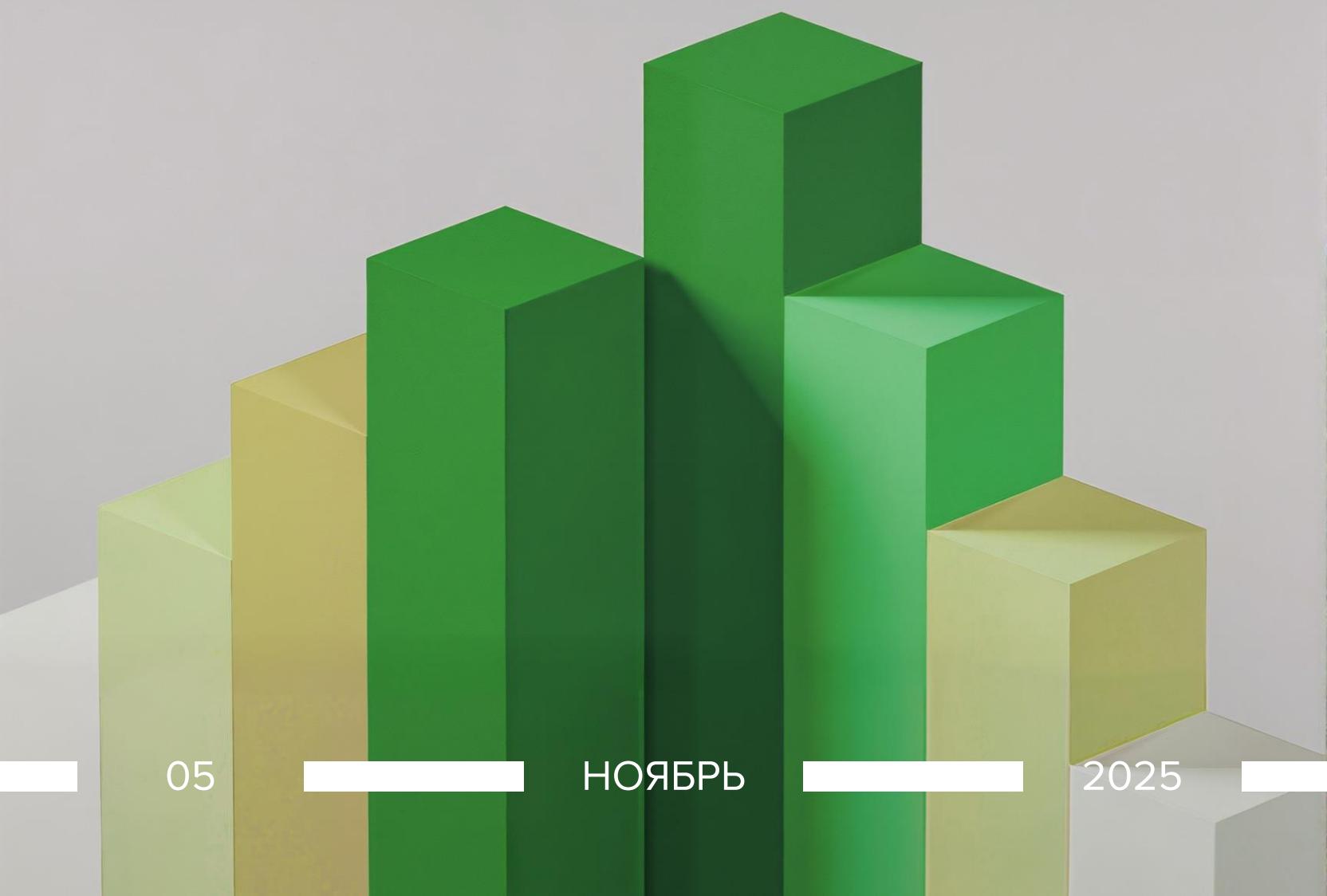


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ



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

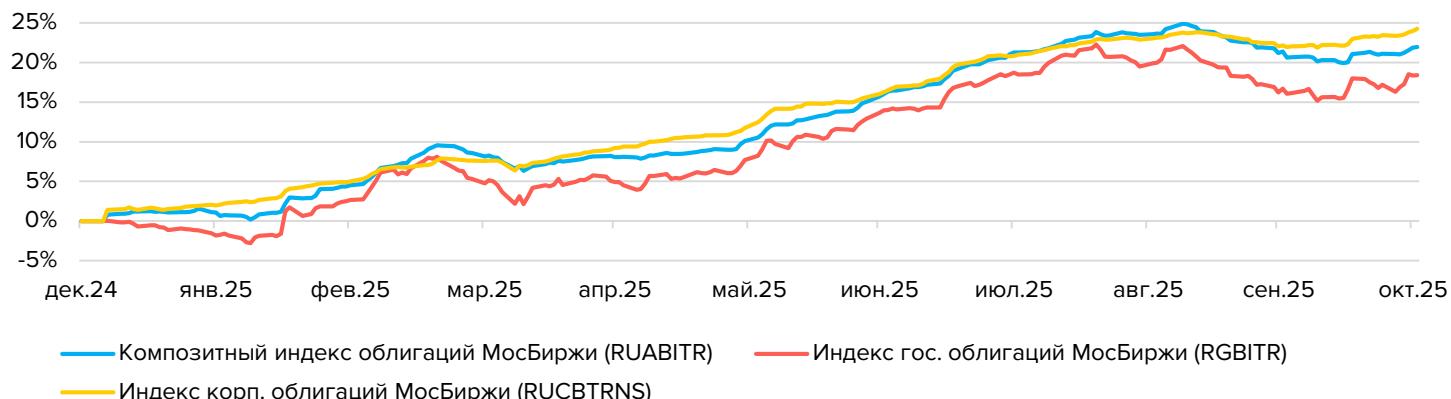
Согласно информационно-аналитическим материалам Банка России, в сентябре цены в 41 из 85 российских регионов росли медленнее, чем годом ранее. При этом по сравнению с августом цены в среднем снизились или не изменились в 8 регионах.

Конфигурация бюджета на 2026 г. будет ожидаться 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.

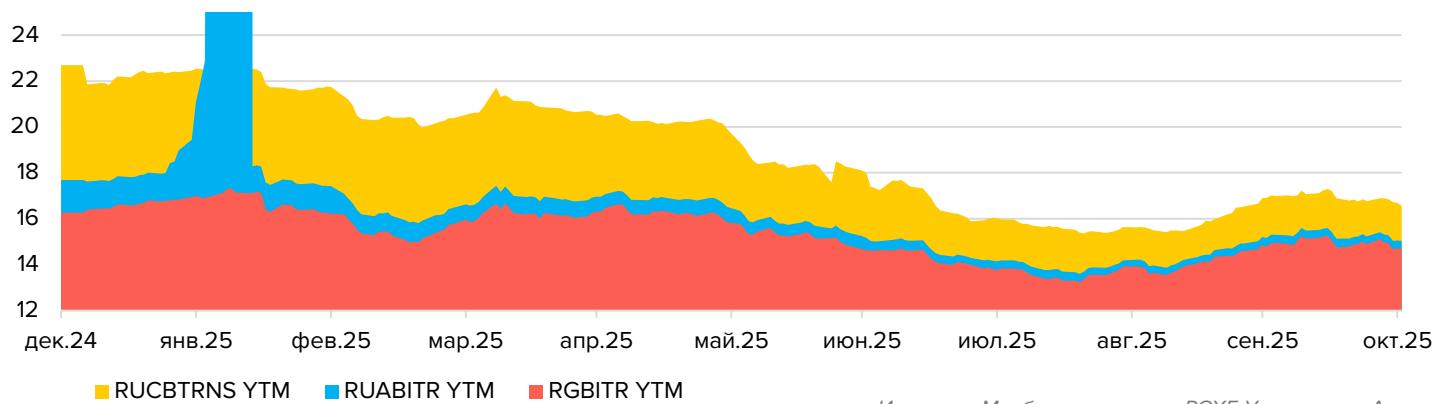


Динамика индексов облигаций

| 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% |

Прошлую длинную неделю 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 объемы 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



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 прошел 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.

Инверсионная 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. неделей 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 4 кв25

| Показатель | Объем |
|-----------------------|-------|
| План на квартал, млрд | ₽3200 |
| Выполнено, % от плана | 28,5% |

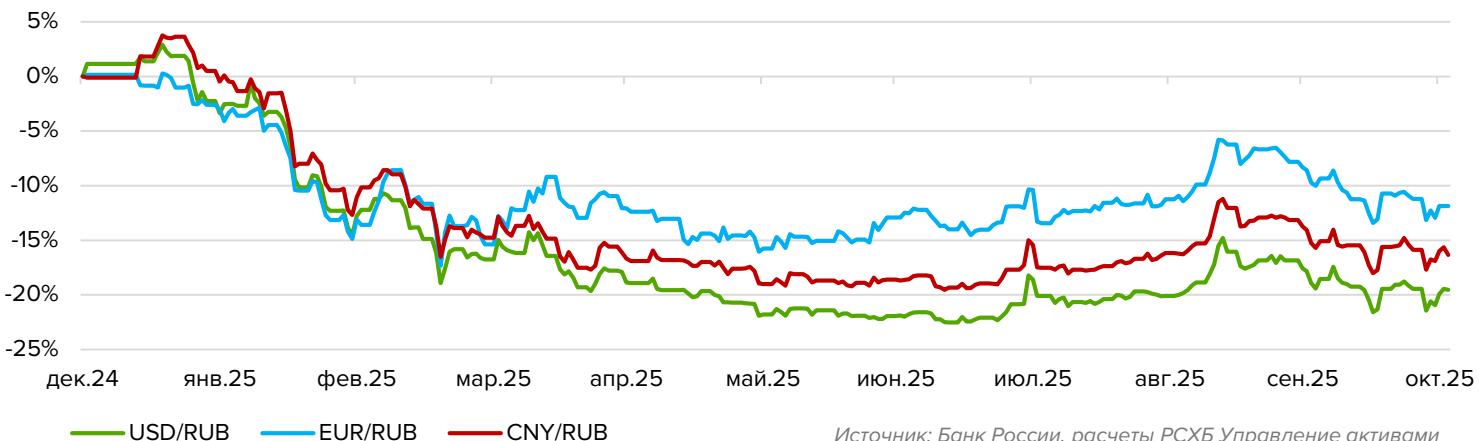
29 октября 2025 г. Минфин РФ провёл раунд размещений ОФЗ, в рамках которого общий спрос составил ₽275,45 млрд, а размещено по номиналу – ₽206,17 млрд. Неделей ранее объём спроса достигал ₽148,23 млрд, а размещение – ₽115,10 млрд.

- **26247** (сегмент – 10+ лет, погашение 11 мая 2039 г.): Спрос достиг ₽32,55 млрд, размещен остаток в ₽24,72 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 ₽242,90 млрд было размещено ₽181,45 млрд (₽99,48 млрд + ₽81,98 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 ₽912,18 млрд, что составляет 28,51% от квартального плана ₽3 200,00 млрд. Из них ₽407,66 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 ₽80,89, CNY/RUB — на -1,1%, до ₽11,24, а EUR/RUB — на -1,1%, до ₽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 Джерома 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) иностранной валюты на внутреннем рынке, ₽ млрд

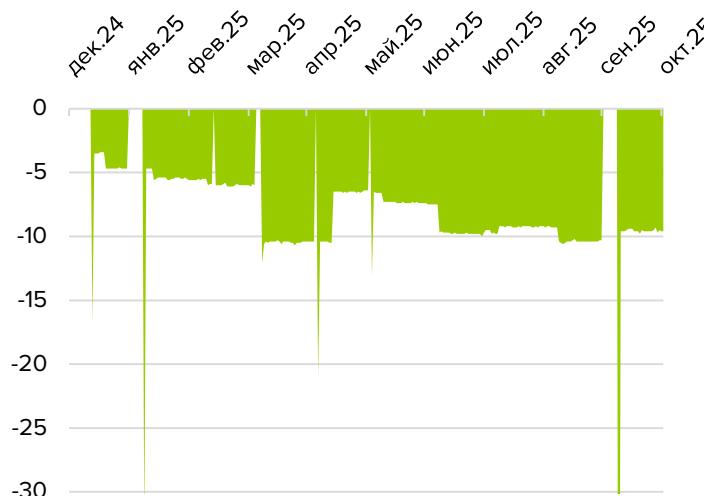
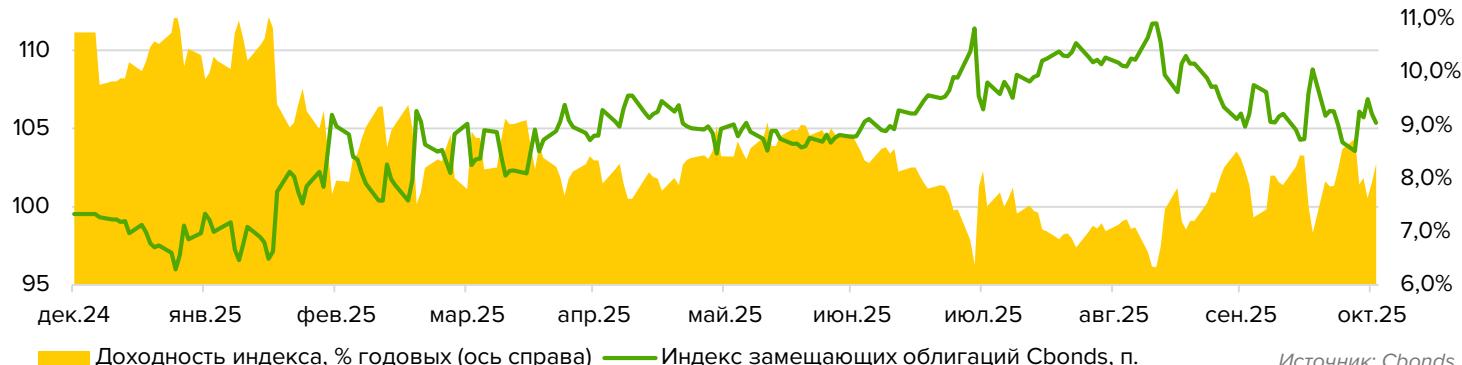


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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

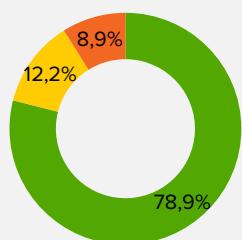


Источник: Cbonds

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



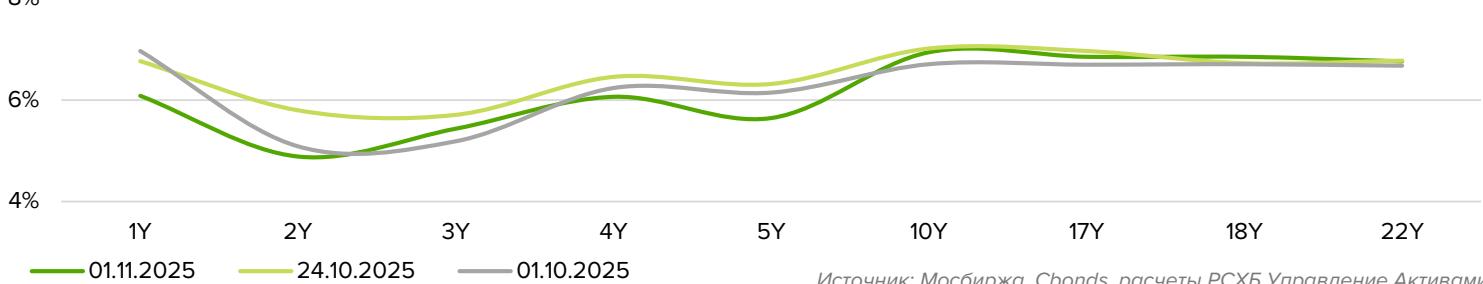
■ USD
■ EUR
■ CNY

Ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds скорректировался вверх до 105,4 п. (+1,21% н/н), его доходность снизилась до 8,28% годовых. Медианный дневной объём 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 объёма наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2027» (₽0,24 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, ЗО26-1-Е» (₽0,07 млрд), а в юаневом — «Акрон, БО-001Р-07» (₽0,02 млрд).

На предстоящей короткой неделе новых паземщений валютных облигаций не планируется. Ранее, 31.10.25 «Акрон» разместил облигации серии БО-002Р-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. Расчётная 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 — А(RU). Предварительная дата начала размещения — 14.11.25.

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCХБ Управление Активами

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 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.



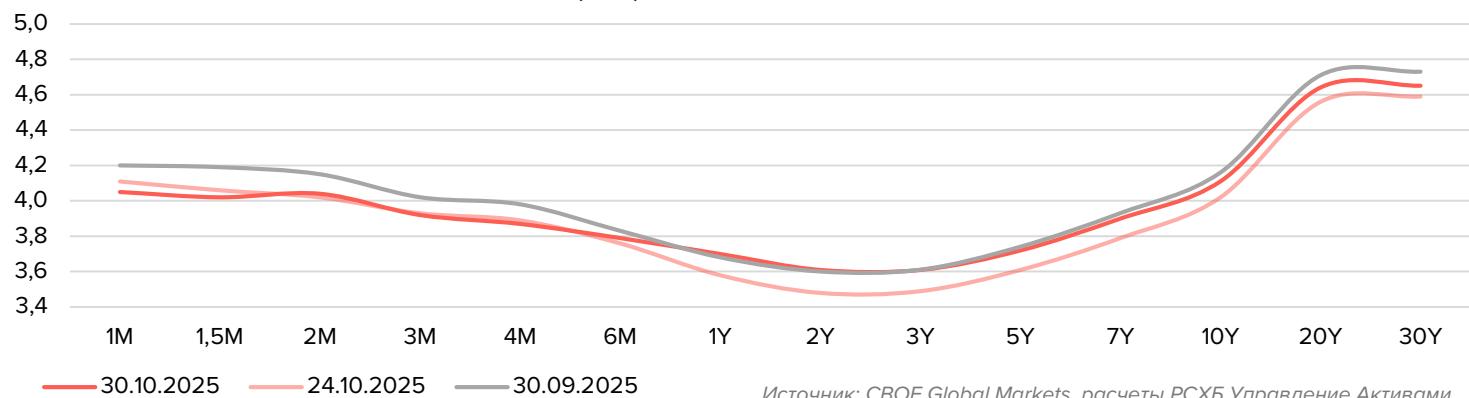
Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСХБ Управление Активами

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 подержанных автомобилей.

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



Источник: CBOE Global Markets, расчеты РСХБ 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 |

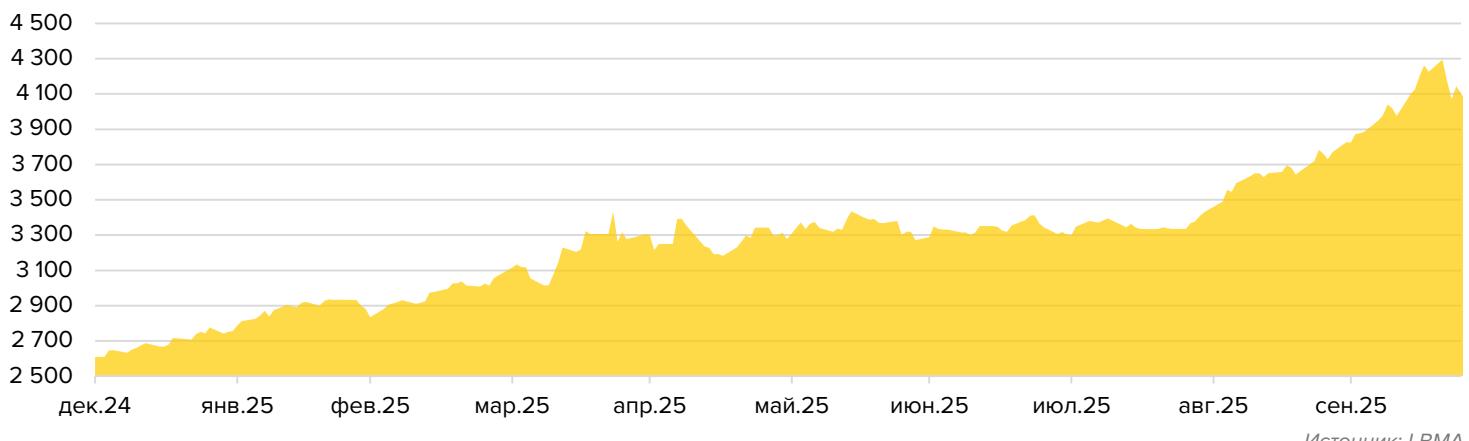
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей по всей длине кривой. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 54 б.п. до 50 б.п.

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

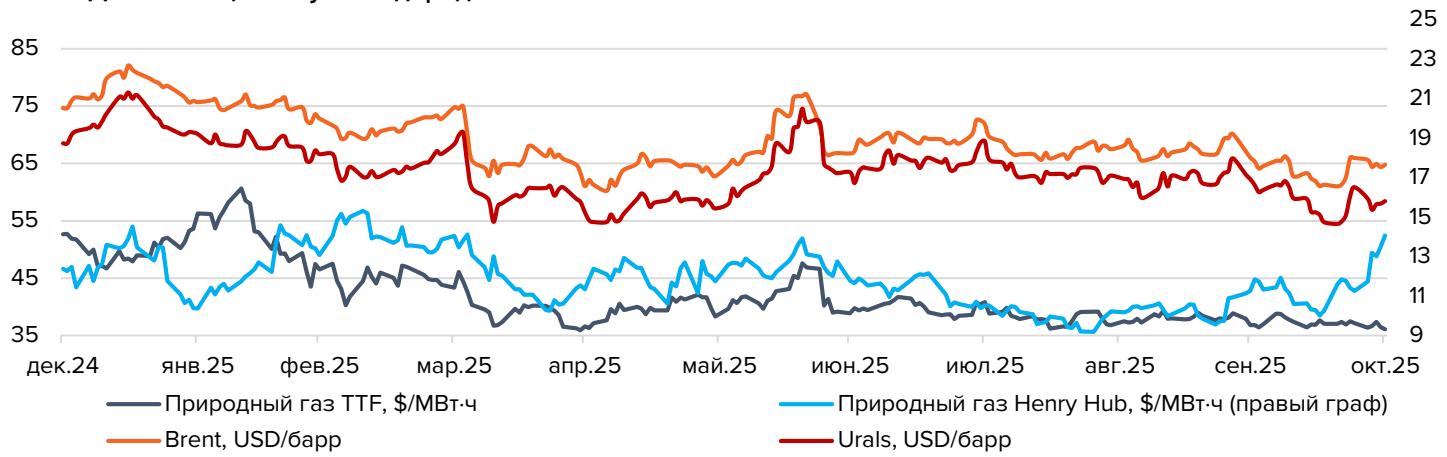
Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тroyская унция



| 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% неделей 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



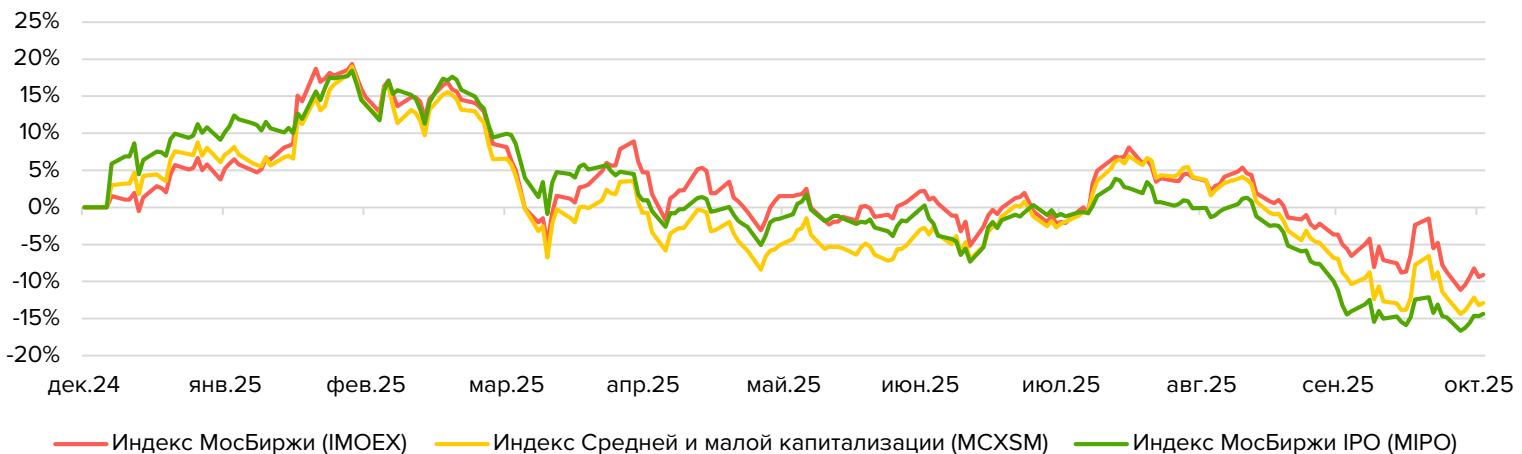
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт·ч)

| 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 заполненность 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.



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% |

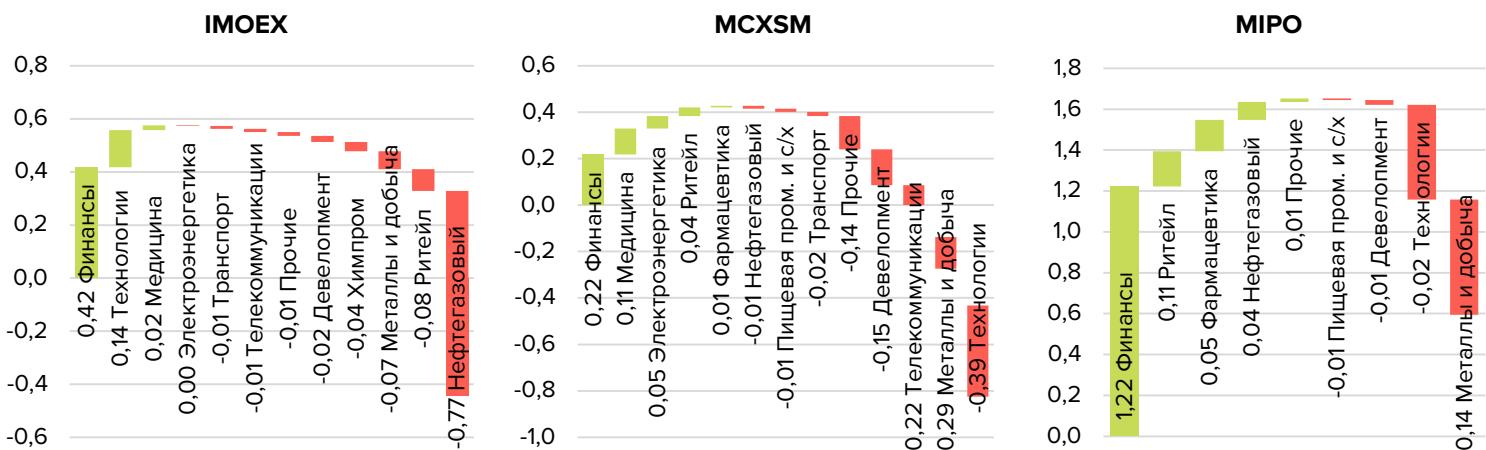
Краткое резюме за неделю

Длинная рабочая неделя для российского рынка акций была наполнена достаточно большим количеством корпоративных событий, отчетностями крупных компаний за Зкв25, 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%).

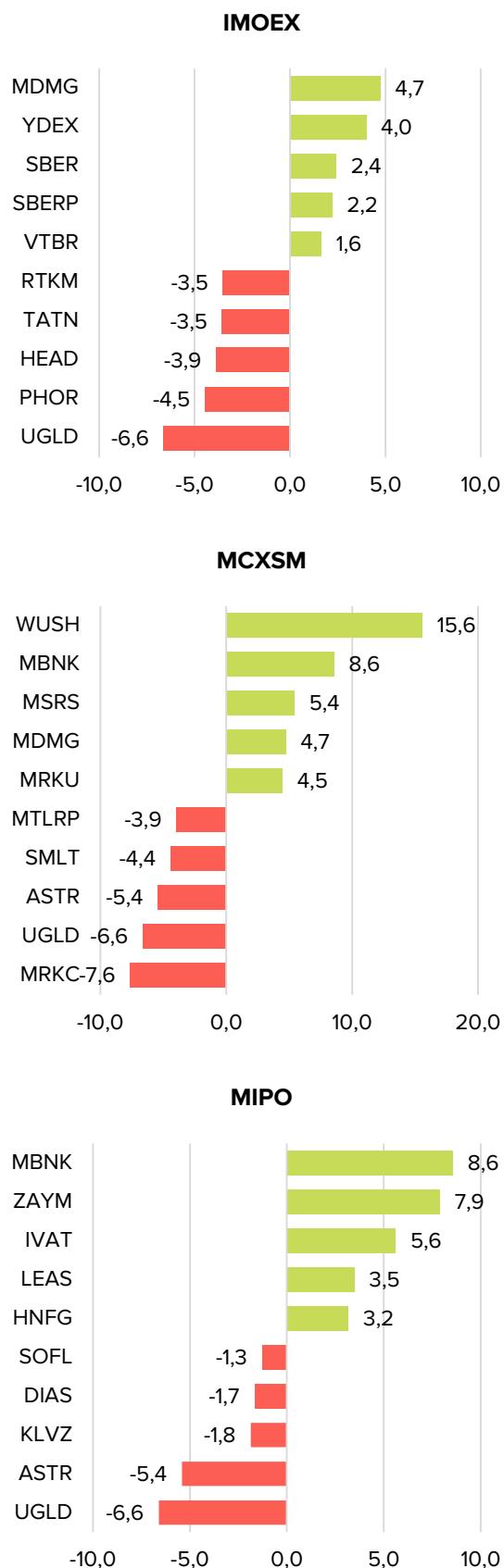
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты 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 МКПАО «МД Медикал Групп» (MDMG), которые прибавили 4,7% н/н. Акции росли после публикации операционных результатов компании за Зкв25. 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 -₽2,4 млрд (кварталом ранее - ₽1,6 млрд). Чистый убыток ЮГК вырос на 56%, до -₽5,1 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 передачи 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 ₽15 млрд прибыли за 2025 г. Сильнее всего падали бумаги всё того же ПАО «ЮГК» (UGLD).

МКПАО «Х5 Group» (X5) 27.10 объявила о росте выручки на 18,5% г/г в Зкв25, 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 Зкв25: 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 Зкв25: 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 Зкв25: 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 ₽2,1 млрд (₽64 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 ₽62,49.

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 / Закрытие 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 | Выпуск | Валют а | Объем, млрд | Объем, млрд | Срок обращения, лет | Оферта (PUT), лет | Купон период, дней | Тип ставки | Базовая ставка | Купон, Купон, анонс | Купон, Купон, анонс | YTM (P), факт | YTM (P), факт | Дата |
|-----------------------------------|--------------------------|------------|---------|-------------|-------------|---------------------|-------------------|--------------------|------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|----------|
| | Эксперт РА/АКРА/НКР | | | анонс | факт | | | | | анонс | факт | анонс | факт | | книги |
| ООО «Село Зеленое Холдинг» | - / - / A.ru | 001P-01 | ₽ | 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 | ₽ | 2,5 | 2,5 | 3 | - | 30 | Флоат | КС | 425 | 375 | - | - | 23.10.25 |
| ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» | ruAAA / AAA(RU) / - | 005P-02R | ₽ | 30 | 57 | 3,5 | - | 30 | Флоат | КС | 160 | 150 | - | - | 23.10.25 |
| ПАО «РусГидро» | ruAAA / AAA(RU) / - | БО-002P-10 | ₽ | - | 15 | 5 | - | 30 | Флоат | КС | - | 145 | - | - | 23.10.25 |
| ПАО «УРАЛКУЗ» | - / AA(RU) / - | 001P-03 | ₽ | 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 | ₽ | 3 | 3 | 3 | - | 30 | Фикс | - | 13 | 13 | - | - | 29.10.25 |
| АО ХК «Новотранс» | ruAA- / - / AA.ru | 002P-01 | ₽ | 10 | 17 | 3 | - | 30 | Фикс | КБД | 250 | 16 | - | 17,23 | 30.10.25 |
| АО ХК «Новотранс» | ruAA- / - / AA.ru | 002P-02 | ₽ | | | 3 | - | 30 | Флоат | КС | 225 | 235 | - | - | 30.10.25 |
| ПАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» | - / BB+(RU) / - | БО-02 | ₽ | 1 | - | - | Есть | 90 | Фикс | - | - | - | - | - | 06.11.25 |
| ПАО «МТС» | ruAAA / AAA(RU) / AAA.ru | 002P-14 | ₽ | 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 | ₽ | 20 | - | 2 | - | 30 | Флоат | КС | - | - | - | - | 13.11.25 |
| ПАО «Инэртика» | - / A+(RU) / A+.ru | 002P-04 | ₽ | 3 | - | 3 | - | 30 | Фикс | - | 18 | - | 19,56 | - | 14.11.25 |
| ПАО «Инэртика» | - / A+(RU) / A+.ru | 002P-05 | ₽ | - | - | - | - | 30 | Флоат | КС | 300 | - | - | - | 14.11.25 |
| ООО «ДельтаЛизинг» | ruAA- / AA-(RU) / - | 001P-03 | ₽ | 5 | - | 3 | - | 30 | Фикс | КБД | 450 | - | - | - | 17.11.25 |

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ 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 ₽17 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 ₽3 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.

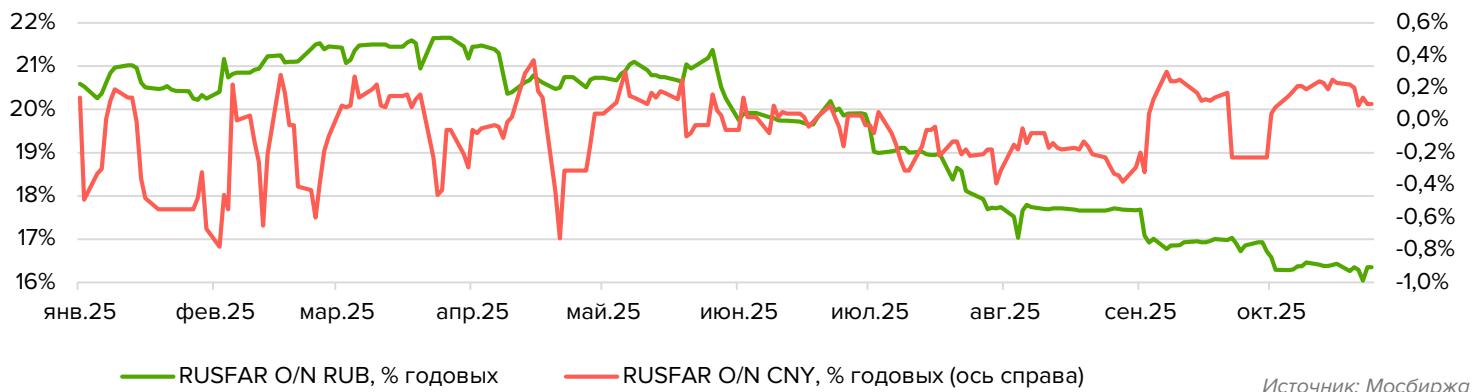
Основные события

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% |
| Иzm. н/н, б.п. | -8 | -13 |
| Иzm. м/м, б.п. | -54 | 33 |
| Иzm. 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 |

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).

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, % | 15,59% | 14,47% | 14,48% | 14,35% |
| Иzm. н/н, б.п. | -33 | -42 | -24 | -17 |
| Иzm. м/м, б.п. | -7 | 10 | 43 | 15 |
| Иzm. 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>.