеральных ведомств — шатдауна. Инвесторы рассматривали золото как защитный актив на случай политической нестабильности и возможного удара по экономике. По данным Всемирного совета по золоту (WGC), в августе мировые ЦБ увеличили чистые покупки золота на 15 тонн, что стало максимальным приростом за последние четыре месяца.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

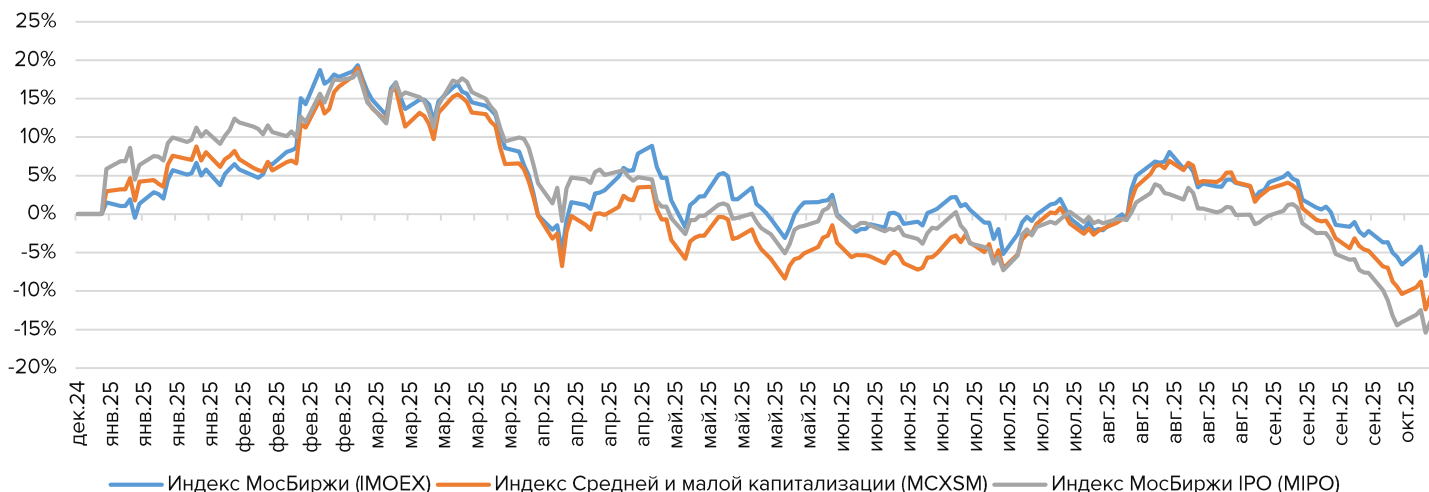
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт·ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	62,7	58,9	37,4	10,60
Изм. н/н, %	-2,8%	-2,5%	1,1%	-6,6%
Изм. м/м, %	-7,1%	-7,0%	-4,8%	2,5%
Изм. YtD, %	-9,6%	-7,6%	-28,9%	-14,5%

Цены на нефть марки Brent за неделю снизилась на 2,8%, Urals – на 2,5%, завершив торги на уровне \$62,7 и \$58,9 соответственно. После соглашения о перемирии между Израилем и Хамасом исчезли часть геополитических тревог, которые ранее подкрепляли риск-премию в нефти. Цены на европейский газ выросли на 1,1%, что стало следствием похолоданий в начале отопительного сезона, а американский газ снизился 6,6%, что обусловлено ростом запасов в подземных хранилищах США.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 588,56	1 351,10	526,85
Изм. н/н, %	-0,6%	-2,6%	-1,2%
Изм. м/м, %	-11,2%	-15,8%	-16,1%
Изм. YtD, %	-7,1%	-12,7%	-15,0%

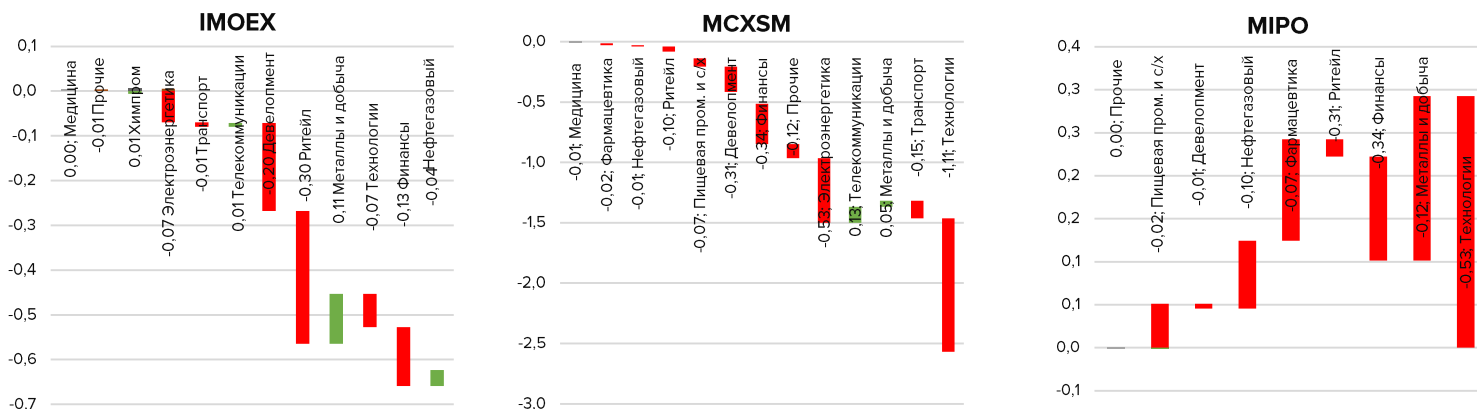
Краткое резюме за неделю

В течение прошлой недели финансовые рынки РФ получили порцию негативных новостей с разных информационных фронтов. В среду 8 октября заместитель министра иностранных дел РФ Сергей Рябков заявил, что импульс урегулированию конфликта на Украине, который появился после встречи президентов РФ и США на Аляске, оказался исчерпан. Также в среду вечером после 19:00 вышла очередная порция статистики по недельной инфляции от

Росстата, которая констатировала ускорение инфляции до 0,23% н/н, что в определенной степени повысило вероятность сохранения ключевой ставки на текущем уровне. От таких новостей рынки загрузили и, несмотря на отскок в четверг, индекс МосБиржи (IMOEX) по итогам недели закрылся у отметки 2 588,6 п., что соответствует снижению на -0,6% н/н. Индекс малой и средней капитализации (MCXSM) упал на -2,6%, до 1 351,1 п. Индекс первичных размещений (MIPO) потерял -1,2%, опустившись до 526,9 п.

Основное давление на недельную динамику индекса Мосбиржи по итогам очередной недели оказал сектор розничной торговли: его совокупный негативный вклад в изменение индекса составил -0,30%. В индексе компаний малой и средней капитализации технологический сектор показал наихудшие результаты (-1,11%). Среди компаний, входящих в индекс первичных размещений, в аутсайдерах также выступает технологический сектор (-0,53%), в то время когда прочие сектора показали около нулевую динамику.

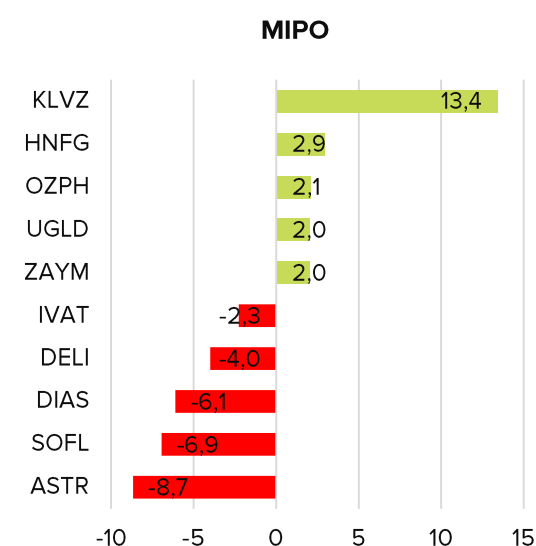
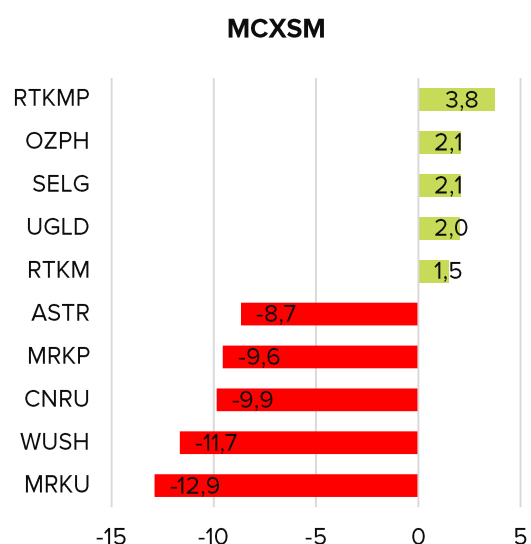
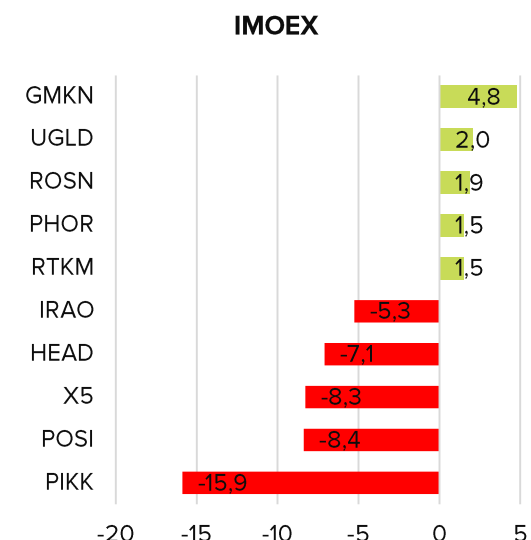
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ 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 «ГМК «Норильский Никель» (GMKN), которые прибавили 4,8% н/н. Норильский Никель, как производитель цветных металлов, вероятно, ощутил импульс к росту своих котировок на фоне ценового роста на сырьевом рынке на фоне продолжения ралли в меди, палладии и золоте. Наихудшую динамику показали акции ПАО «ПИК-СЗ» (PIKK) — на -15,9% н/н. Причиной такой динамики акций ПИК стала достаточно весомая причина — 8 октября совет директоров компании отменил дивидендную политику, утвержденную в 2023 г., и предложил провести консолидацию акций в пропорции 100 к 1.

Сектор компаний малой и средней капитализации

Лидерами роста стали привилегированные акции ПАО «Ростелеком» (RTKMP), прибавившие 3,8% н/н в отсутствие конкретных причин. Вероятно, рост стоимости акций стал следствием усиления ожиданий возобновления поддержки ИТ-компаний со стороны государства — 13 октября Глава Минпромторга Антон Алиханов рассказал о том, что ведомство планирует с 2026 г. возобновить субсидирование перехода отечественных компаний на российское программное обеспечение. Аутсайдерами среди акций компаний малой и средней капитализации стали бумаги ПАО «Россети Урал», которые по итогам недели снизились на -12,9%. Причина такой динамики на поверхности — 10 октября Минэнерго предложило ограничить выплату дивидендов электроэнергетическим компаниям в случае крупных инвестиций. После данной новости в акциях компаний данного сектора начались распродажи.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Сильный рост показали бумаги ПАО «АГК» (KLVZ), прибавившие 13,4% н/н. 8 октября Группа опубликовала операционные результаты по итогам 3кв25: объем продаж вырос до 659 тысяч дал, что на 29,2% опережает аналогичный показатель прошлого года. В денежном выражении сегмент ликеро-водочных изделий (ЛВИ) в 3кв25 практически сравнялся с продажами водки: ₴679 млн (+83,8% г/г) против ₴702 млн (+23,7% г/г).

Хуже остальных в данном сегменте показали динамику акции ПАО «Астра», снизившиеся на -8,7% м/м. Инвесторы закладывают в акции ИТ-сектора предстоящие налоговые изменения, которые окажут давление на доходы компаний отрасли и как следствие переоценку стоимости их акций. Среди налоговых изменений отметим отмену нулевого НДС на продажу российского ПО и удвоение страховых взносов для ИТ с 7,6% до 15%. Это напрямую снижает их операционную рентабельность и оценку компаний. Риторика Минцифры уже публичная, поэтому фондовый рынок начинает закладывать снижение денежных потоков, и данный аргумент сейчас оказывает наибольшее давление на ожидания по доходности компаний из ИТ-отрасли.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем, что индекс Мосбиржи в течении текущей торговой недели будет находиться в диапазоне 2 400 – 2 700 п. На рынок продолжают оказывать влияние данные по инфляции (будут опубликованы в среду 15.10.25) и новости на внешнем геополитическом треке.

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
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, Cbonds, 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, млрд анонс	Объем, млрд факт	Срок обращения, лет	Оферта (PUT), лет	Купонный период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (Р), анонс	УТМ (Р), факт	Дата книжки
ПАО «Мегафон»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002Р-10	Р	15	30	2	-	30	Флоат	КС	125	115	-	-	26.09.25
ПАО «Евротранс»	ruA- / A-(RU) / A-.ru	БО-001Р-108	Р	4,5	1,1	5	-	30	Флоат	-	21	21	21,67	21,67	30.09.25
ООО «Борец Капитал»	- / A-(RU) / -	001Р-03	Р	10	-	2,5	-	30	Фикс	-	букбилдинг отложен				-
ООО «Борец Капитал»	- / A-(RU) / -	001Р-04	Р	-	-	2	-	30	Флоат	КС	букбилдинг отложен				-
АО «Уральская сталь»	- / A(RU) / A+.ru	БО-001Р-06	Р	3	1	2,5	-	30	Фикс	-	21	21	23,15	22,54	08.10.25
АО «Уральская сталь»	- / A(RU) / A+.ru	БО-001Р-07	Р	-	-	2	-	30	Флоат	КС	425	400	-	-	08.10.25
АО «Уральская кузница»	- / A-(RU) / -	001Р-02	¥	0,1	0,1	3	-	30	Фикс	-	13	13	13,8	13,8	08.10.25
ООО «ЭН+ ГИДРО»	ruA+ / A+(RU) / AA-.ru	0	¥	0,5	1	1,5	-	30	Фикс	-	8	8	-	-	08.10.25
АО «Почта России»	- / AA-(RU) / -	001Р-01	Р	3	4,8	2,5	-	30	Фикс	КБД	350	17	-	18,62	09.10.25
АО «Почта России»	- / AA-(RU) / -	001Р-02	Р	-	3,9	2,5	-	30	Флоат	КС	300	290	-	-	09.10.25
ООО «Элемент Лизинг»	ruA / A(RU) / -	001Р-10	Р	1,5	1,5	3	-	30	Флоат	КС	-	200	-	-	09.10.25
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002Р-08	Р	30	30	3	-	30	Фикс	-	16	15	16,71	16,59	10.10.25
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002Р-09	Р	-	5	3	-	30	Флоат	КС	175	140	-	-	10.10.25
ПАО «ЮГК»	ruAA / AA(RU) / -	001Р-05	\$	0,05	-	2	-	30	Фикс	-	9	-	-	-	16.10.25
ООО «Село Зеленое Холдинг»	- / - / A.ru	001Р-01	Р	3	-	1,5	-	30	Флоат	КС	300	-	-	-	16.10.25
ПАО «МТС»	ruAAA / AAA(RU) / -	002Р-13	Р	10	-	5	2	30	Флоат	КС	200	-	-	-	13.10.25
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ruAAA / AAA(RU) / -	005Р-01R	\$	-	-	3,5	-	30	Фикс	-	8	-	-	-	14.10.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСПБ Управление Активами

Размещения недели: «РусГидро» и активность на валютном долговом рынке.

На минувшей неделе отметилось ПАО «РусГидро», которое в рамках двух сер. БО-002Р-08 (3 года) и БО-002Р-09 (3 года) разместило ₴35 млрд. По БО-002Р-08 определилась фиксированная купонная ставка в 15,45% годовых (доходность к погашению — 16,59%), а по БО-002Р-09 — плавающий, определяемый из значения КС Банка России + спред в 140 б.п.

Из крупных размещений на этой неделе ожидается выпуск сер. 002Р-13 ПАО «МТС» объемом не менее ₴10 млрд и сроком на 5 лет. По бумаге предусмотрена оферта через 2 года. Купонная ставка планируется плавающей, привязанной к ключевой ставке Банка России + спред не выше 200 б.п. Рейтинг эмитента — ruAAA от Эксперта РА.

На валютном рынке в предстоящих размещениях отметим два интересных выпуска: ПАО «Газпром нефть», которое планирует разместить выпуск серии 005Р-01R со сроком обращения 3,5 года (1260 дней), а номинальная стоимость облигации — \$1000. Купонный период установлен в 30 дней, а ориентир по фиксированной ставке — 7,50-7,75% годовых. Рейтинг эмитента — ruAAA от Эксперта РА. ПАО «ЮГК» планирует разместить выпуск серии 001Р-05 со сроком обращения 2 года (720 дней) и объемом в \$0,05 млрд, номинальная стоимость одной облигации — \$100. Купонный период установлен в 30 дней, тип купона — фиксированный, ориентир по ставке — не выше 8,75% годовых. Рейтинг эмитента — ruAA от Эксперта РА.

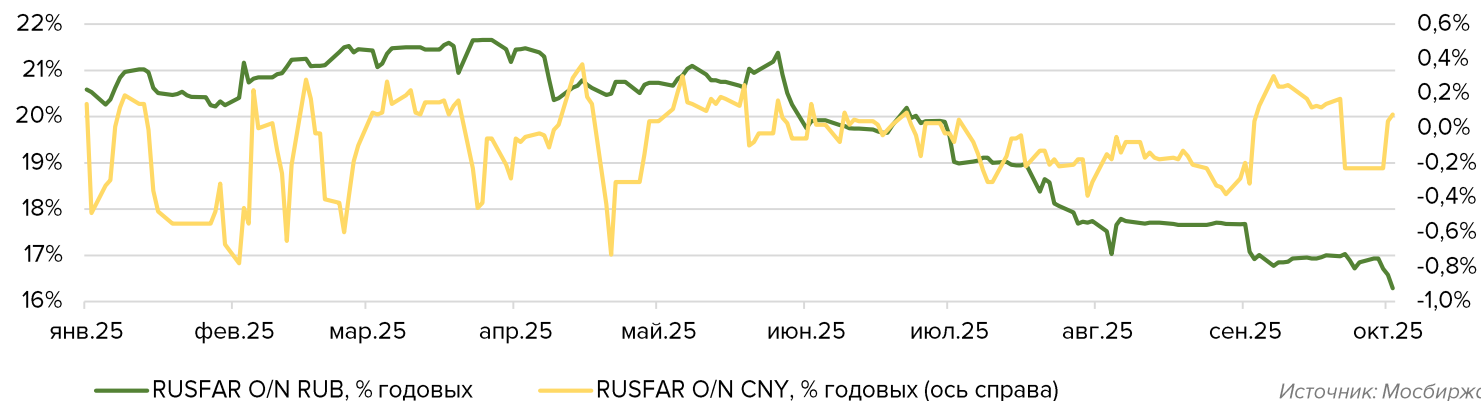
Основные события

На неделе с 13 по 17 октября 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 13.10.25					
США	Расходы на строительство (м/м)	Август	-	-0,1%	-0,1%
	Ежемесячный отчет ОПЕК	-	-	-	-
Вторник 14.10.25					
Германия	ИПЦ (м/м)	Сентябрь	-	2,4%	2,4%
	ИПЦ (г/г)	Сентябрь	-	0,2%	0,2%
Китай	Объем выданных займов	Сентябрь	-	1460B	590B
США	Ежемесячный отчет МЭА	-	-	-	-
Среда 15.10.25					
США	Базовый ИПЦ (м/м)	Сентябрь	-	0,3%	0,3%
	ИПЦ (г/г)	Сентябрь	-	-	2,9%
	ИПЦ (м/м)	Сентябрь	-	0,3%	0,4%
Китай	ИПЦ (м/м)	Сентябрь	-	0,2%	0,0%
Четверг 16.10.25					
Россия	Международные резервы Центрального банка	-	-	-	722,5B
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	3,715M
	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	223K	218K
Пятница 17.10.25					
Еврозона	ИПЦ (г/г)	Сентябрь	-	2,2%	2,2%
США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г)	Сентябрь	-	4,3%	4,3%

Приложение 1. Денежный рынок

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



Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	16,29%	0,08%
Изм. н/н, б.п.	-56	31
Изм. м/м, б.п.	-79	40
Изм. YtD, б.п.	-430	-6
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-200,4	400,0
Депозиты	3 128,3	110,0
Обяз-ва	2 638,8	525,7
Кредиты	1 168,1	549,9
Репо и своп	1 464,0	-30,9
Нестанд.	289,2	-15,7

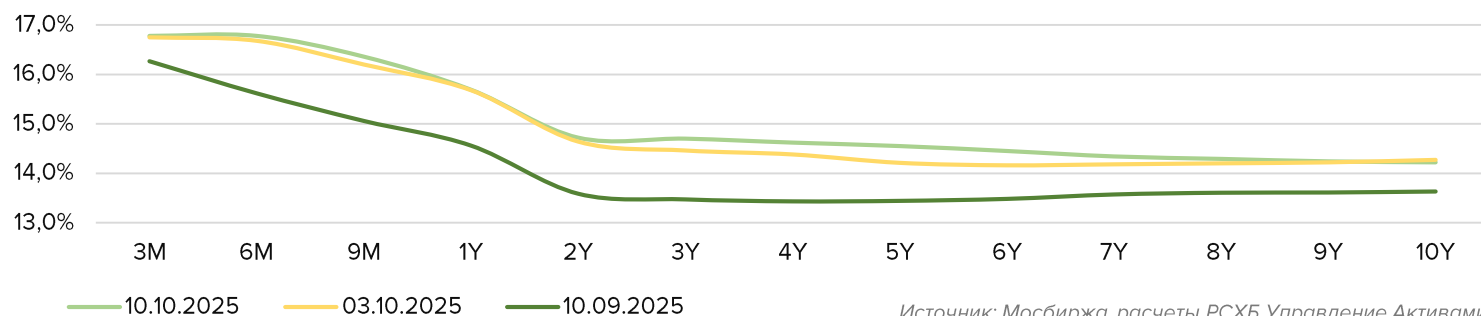
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) снизилась и на закрытии в пятницу остановилась на уровне 16,29% годовых (-56 б.п.).

Ликвидность банковского сектора на 3 октября 2025 г. составила -₽200,4 млрд, снизившись за неделю на ₽400 млрд. Сокращение банковской ликвидности произошло преимущественно за счёт роста требований к кредитным организациям по обеспеченным кредитам на ₽549,9 млрд н/н до ₽1 168,1 млрд.

Юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) выросла до 0,08% годовых (+31 б.п. н/н), что, вероятно, связано с длительными выходными в Китае и ожидаемым сокращением юаневой ликвидности.

¹ (-) профицит, (+) дефицит

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



Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	15,69%	14,70%	14,55%	14,22%
Изм. н/н, б.п.	1	24	34	-5
Изм. м/м, б.п.	113	123	111	59
Изм. YtD, б.п.	-614	-431	-	-177

Свопы на КС за неделю изменились незначительно. Наиболее значительное повышение ставок наблюдалось в сегменте от 3 до 6 лет — в среднем на 28 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 15,69% (+1 б.п. н/н), трёхлетний своп торговался на уровне 14,70% (+24 б.п. н/н), пятилетний своп — 14,55% (+34 б.п. н/н).

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>.