

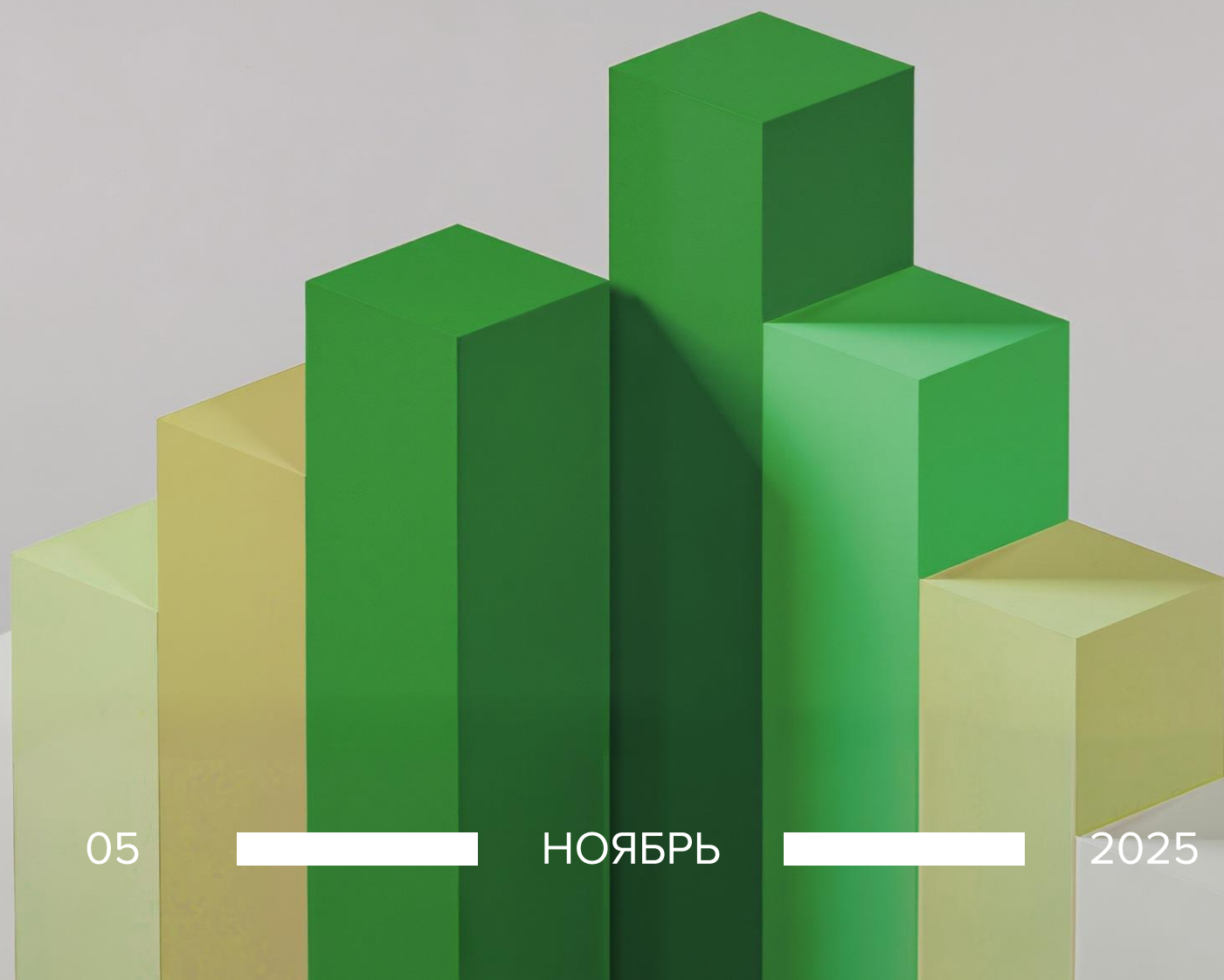
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

05

НОЯБРЬ

2025

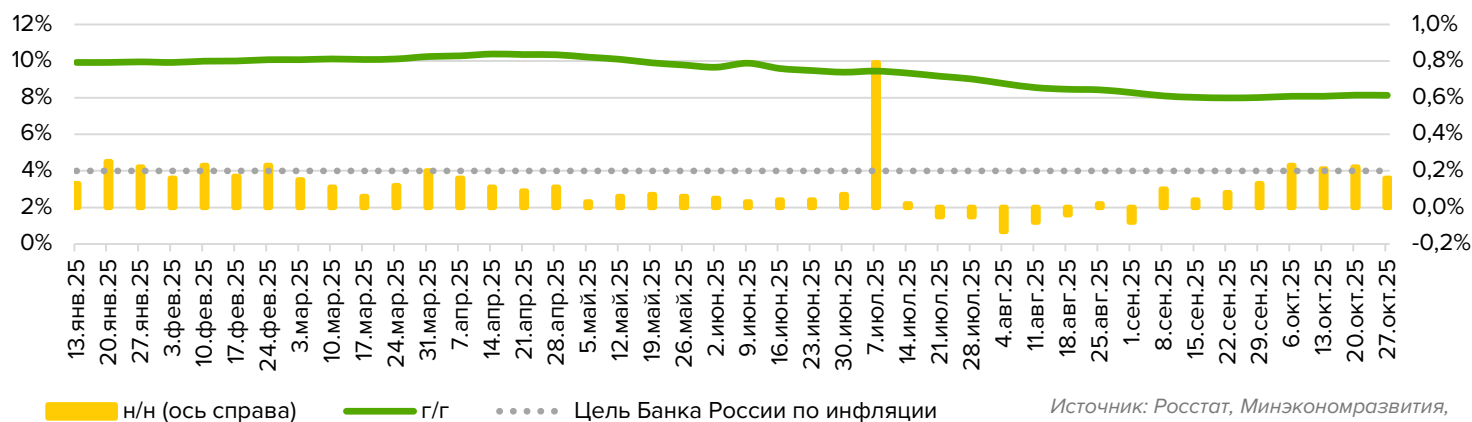


Содержание обзора

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	11
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Денежный рынок	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)

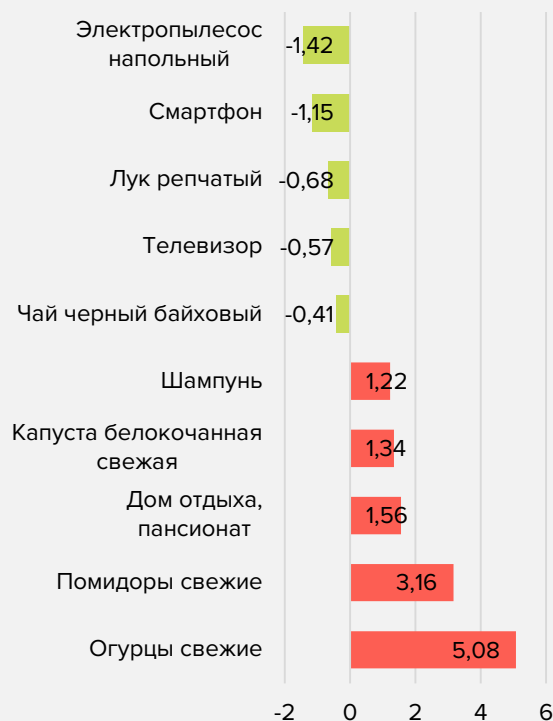


Динамика потребительской инфляции

	27.10.2025	28.10.2024
За неделю, % н/н	0,16%	0,27%
С нач. месяца, % MtD	0,79%	0,73%
За сентябрь, % м/м	0,34%	0,48%
С нач. года, % YtD	5,11%	6,55%
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: отыгрываем сезонное снижение

Согласно данным Росстата, за период с 21 по 27 октября 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) замедлился до 0,16% (н/н) против роста на 0,22% неделей ранее. В годовом выражении инфляция также продемонстрировала хоть и незначительные но замедляющиеся темпы прироста и на текущий момент составляет +8,13% против 8,14% на 20.10.25 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров темпы роста цен снизились до 0,26% н/н. На плодоовощную продукцию цены снизились до 1,08% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен практически сохранились на уровне предыдущей недели (0,18% н/н), в сегменте непродовольственных товаров темпы роста снизились до 0,09% н/н, в наблюдаемых услугах — темп роста цен составил 0,21% 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 34,6% (39,3% неделей ранее).

Инфляция замедлилась почти в половине регионов

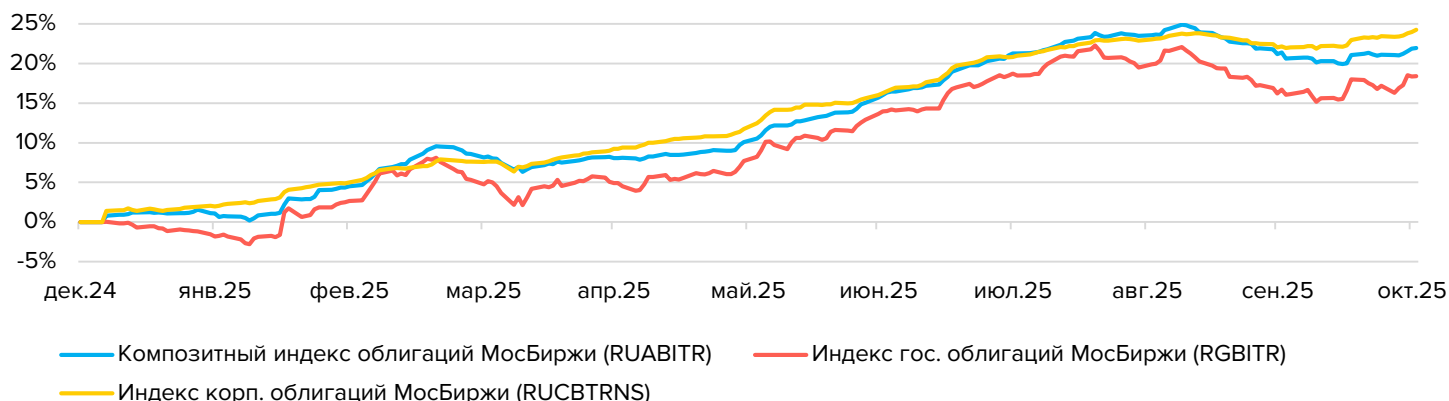
Согласно информационно-аналитическим материалам Банка России, в сентябре цены в 41 из 85 российских регионов росли медленнее, чем годом ранее. При этом по сравнению с августом цены в среднем снизились или не изменились в 8 регионах.

Конфигурация бюджета на 2026 г. будет ожидается дезинфляционной

Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в ходе выступления на заседании Совета Федерации отметила, что «...общая конфигурация бюджета на следующий год будет в целом способствовать снижению инфляции... на наш взгляд, повышение НДС гораздо менее проинфляционно, чем финансирование дефицита за счет наращивания государственного долга».

Рублевые облигации

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



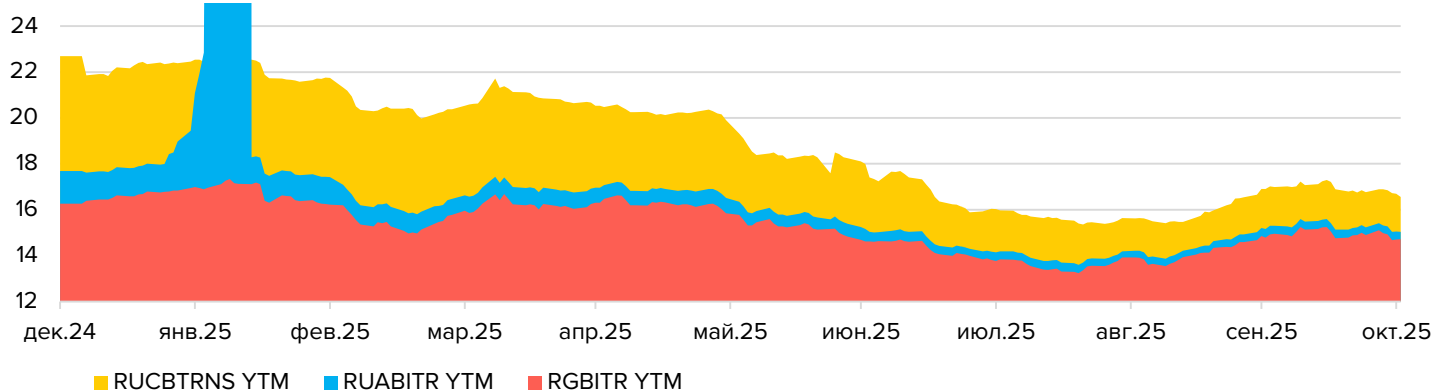
Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	273,6	714,8	186,5
Изм. н/н, %	0,7%	1,0%	0,6%
Изм. м/м, %	0,5%	1,5%	1,7%
Изм. YtD, %	22,0%	18,4%	24,2%

Прошлая длинная неделя отметилась ростом долгового рынка, поскольку индекс совокупного дохода RUABITR вырос на 0,7% н/н, индекс государственных облигаций RGBITR — на 1,0% н/н, а RUCBTRNS — на 0,6% н/н. Совокупный оборот снизился еще на -10,3% (на прошлой неделе: -23,4%), до ₽106,9 млрд: в сегменте ОФЗ объёмы уменьшились на -9,4% н/н, в корпоративном — на -25,7% н/н. Дневной медианный оборот вырос на 0,3% н/н, до ₽20,8 млрд, чему способствовал рост сегмента ОФЗ на 1,9% н/н и падение корпоративного сегмента на 26,1% н/н.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

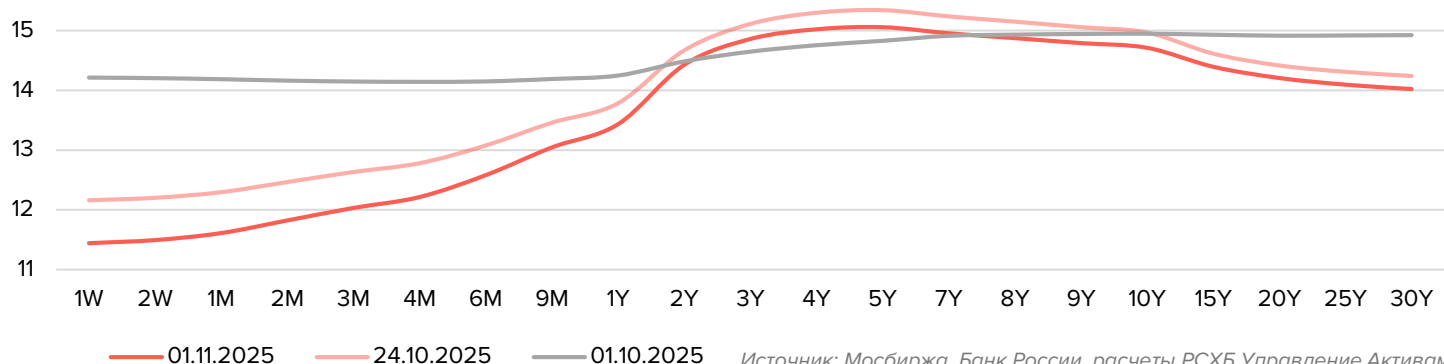
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	15,04%	14,71%	16,55%
Изм. н/н, б.п.	-19	-19	-21
Изм. м/м, б.п.	-12	-8	-35
Изм. YtD, б.п.	-265	-155	-615

Доходность индекса совокупного дохода по государственным облигациям (RGBITR) снизилась 19 б.п., до 14,71%, что отражает сочетание более мягких ожиданий относительно инфляции и умеренно-осторожной коммуникации Банка России, что снижает требуемую премию за дюрацию. Поддерживающим фактором стал первичный рынок: аукцион ОФЗ от 29 октября прошёл при высоком спросе, что позволило сузить премии ко вторичному рынку и закрепить снижение доходностей.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

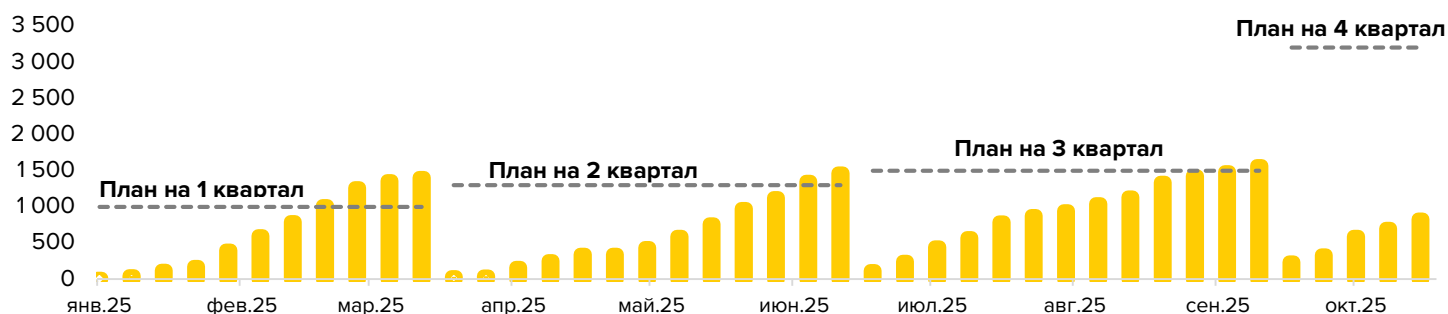
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	14,4%	15,1%	14,7%
Изм. н/н, б.п.	-24	-29	-26
Изм. м/м, б.п.	-6	23	-24
Изм. YtD, б.п.	-372	-177	-85

Кривая бескупонной доходности (КБД) снизилась на всей длине: доходности на «длинном» отрезке (от 10 лет) опустилась в среднем на -22 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет) – на -27 б.п., на «коротком» (до 2 лет) – на -58 б.п.

Инверсированная форма КБД от года сохраняется, отражается переоценку ожиданий на рынке после обновления макроэкономических прогнозов Банка России

Спред между 10- и 2-летними облигациями сузился с 30 б.п. недель ранее до 29 б.п.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

Выполнение плана на 4кв25

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	Р3200
Выполнено, % от плана	28,5%

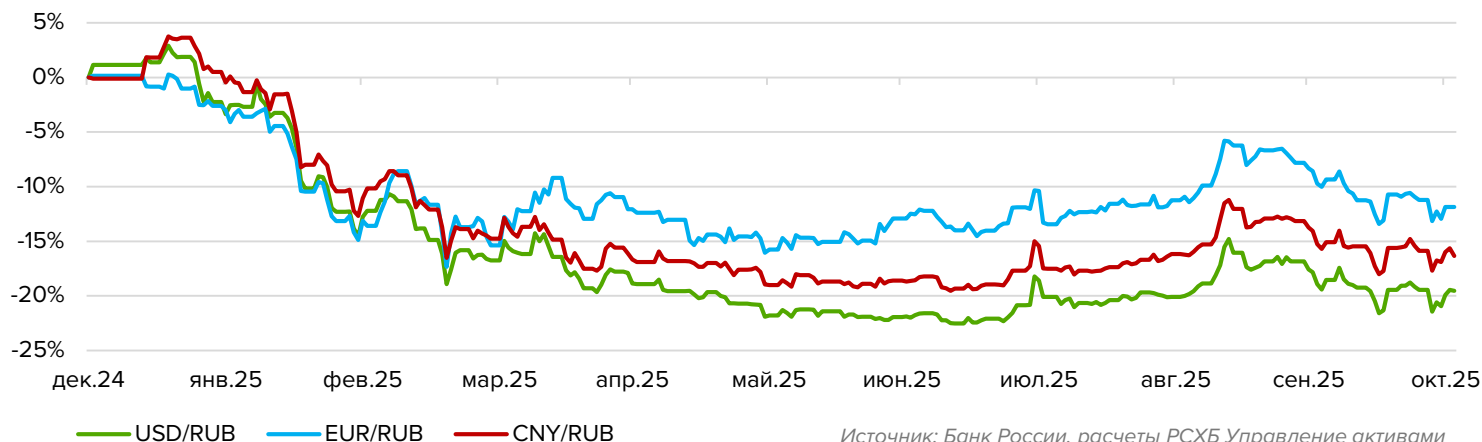
29 октября 2025 г. Минфин РФ провёл раунд размещений ОФЗ, в рамках которого общий спрос составил Р275,45 млрд, а размещено по номиналу — Р206,17 млрд. Недели ранее объём спроса достигал Р148,23 млрд, а размещение — Р115,10 млрд.

- **26247** (сегмент — 10+ лет, погашение 11 мая 2039 г.): Спрос достиг Р32,55 млрд, размещен остаток в Р24,72 млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 75,95%. Цена отсечения — 86,36% от номинала, доходность — 15,11%, премия к рыночным уровням — 12 б.п.
- **26249** (сегмент — до 10 лет включительно, погашение 16 июня 2032 г.): При спросе Р242,90 млрд было размещено Р181,45 млрд (Р99,48 млрд + Р81,98 млрд ДРПА), Bid-to-Cover составил 74,70%. Цена отсечения — 84,26%, доходность — 15,34%, дисконт к рыночным уровням — 9 б.п.

В целом с начала 4 кв. 2025 г. Минфин разместил Р912,18 млрд, что составляет 28,51% от квартального плана Р3 200,00 млрд. Из них Р407,66 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет).

Валюта

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



Динамика рубля к основным валютам

Динамика	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	80,89	93,38	11,24
Изм. н/н, %	-0,5%	-1,1%	-1,1%
Изм. м/м, %	-0,7%	-2,4%	-1,3%
Изм. YtD, %	-19,5%	-11,9%	-16,4%

Предыдущая неделя отмечается укреплением рубля по отношению к основным валютам. Так, к 2 ноября курс USD/RUB снизился на -0,5% и составил $\text{₽}80,89$, CNY/RUB — на -1,1%, до $\text{₽}11,24$, а EUR/RUB — на -1,1%, до $\text{₽}93,38$. Укрепление рубля обусловлено высокими рублёвыми ставками по российским активам, к тому же отметим конец месяца и налоговые платежи, которые заставляют экспортёров конвертировать валютную выручку для уплаты НДС/НДПИ/НДД, увеличивая предложение валюты на рынке и удачный аукцион ОФЗ, который сузил премии ко вторичному рынку и усилил спрос на рублёвые активы.

Индекс американского доллара (DXY) вырос на 0,86%, до 99,80 п. после снижения ставки ФРС на 25 б.п. до 4,00%, что было вызвано «ястребиной» риторикой главы ФРС Джэрома Пауэлла. Он утверждал о высокой неопределенности в экономике, поскольку из-за шатдауна отсутствует новая статистика. Он предупредил о возможной паузе в цикле снижения в декабре.

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

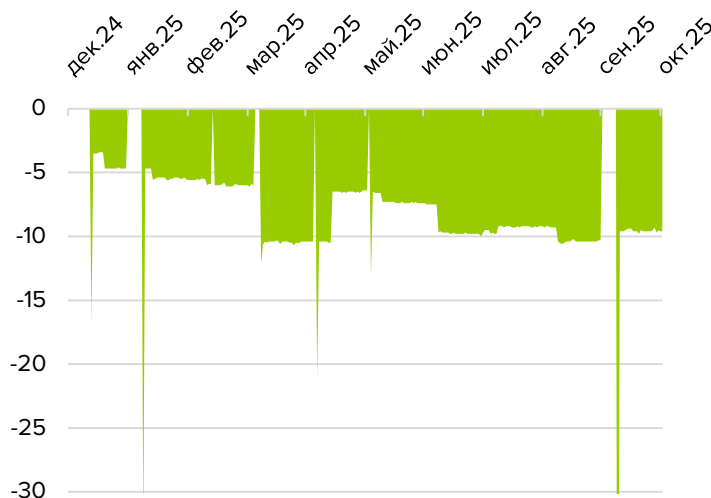
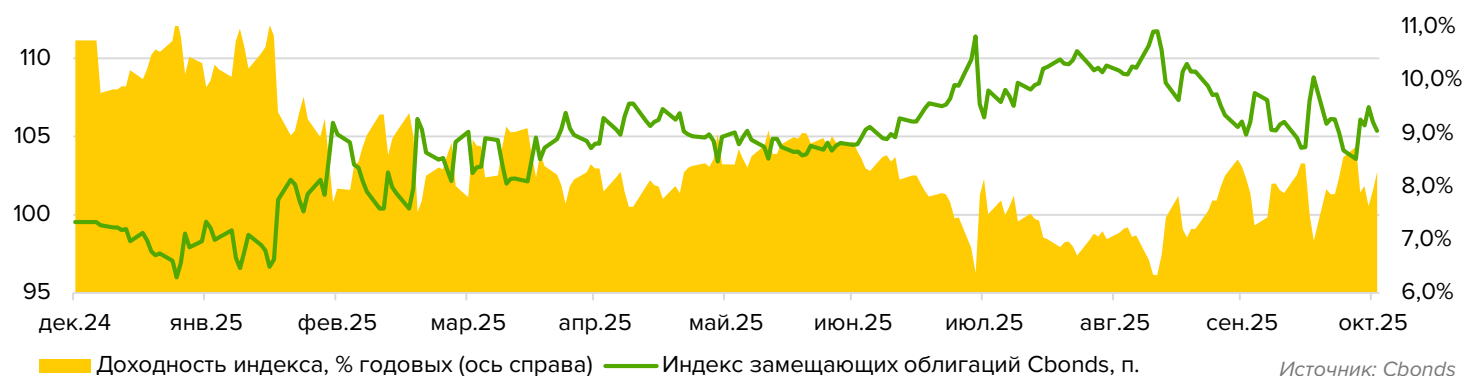


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

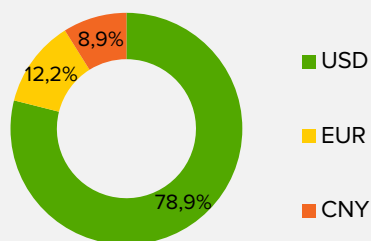
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	105,37	8,28%
Изм. н/н	1,2%	-27 б.п.
Изм. м/м	0,2%	14 б.п.
Изм. YtD	5,9%	-247 б.п.

Распределение объема торгов

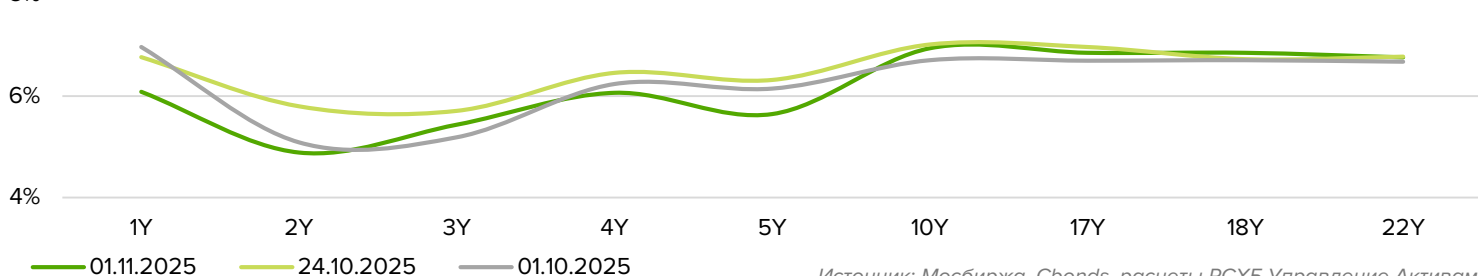


Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds скорректировался вверх до 105,4 п. (+1,21% н/н), его доходность снизилась до 8,28% годовых. Медианный дневной объем торгов за длинную рабочую неделю составил ₽1,52 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₽1,20 млрд, в евровых выпусках — ₽0,19 млрд, в юаневых — всего ₽0,14 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2027» (₽0,24 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, 3026-1-E» (₽0,07 млрд), а в юаневом — «Акрон, БО-001P-07» (₽0,02 млрд).

На предстоящей короткой неделе новых размещений валютных облигаций не планируется. Ранее, 31.10.25 «Акрон» разместил облигации серии БО-002P-01 на \$150 млн. Ставка купонов установлена на уровне 7,70% годовых (ориентир ставки купона составлял 8,00–8,25% годовых). Амортизация: по 50% от номинала в даты выплаты 38-го и 41-го купонов. Расчетная дюрация — ~2,9 года.

Книга заявок по облигациям «Полипласт» серии П02-БО-12 объемом не менее \$20 млн предварительно откроется 12.11.25. Срок обращения — 2 года, купонный период — 30 дней, номинал \$100, фиксированный купон (не выше 12,5% годовых). Рейтинг АКРА — A(RU). Предварительная дата начала размещения — 14.11.25.

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, %	4,89%	5,65%	6,95%
Изм. н/н, б.п.	-91	-67	-7
Изм. м/м, б.п.	-20	-50	24
Изм. YtD, б.п.	-407	-325	-152

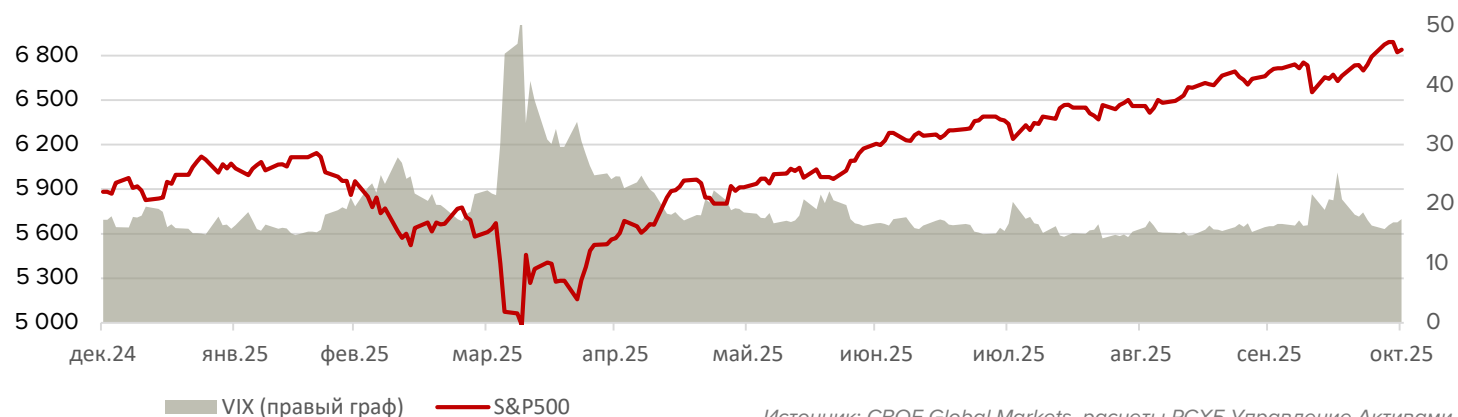
Долларовая кривая доходностей суверенных замещенных облигаций РФ сдвинулась вниз на всех интервалах. Существенное всего движение наблюдалось в коротком сегменте, для выпусков от 1 года до 3 лет — в среднем на -80 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись вниз в среднем на -44 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет — в среднем на -2 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,89% годовых (-91 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,65% (-67 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,95% (-7 б.п.).

Доходности выпусков, номинированных в евро, за исключением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2025» с погашением 04.12.25, расположились в диапазоне от 5,63% до 6,81%.

Что за океаном

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



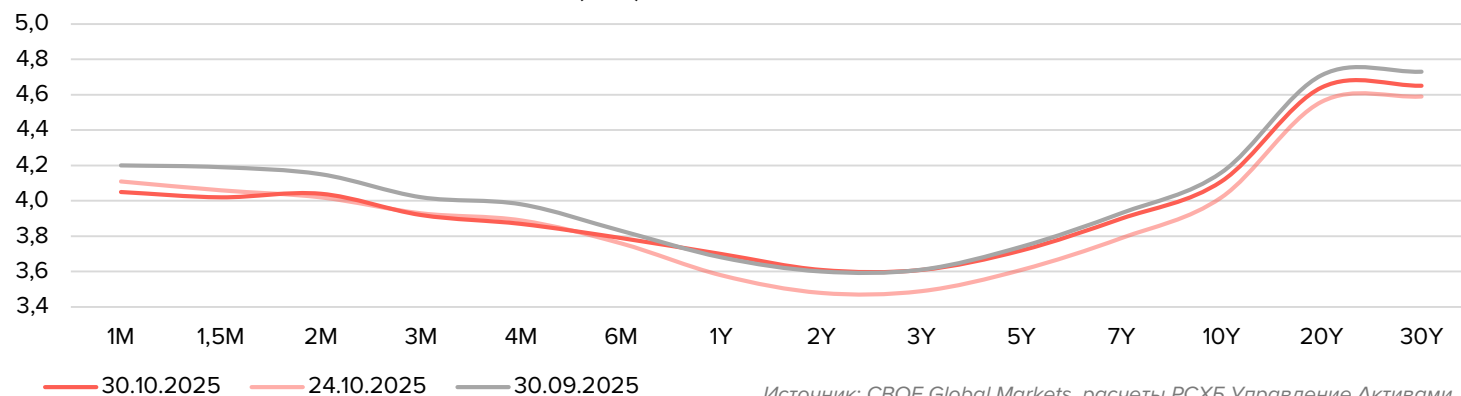
Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСКБ Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 840,20	17,44
Изм. н/н, %	0,7%	1,07
Изм. м/м, %	2,3%	1,16
Изм. YtD, %	16,3%	0,09

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 вырос на 0,7%, до 6 840,20 п., чему способствовали сильные корпоративные отчёты крупных компаний (в частности, Amazon, которая удивила рынок: в 3 кв. 2025 г. выручка выросла на 13% до \$180,2 млрд, а прибыль — почти на 40% до \$21,2 млрд, и замедление базовой инфляции США до 3,0% г/г при месячном приросте 0,2%, что указывает на ослабление ценового давления на фоне снижения стоимости транспорта и поддержанных автомобилей.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСКБ Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,61%	3,72%	4,11%
Изм. н/н, б.п.	13	11	9
Изм. м/м, б.п.	1	-2	-5
Изм. YtD, б.п.	-64	-66	-47

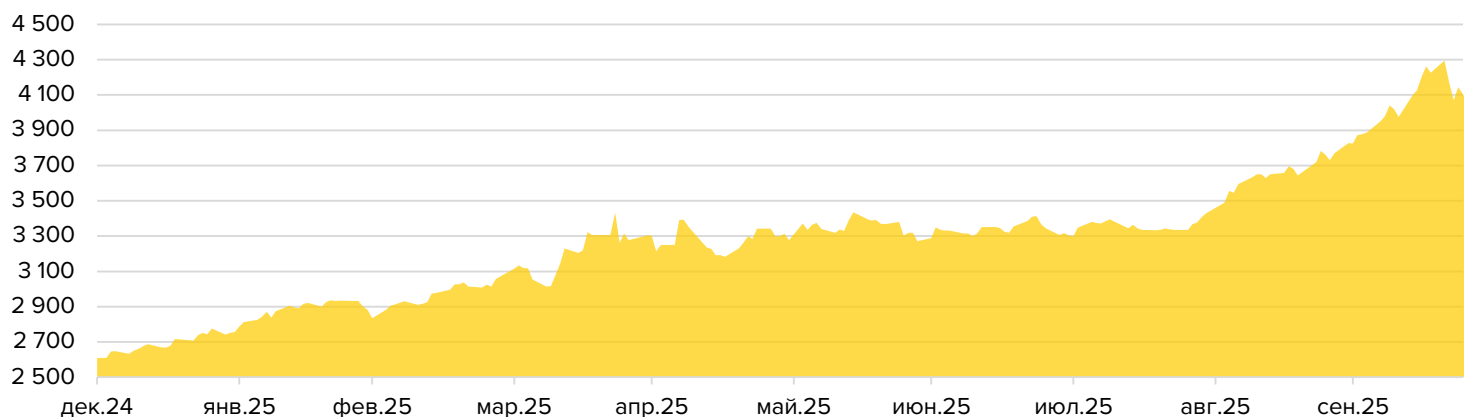
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 54 б.п. до 50 б.п.

На прошлой неделе прошло 3 аукциона UST:

- 7-летние NOTES: спрос \$108,1 млрд, предложение \$44 млрд, доходность отсечения 3,790% (3,953% ранее), цена отсечения 99,756, BtC: 2,46x.
- 2-летние: предложение \$69 млрд, спрос \$182,7 млрд (BtC: 2,59x), доходность 3,504% (3,561% ранее); основной спрос — от косвенных участников (\$36,7 млрд).
- 5-летние: предложение \$70 млрд, спрос \$166,6 млрд (BtC: 2,38x); доходность 3,625% (3,710% ранее); крупнейшая доля — у косвенных (\$46,7 млрд). Итог: без признаков слабости, доходности ниже предыдущих аукционов на фоне умеренных ожиданий по ставкам ФРС и устойчивого иностранного спроса.

Золото, нефть и газ

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

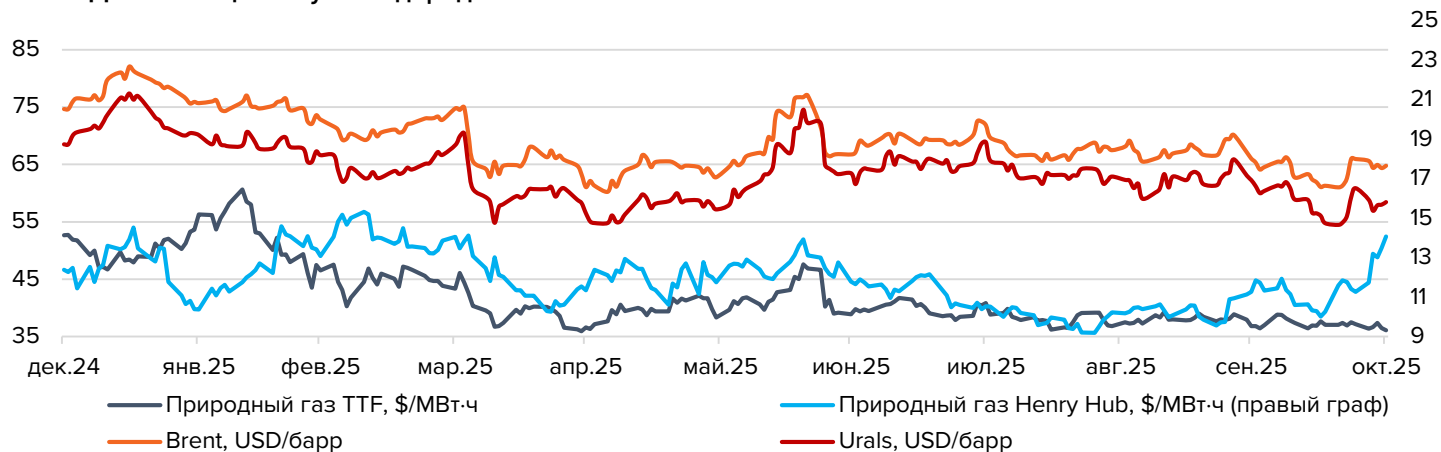


Источник: LBMA

	Золото, \$/тр.унцию
Тек. значение	4011,5
Изм. н/н, %	-2,3%
Изм. м/м, %	3,6%
Изм. YtD, %	53,8%

Цена на золото по итогам прошлой недели снизилась на -2,3% н/н (-2,8% недель ранее), до \$4011,5 за унцию, что все еще следствие коррекции рынка и консолидации на уровне в \$4000. Давление формируют укрепление доллара и рост реальных доходностей UST, нейтрально-слабые потоки в золотые ETF и неопределенность относительной позиции хедж-фондов в золоте, а поддержку оказывают покупки центробанков и устойчивый физический спрос в Азии. Дальнейшее ужесточение риторики ФРС, вероятно, сохранит коррекционные настроения на рынке золота.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСКХБ Управление Активами

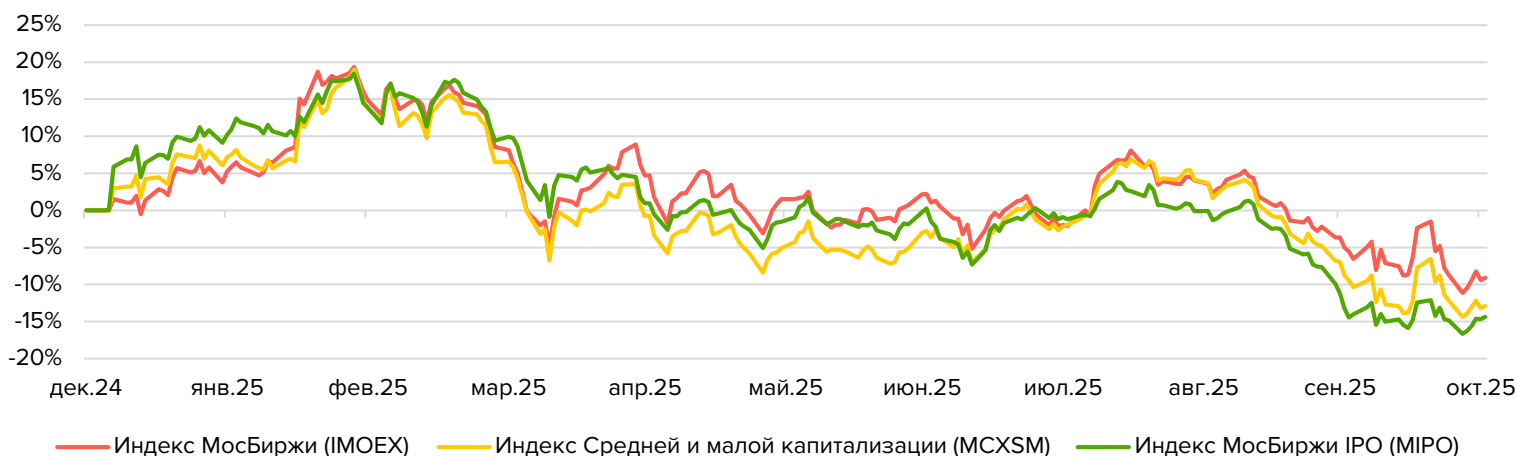
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт·ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	64,8	58,4	36,1	14,07
Изм. н/н, %	-1,8%	-4,0%	-2,9%	24,8%
Изм. м/м, %	-1,9%	-6,2%	-1,9%	24,9%
Изм. YtD, %	-11,5%	-9,1%	-31,4%	13,5%

Цены на нефть марки Brent за неделю снизились на -1,8%, Urals – на -4,0%, завершив торги на уровне \$64,8 и \$58,4 соответственно. ОПЕК+ 2 ноября обсудила увеличение добычи еще на 137 тыс. б/с с декабря 2025 г., что увеличивает предложение нефти на рынке. Цены на европейский газ снизились на -2,9%, при этом заполняемость ПХГ ЕС также снизилась и составила 83%. Отметим устойчивость поставок СПГ, американский газ вырос на 24,8% на фоне усиления сезонного спроса и краткосрочных перебоев в балансе добычи/потребления.

Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Динамика индексов акций

	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 532,66	1 347,78	530,92
Изм. н/н, %	-0,4%	-0,8%	0,6%
Изм. м/м, %	-4,3%	-4,5%	-1,3%
Изм. YtD, %	-9,1%	-12,9%	-14,4%

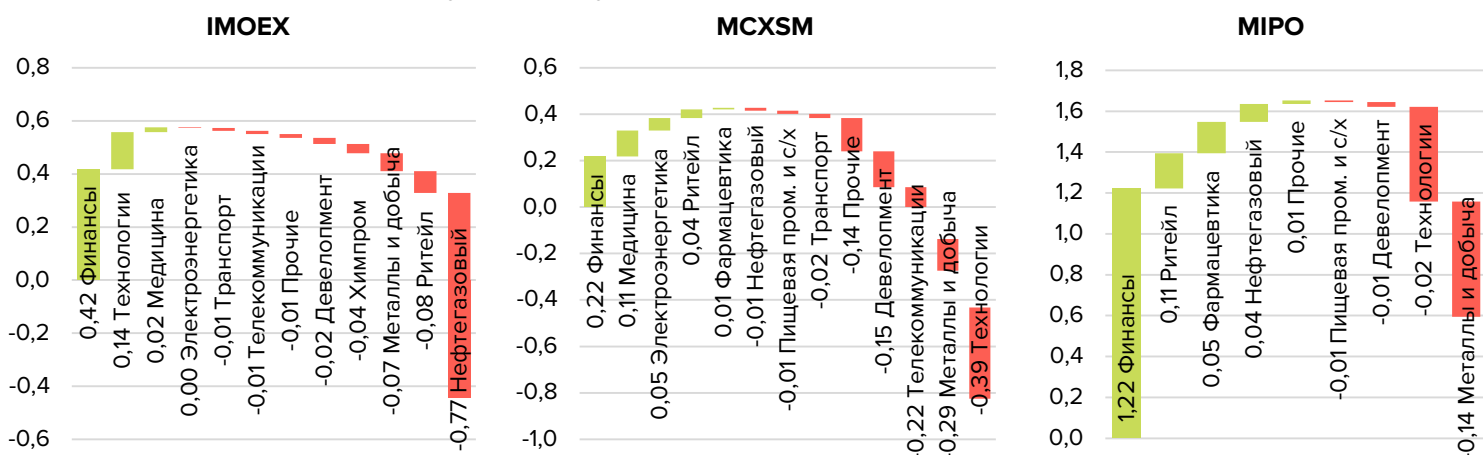
Краткое резюме за неделю

Длинная рабочая неделя для российского рынка акций была наполнена достаточно большим количеством корпоративных событий, отчетностями крупных компаний за 3кв25, а также неоднозначными новостями на геополитической арене. Эти события компенсировали друг друга и в итоге не привели к определенной динамике на рынке.

В итоге индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 532,7 п. (-0,4% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) — на уровне 1 347,8 п. (-0,8% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) — на отметке 530,9 п. (+0,6% н/н).

На прошедшей неделе значительный положительный вклад в недельную динамику индекса Мосбиржи внесли финансовые компании (+0,42% к неделе), в то время как аутсайдерами стали компании из нефтегазового сектора, чей совокупный вклад в индекс составил отрицательные -0,77%. Из индекса компаний малой и средней капитализации лучше всех показал себя финансовый сектор (+0,22%), хуже всего — сектор технологий (-0,39%). Из новичков на бирже больше всех в индексе выросли финансовые компании (+1,22%), сильнее всего вниз потянули индекс MIPO металлы и добыча (-0,14%).

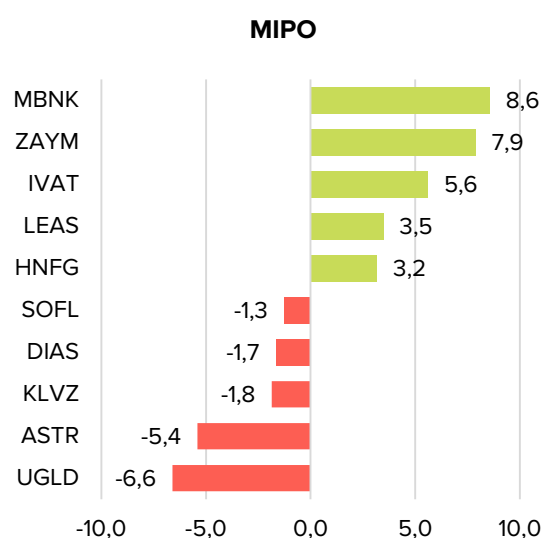
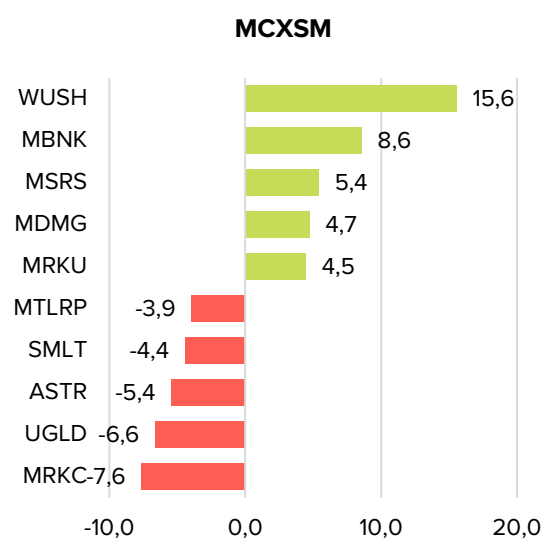
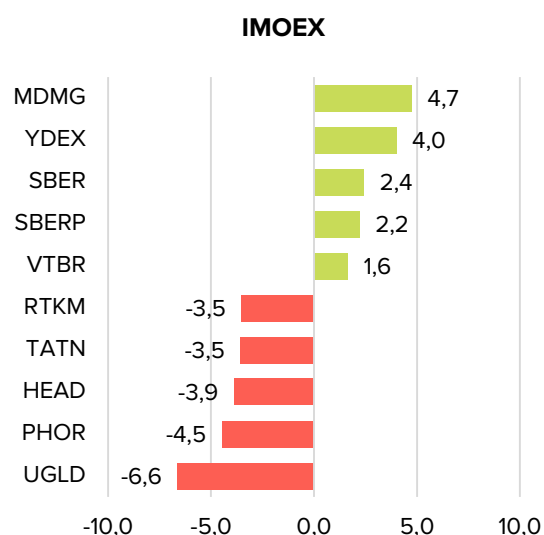
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 МКПАО «МД Медикал Груп» (MDMG), которые прибавили 4,7% н/н. Акции росли после публикации операционных результатов компании за 3кв25. Результаты оказались сильными, все сегменты продемонстрировали рост операционных метрик. В итоге выручка выросла на 40% г/г, в основном за счет востребованности амбулаторной и стационарной медицинской помощи. Сильнее всего подешевели акции ПАО «ЮГК» (UGLD) — на -6,6% н/н. Котировки снижаются на фоне опубликованной отчетности по РСБУ, согласно которой выручка снизилась на 13%. За 9 месяцев валовый убыток достиг -Р2,4 млрд (кварталом ранее - Р1,6 млрд). Чистый убыток ЮГК вырос на 56%, до -Р5,1 млрд.

Среди компаний малой и средней капитализации

Лидером роста стали акции ПАО «ВУШ Холдинг» (WUSH), прибавившие 15,6% н/н. Причины такого мощного роста акций до конца неясны, поскольку важных новостей по компании в последние дни не поступало, а ее отчет за 9м25 по МСФО выйдет только в конце ноября. Мы полагаем, что активность в бумагах этого эмитента объясняется проведением программы обратного выкупа акций, стартовавшей этим летом и действующей до конца августа 2026 г. Аутсайдером индекса стали акции ПАО «Россети Центр» (MRKC), снизившись на -7,6%. Компания опубликовала слабую отчетность по РСБУ за 9м25, несмотря на рост чистой прибыли на 24% г/г, объем услуг по передаче э/энергии снизился на 3% г/г в метрике млн кВт*ч.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Заметно выросли бумаги ПАО «МТС-Банк» (MBNK), прибавившие 8,6% н/н. Несмотря на то, что компания опубликует отчет по МСФО только в середине ноября, на сайте ЦБ стала доступна форма отчетности 101 «Данные оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учёта» и 102 «Отчёт о финансовых результатах» за октябрь. Динамика результатов подтверждает ожидания в Р15 млрд прибыли за 2025 г. Сильнее всего падали бумаги всё того же ПАО «ЮГК» (UGLD).

МКПАО «X5 Group» (X5) 27.10 объявила о росте выручки на 18,5% г/г в 3кв25, рентабельность по EBITDA составила 6,2%, тем не менее компания показала снижение чистой прибыли на 19,9% г/г.

ПАО «Сбербанк» (SBER, SBERP) 28.10 отчитался за 3кв25: процентные доходы выросли на 17,3% г/г, чистые комиссионные доходы снизились на 0,8% г/г, чистая прибыль за период выросла на 9,0% г/г. Отметим снижение рентабельности капитала до 23,7% против 25,4% годом ранее.

МКПАО «Яндекс» (YDEX) 29.10 представил сильные результаты за 3кв25: выручка увеличилась на 32% г/г, скорректированная чистая прибыль Группы выросла на 78% г/г. «Яндекс» подтвердил свой прогноз по росту выручки в 2025 г. более чем на 30% г/г.

ПАО МФК «Займер» (ZAYM) 30.10 отчитался за 3кв25: чистая прибыль выросла на 31% г/г, процентные доходы увеличились на 13,5% г/г, комиссионные доходы выросли в 6,46 раз г/г.

IPO ПАО GloraX (GLRX). Компания привлекла Р2,1 млрд (Р64 за акцию), основными участниками размещения стали преимущественно частные инвесторы. Акции в первую минуту торгов после IPO упали на 0,99% по сравнению с ценой размещения, достигнув на минимуме Р62,49.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем, что на короткой неделе индекс Мосбиржи будет находиться в диапазоне 2 450 – 2 700 пунктов. В основном на рынок продолжит оказывать влияние геополитический фон.

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
Среда 05.11.2025					
ОГК-2, ао	OGKB	2024	год	0,06	14,41%
Среда 10.12.2025					
СмартТехГрупп, ао	CARM	2025	9 месяцев	0,08	4,37%
Пятница 12.12.2025					
Циан, ао	CNRU	2025	9 месяцев	104,00	16,91%
Воскресенье 14.12.2025					
Мордовэнергосбыт, ао	MRSB	2025	9 месяцев	0,10	10,92%
Понедельник 15.12.2025					
Займер МФК, ао	ZAYM	2025	9 месяцев	6,88	4,70%
Пятница 19.12.2025					
Ренессанс Страхование, ао	RENI	2025	9 месяцев	4,10	4,20%
Вторник 30.12.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,10	0,68%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	13,27%

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	Валют а	Объем, млрд анонс	Объем, млрд факт	Срок обр- я, лет	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон, анонс	Купон, факт	УТМ (P), анонс	УТМ (P), факт	Дата книги
ООО «Село Зеленое Холдинг»	- / - / A.ru	001P-01	Р	3	3	1,5	-	30	Флоат	КС	300	260	-	-	16.10.25
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	- / - / AA+.ru	003P-05	\$	-	0,225	3	-	30	Фикс	-	9	8	-	-	22.10.25
ООО «ВИС Финанс»	ruA+ / AA-(RU) / -	БО-П10	Р	2,5	2,5	3	-	30	Флоат	КС	425	375	-	-	23.10.25
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-02R	Р	30	57	3,5	-	30	Флоат	КС	160	150	-	-	23.10.25
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-10	Р	-	15	5	-	30	Флоат	КС	-	145	-	-	23.10.25
ПАО «УРАЛКУЗ»	- / AA(RU) / -	001P-03	Р	1	1	2	-	30	Фикс	-	20	20	21,94	21,94	28.10.25
ПАО «Акрон»	ruAA / - / AA.ru	БО-002P-01	\$	-	0,15	3,4	-	30	Фикс	-	8	8	-	-	29.10.25
ПАО «ГК «Самолет»	- / A(RU) / A+.ru	БО-П21	Р	3	3	3	-	30	Фикс	-	13	13	-	-	29.10.25
АО ХК «Новотранс»	ruAA- / - / AA.ru	002P-01	Р	10	17	3	-	30	Фикс	КБД	250	16	-	17,23	30.10.25
АО ХК «Новотранс»	ruAA- / - / AA.ru	002P-02	Р	-	-	3	-	30	Флоат	КС	225	235	-	-	30.10.25
ПАО «Росинтер Ресторантс Холдинг»	- / BB+(RU) / -	БО-02	Р	1	-	-	Есть	90	Фикс	-	-	-	-	-	06.11.25
ПАО «МТС»	ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru	002P-14	Р	10	-	3	-	30	Флоат	КС	-	-	-	-	11.11.25
АО «Полипласт»	- / A(RU) / A-.ru	П02-БО-12	\$	0,02	-	2	-	30	Фикс	-	13	-	13,24	-	12.11.25
МКПАО «Яндекс»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-03	Р	20	-	2	-	30	Флоат	КС	-	-	-	-	13.11.25
ПАО «Инарктика»	- / A+(RU) / A+.ru	002P-04	Р	3	-	3	-	30	Фикс	-	18	-	19,56	-	14.11.25
ПАО «Инарктика»	- / A+(RU) / A+.ru	002P-05	Р	-	-	-	-	30	Флоат	КС	300	-	-	-	14.11.25
ООО «ДельтаЛизинг»	ruAA- / AA-(RU) / -	001P-03	Р	5	-	3	-	30	Фикс	КБД	450	-	-	-	17.11.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСКХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе на рынке корпоративных облигаций наблюдалась высокая активность сразу нескольких эмитентов. АО ХК «Новотранс» – размещение двух выпусков биржевых облигаций серий 002P-01 и 002P-02 общим объемом Р17 млрд сроком обращения 3 года. Эмитент имеет рейтинги ruAA- (стабильный) от агентства «Эксперт РА» и AA.ru (стабильный) от НКР. Обеспечением по выпуску выступает публичная безотзывная оферта от ООО «ГК «Новотранс». Бумаги серии 002P-01 будут размещены с фиксированным купоном 16,00% годовых, доходность к погашению составит 17,23%. Выпуск 002P-02 предусматривает плавающий купон на уровне ключевой ставки ЦБ плюс спред 235 б.п. Купонный период по обоим выпускам — 30 дней, агентом по размещению и одним из организаторов выступает Россельхозбанк.

Кроме того, ПАО «ГК «Самолёт» провело букбилдинг по облигациям серии БО-П21 объемом Р3 млрд. Бумаги имеют срок обращения 3 года и купонную ставку 13% годовых с периодом выплат 30 дней. Инвесторам предоставлена возможность обмена облигаций на акции эмитента в каждую дату окончания купонного периода, начиная с шестого (кроме последнего), при наступлении «события премии», когда рыночная цена акций превышает расчётную не менее чем в 20 из 30 торговых дней, предшествующих дате купона. Владельцы облигаций также вправе требовать досрочного погашения в случае делистинга акций по цене 115% от номинала плюс НКД.

Также на неделе ПАО «Акрон» завершило букбилдинг по биржевым облигациям серии БО-002P-01 объемом \$150 млн. Дата размещения — 31 октября. Финальный ориентир по купону составил 7,70% годовых при сроке обращения 3,4 года (1230 дней) и расчетной дюрации около 2,9 года. По выпуску предусмотрена амортизация 50% номинала в даты 38-го и 41-го купонов. Облигации имеют фиксированный купон, 30-дневный купонный период и размещаются по 100% от номинала (\$1000).

29 октября 2025 г. агентство «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг ООО «ДельтаЛизинг» с уровня ruA+ до ruAA-, прогноз — «Стабильный». Компания входит в топ-15 крупнейших лизингодателей России и специализируется на лизинге промышленного оборудования. Агентство отметило рост эффективности бизнеса, улучшение маржи, устойчивое качество портфеля и достаточность капитала.

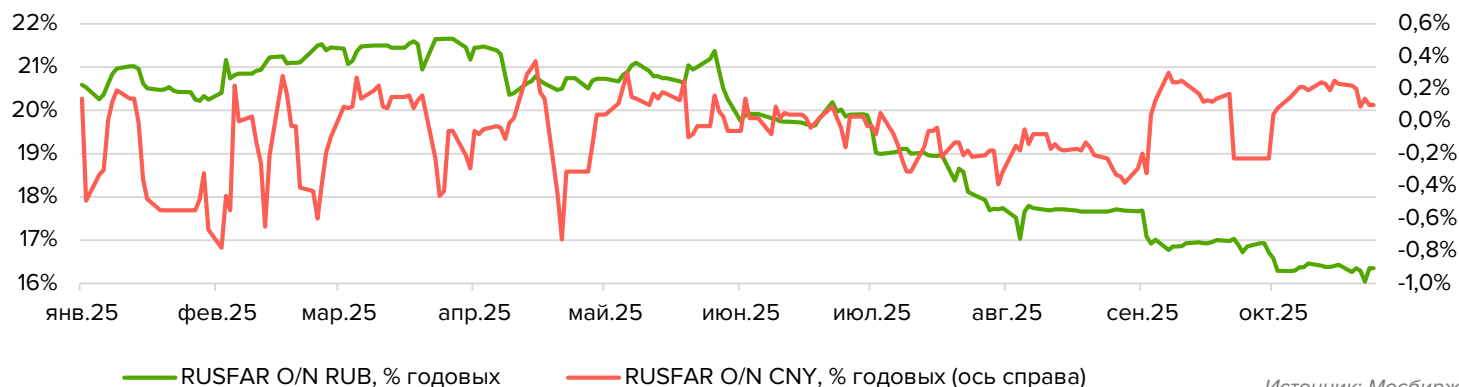
Основные события

На неделе с 3 по 7 октября 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 03.11.25					
США	Индекс PMI	Октябрь	52,5	52,2	52,2
	Индекс PMI от ISM	Октябрь	48,7	49,4	49,1
	Речь члена FOMC Дэли	-	-	-	-
Вторник 04.11.25					
Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	-	-	-	3,561%
Среда 05.11.25					
США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Октябрь	42K	32K	-29K
	Индекс PMI в секторе услуг	-	54,8	55,2	54,2
	Запасы сырой нефти	-	5,20M	-2,50M	-6,86M
Четверг 06.11.25					
Россия	Индекс деловой активности в секторе услуг	Октябрь	-	-	47,0
США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	-	-	-	218K
	Речь члена FOMC Уильямса	-	-	-	-
Пятница 07.11.25					
Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)	Октябрь	-	-	731,2B
Китай	Сальдо торгового баланса (USD)	Октябрь	-	95,60B	90,45B

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, %	16,35%	0,10%
Изм. н/н, б.п.	-8	-13
Изм. м/м, б.п.	-54	33
Изм. YtD, б.п.	-424	-4
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-334,4	215,0
Депозиты	3 255,5	22,9
Обяз-ва	2 505,5	68,6
Кредиты	1 199,2	120,9
Репо и своп	1 301,7	-31,1
Нестанд.	415,6	169,3

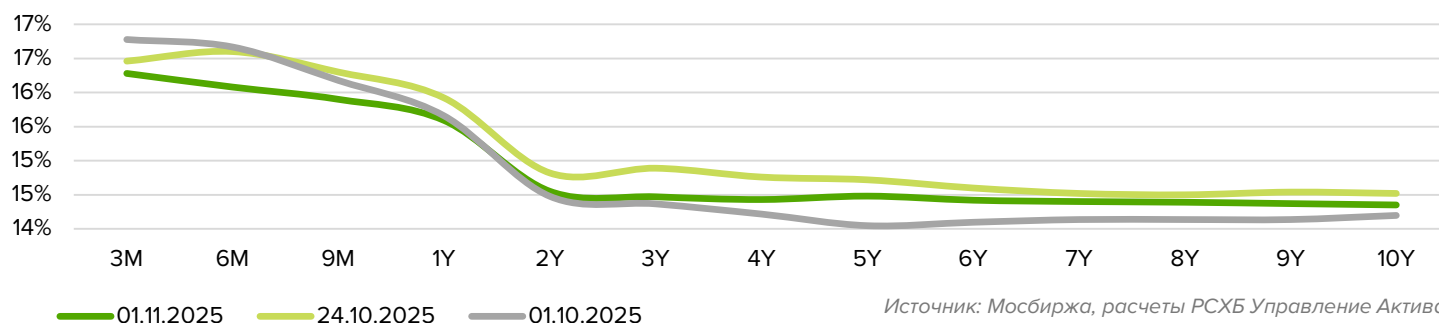
¹ (-) профицит, (+) дефицит

За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) очередной раз не демонстрировала выраженной динамики и по итогам недели закрылась на отметке 16,35% (-8 б.п. н/н), что находится вблизи текущего уровня ключевой ставки.

Ликвидность банковского сектора на 1 ноября 2025 г. составила -Р334,4 млрд, увеличившись за неделю на Р215,0 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на Р68,6 млрд н/н до Р2 505,5 млрд. Тем временем депозиты составили Р3 255,5 млрд, изменившись на Р22,9 млрд н/н.

В свою очередь, наблюдалась коррекция в юаневой ставке овернайт (RUSFAR O/N CNY), она приняла значение 0,10% годовых (-13 б.п. н/н).

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКБ Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	15,59%	14,47%	14,48%	14,35%
Изм. н/н, б.п.	-33	-42	-24	-17
Изм. м/м, б.п.	-7	10	43	15
Изм. YtD, б.п.	-624	-454	-	-164

Свопы на КС на всех временных интервалах скорректировались вниз. Наиболее значительное снижение ставок наблюдалось на промежутке от 6 месяцев до 3 лет (включительно), в среднем на -39 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 15,59% (-33 б.п. н/н), трёхлетний своп составил 14,47% (-42 б.п. н/н), а пятилетний своп — 14,48% (-24 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>.