

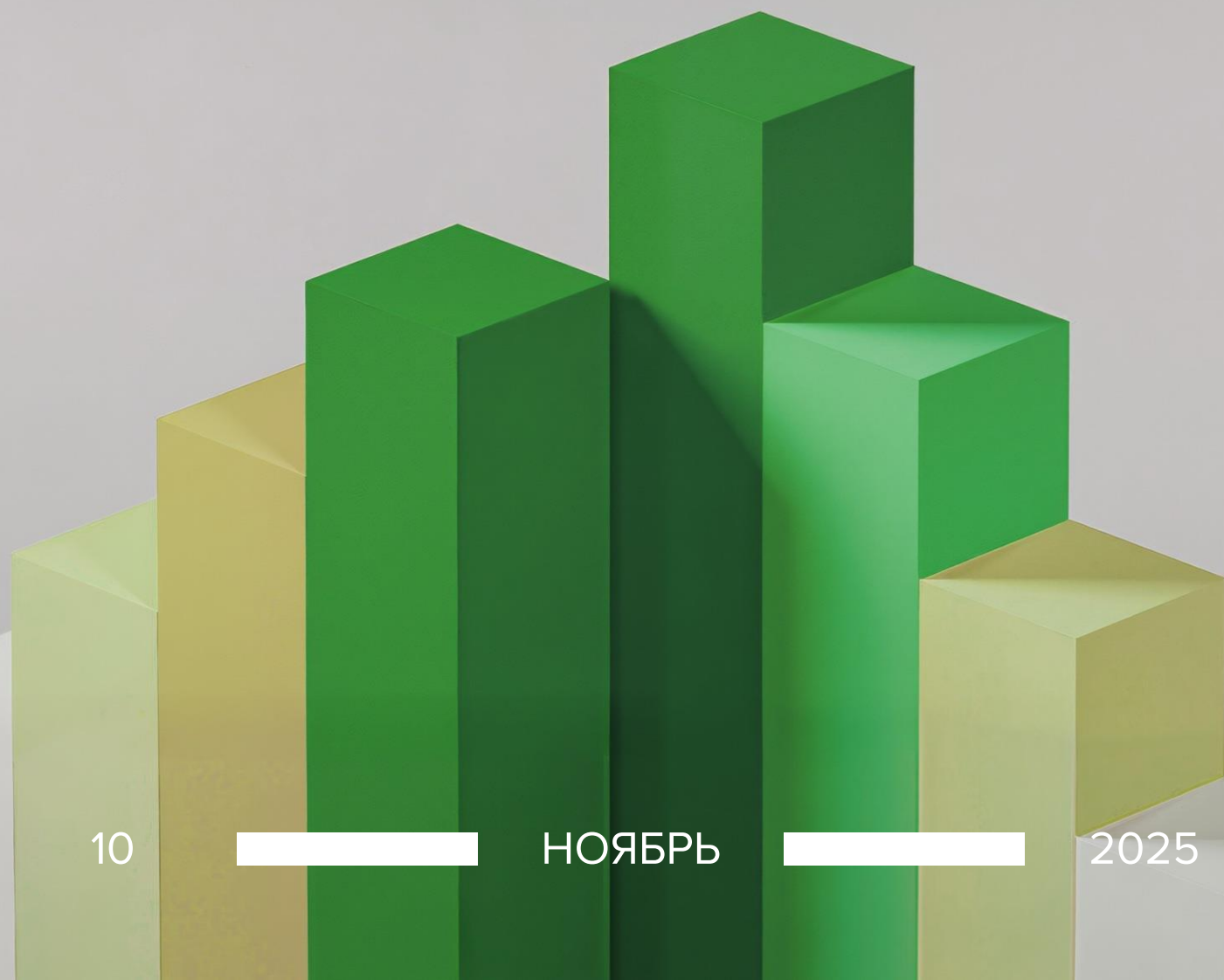
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

10

НОЯБРЬ

2025

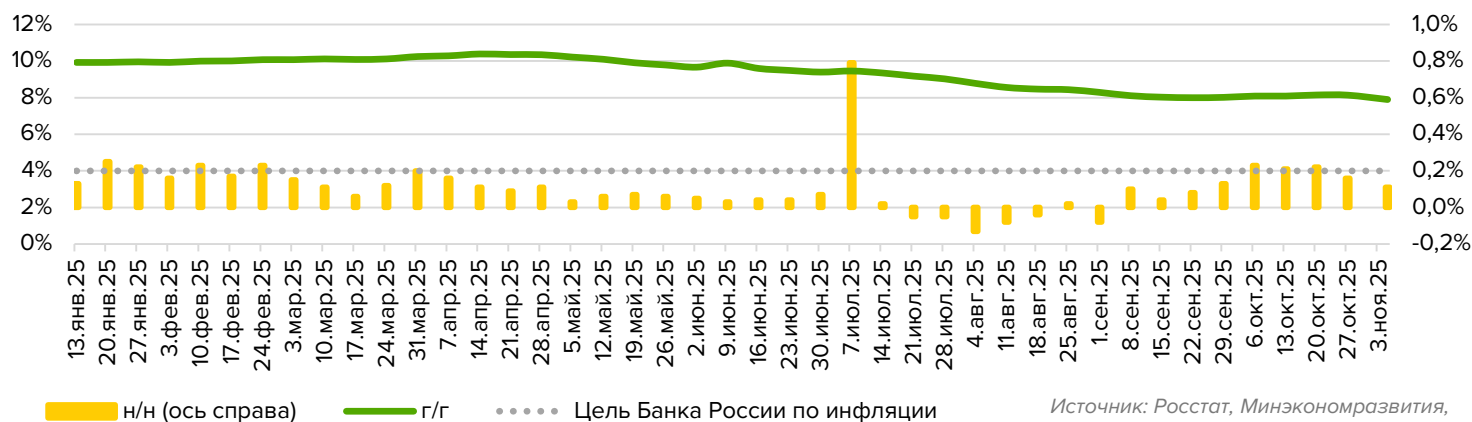


Содержание обзора

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)

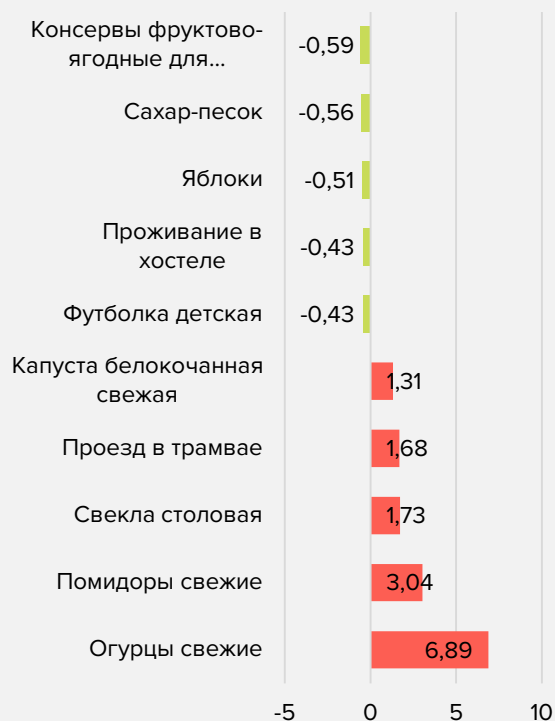


Динамика потребительской инфляции

	05.11.2025	05.11.2024
За неделю, % н/н	0,11%	0,19%
С нач. месяца, % MtD	0,06%	0,12%
За сентябрь, % м/м	0,34%	0,48%
С нач. года, % YtD	5,23%	6,75%
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 28 октября по 5 ноября 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) замедлился до 0,11% (н/н) против роста на 0,16% неделей ранее. На годовом базисе инфляция продемонстрировала замедляющиеся темпы прироста и на текущий момент составляет +7,89% против 8,13% на 27.10.25 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров темпы роста цен снизились до 0,20% н/н. На плодоовощную продукцию цены прибавили 1,4% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен снизились до 0,09% против роста на 0,18% неделей ранее. В сегменте непродовольственных товаров темпы роста снизились до 0,03% н/н, в наблюдаемых услугах — темп роста цен составил 0,16% 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 41,1% (34,6% неделей ранее).

Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки

Согласно резюме, участники обсуждения рассматривали три варианта решения на октябрьском заседании: сохранение ключевой ставки на уровне 17,00% годовых; снижение ключевой ставки на 50 б.п. до 16,50% годовых; снижение ключевой ставки на 100 б.п. до 16% годовых.

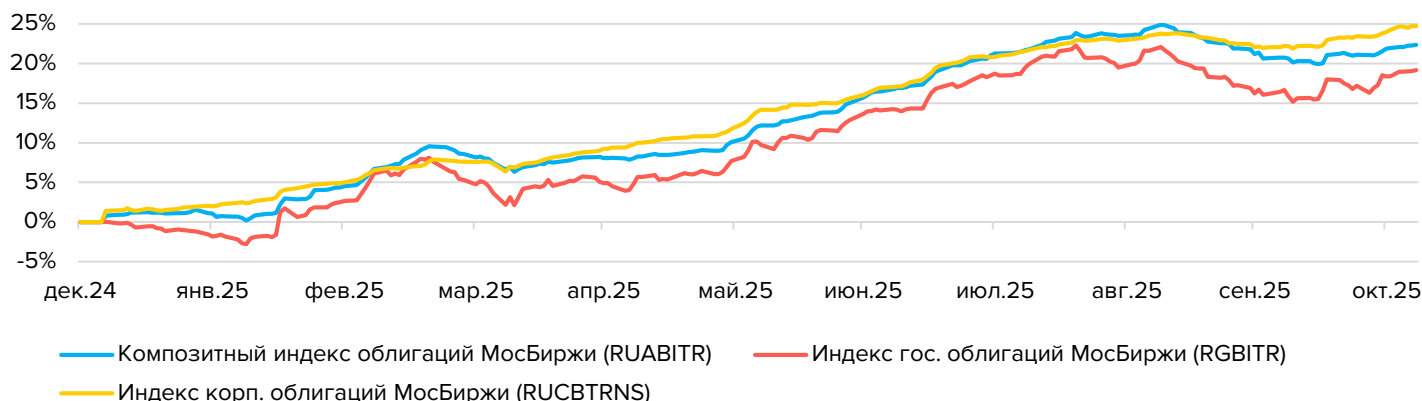
В итоге ставка была снижена на 50 б.п., решение сопровождалось нейтральным сигналом.

Аргументы в пользу сохранения ставки: устойчивое инфляционное давление не снижается несколько месяцев подряд, оставаясь выше 4% с.к.г., инфляционные ожидания остаются высокими; хотя рост экономики замедляется, потребительский и государственный спрос остается высоким; корпоративное кредитование в Зкв25 активизировалось, а снижение темпов роста денежной массы приостановилось; риски со стороны бюджетной политики сохраняются.

Тем не менее участники отметили, что пространство для снижения ключевой ставки все еще сохраняется.

Рублевые облигации

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



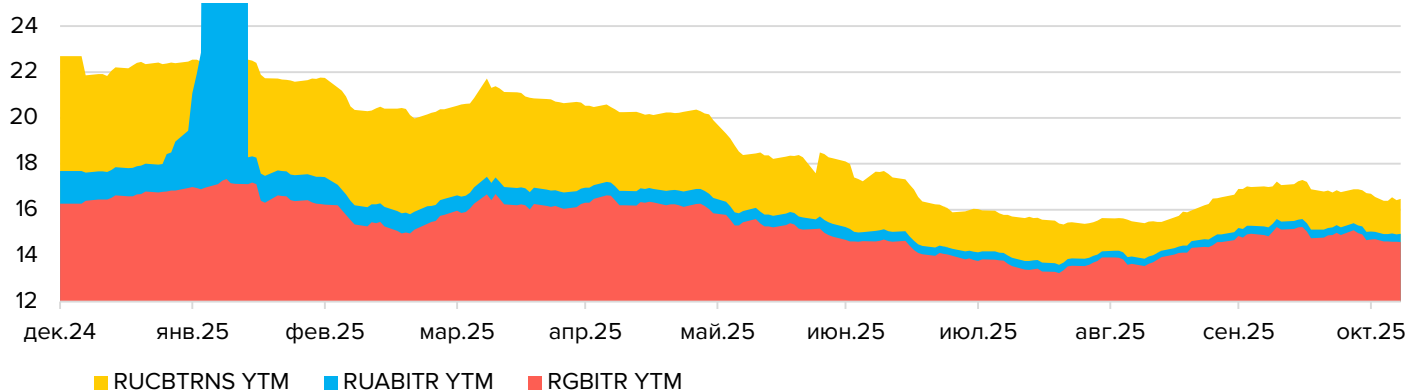
Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	274,4	719,4	187,1
Изм. н/н, %	0,3%	0,6%	0,4%
Изм. м/м, %	1,3%	2,1%	2,1%
Изм. YtD, %	22,3%	19,2%	24,7%

Прошлая короткая неделя отметилась ростом долгового рынка: индекс совокупного дохода RUABITR вырос на 0,3% н/н, индекс государственных облигаций RGBITR — на 0,6% н/н, а RUCBTRNS — на 0,4% н/н. Совокупный оборот снизился еще на -61,8% (на прошлой неделе: -10,3% %), до ₽40,8 млрд: в сегменте ОФЗ объёмы уменьшились на -63,6% н/н, в корпоративном — на -24,8% н/н. Дневной медианный оборот также снизился на 55,8% н/н, до ₽9,2 млрд. Падение объясняется эффектом короткой рабочей недели и праздничными днями 3–4 ноября, что временно снизило активность институциональных инвесторов.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСКХБ Управление Активами

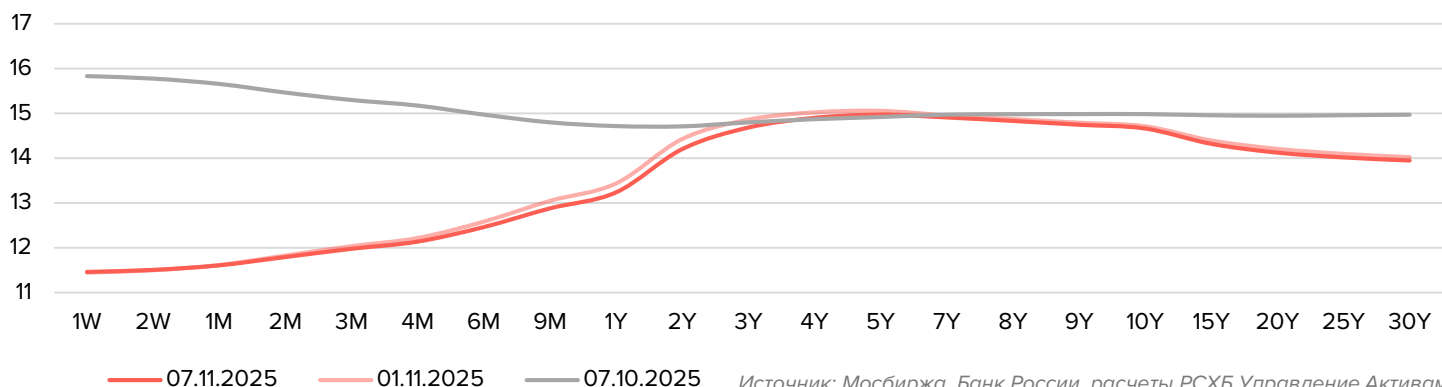
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,95%	14,59%	16,47%
Изм. н/н, б.п.	-9	-12	-8
Изм. м/м, б.п.	-28	-25	-52
Изм. YtD, б.п.	-274	-167	-623

Снижение расчетной доходности индекса RGBITR на 12 б.п., до 14,59% на прошлой неделе связано сочетанием факторов: паузой в первичных размещениях — Минфин не проводил аукционы размещения ОФЗ, что сняло краткосрочное давление со стороны предложения, и стабилизацией макроэкономического фона (в т.ч. снижение темпов инфляции в оперативной статистике в пятницу) и сокращением с 10 ноября ежедневных продаж валюты/золота Минфином до ₽0,1 млрд, что ослабляет рубль относительно других валют.

Рублевые облигации

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



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСКБ Управление Активами

Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

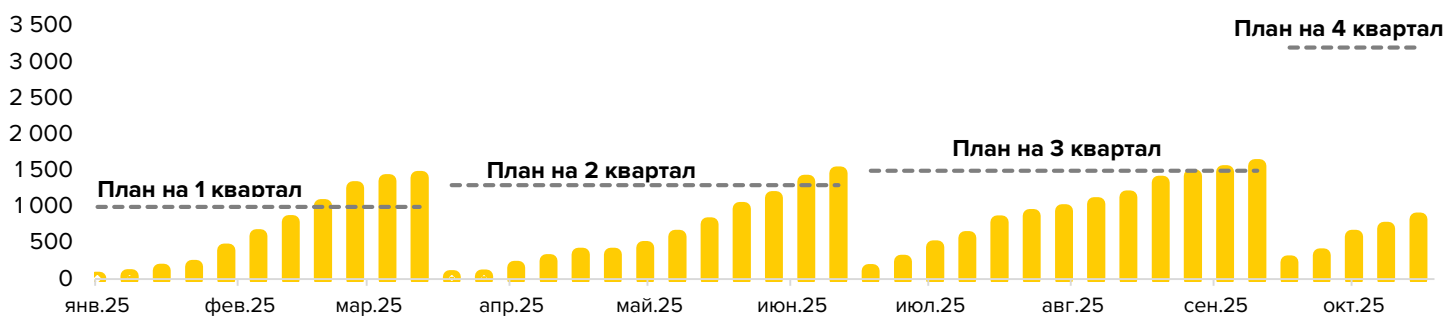
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	14,2%	15,0%	14,7%
Изм. н/н, б.п.	-23	-9	-5
Изм. м/м, б.п.	-50	6	-32
Изм. YtD, б.п.	-395	-186	-91

Кривая бескупонной доходности (КБД) снизилась на всей длине: доходности на «длинном» отрезке (от 10 лет) опустились в среднем на -8 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет) – на -8 б.п., на «коротком» (до 2 лет) – на -8 б.п.

Инверсированная форма КБД от года сохраняется, отражая переоценку ожиданий на рынке после обновления макроэкономических прогнозов Банка России (от 24.10.25).

Спред между 10- и 2-летними облигациями расширился с 29 б.п. недель ранее до 46 б.п.

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



Источник: Минфин России, расчеты РСКБ Управление Активами

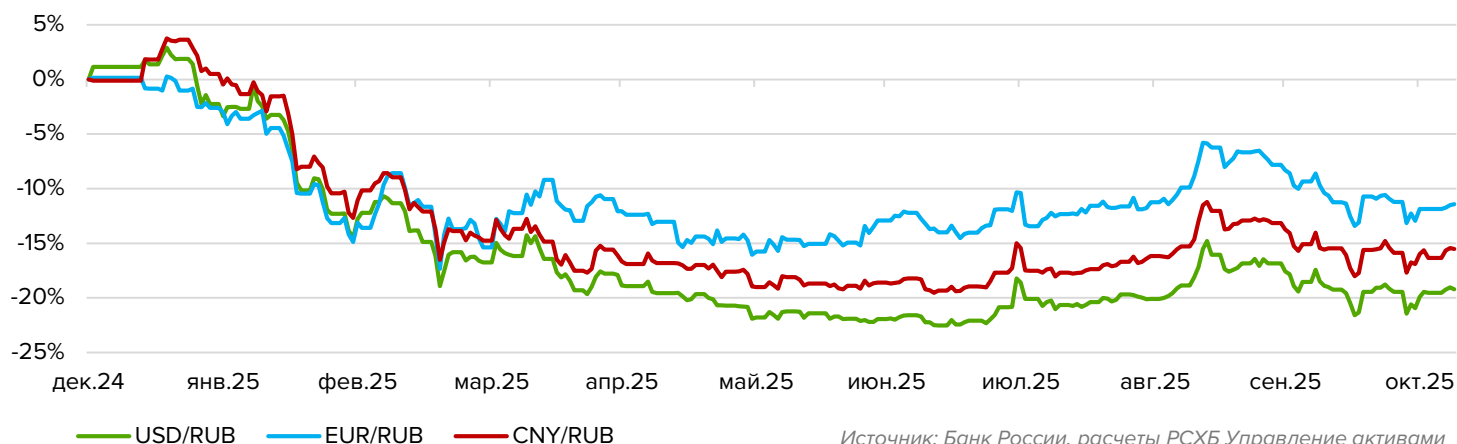
Выполнение плана на 4кв25

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

5 ноября 2025 г. Минфин России не проводил первичные аукционы ОФЗ: размещения перенесены на текущую неделю, на среду 12.11.25, в связи с праздничными днями и особенностями рабочего календаря.

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	81,23	93,84	11,36
Изм. н/н, %	0,3%	0,5%	0,1%
Изм. м/м, %	-0,9%	-1,9%	-0,1%
Изм. YtD, %	-19,2%	-11,4%	-15,5%

Предыдущая неделя отмечается незначительным ослаблением рубля по отношению к основным валютам. Так, к 8 ноября курс USD/RUB вырос на 0,3% и составил $\text{₽}81,23$, CNY/RUB — на 0,1%, до $\text{₽}11,36$, а EUR/RUB — на 0,5%, до $\text{₽}93,84$.

Вероятно, что на динамику рубля повлияли ожидания сокращения объема ежедневных продаж валюты и золота Минфином до $\text{₽}0,1$ млрд в день, что уменьшило предложение на рынке, а тонкая ликвидность после праздничных дней 3–4 ноября усилила чувствительность курса к любым потокам средств и расширила амплитуду колебаний.

Индекс американского доллара (DXY) снизился на 0,20%, до 99,60 п. Министерство труда США не опубликовало отчет по занятости за октябрь из-за продолжающейся приостановки работы правительства, тем самым рынок ориентировался на слабые частные данные (к примеру, Challenger), показавшие рост увольнений и сокращение рабочих мест.

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

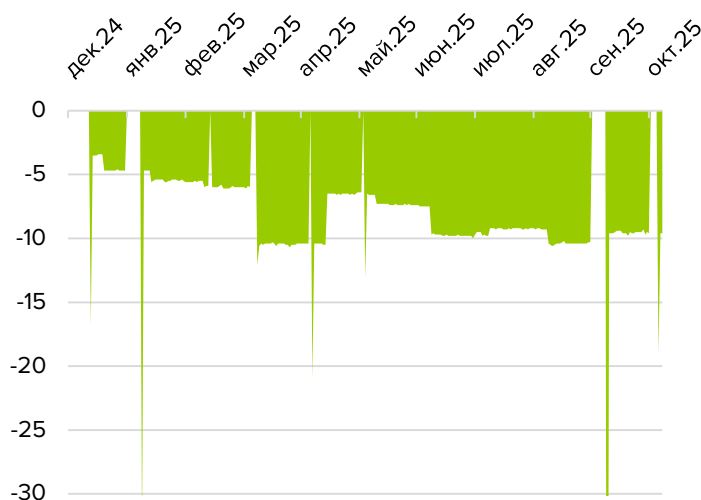
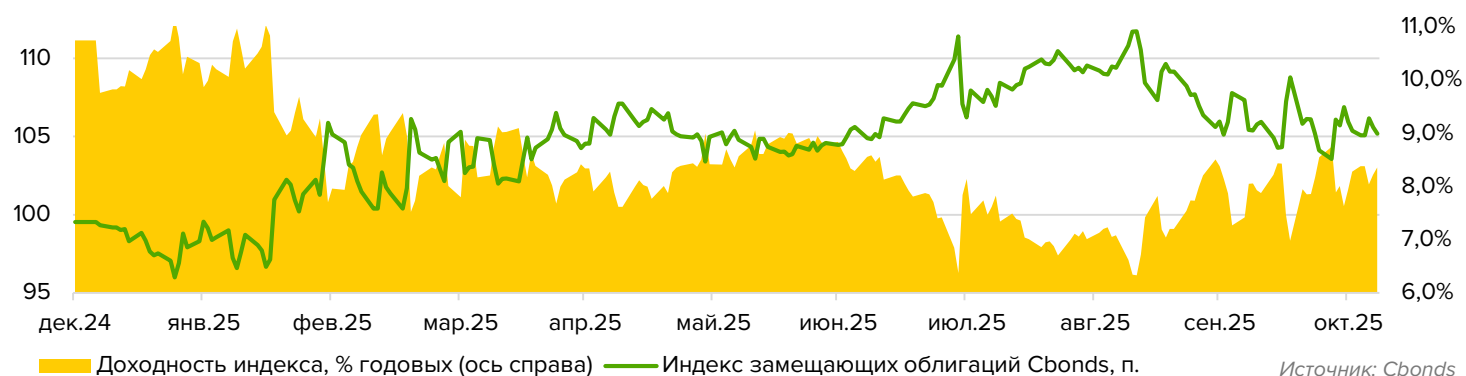


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

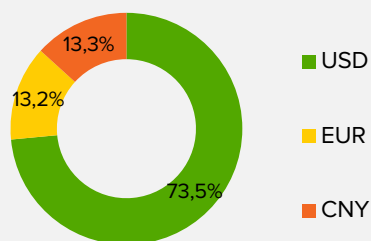
Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	105,18	8,36%
Изм. н/н	-0,2%	8 б.п.
Изм. м/м	-0,2%	31 б.п.
Изм. YtD	5,7%	-239 б.п.

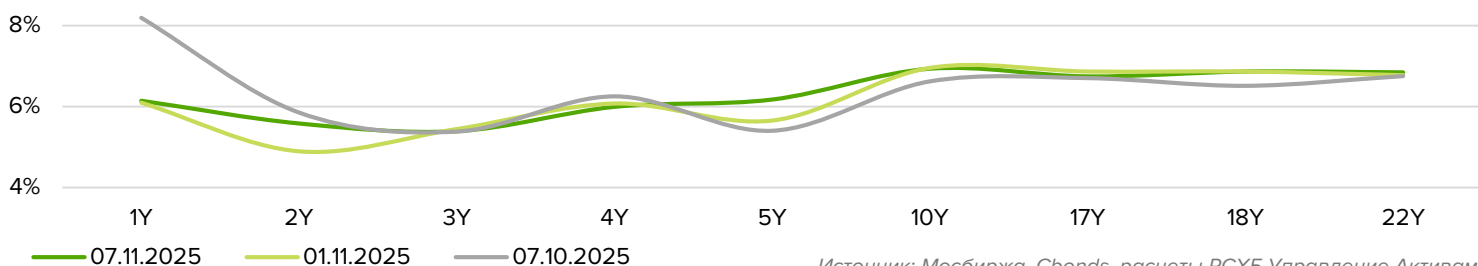
Распределение объема торгов



На короткой торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds незначительно снизился до 105,2 п. (-0,18% н/н), его доходность снизилась до 8,36% годовых. Медианный дневной объем торгов был пониженным, составил ¥0,86 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ¥0,63 млрд, в евровых выпусках — ¥0,11 млрд, в юаневых — всего ¥0,11 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (¥0,17 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, 3026-1-E» (¥0,05 млрд), а в юаневом — «ФосАгро, БО-02-02» (¥0,03 млрд).

На предстоящей неделе планируется два новых размещения. ООО «ЭН+ ГИДРО» 11.11.25 разместит облигации серии 001PC-09 на ¥1 млрд. Ставка купонов 7,8% годовых, срок обращения — 1,5 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость ¥100 000. Рейтинг Эксперт РА — ruAA-. Книга заявок по облигациям АО «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

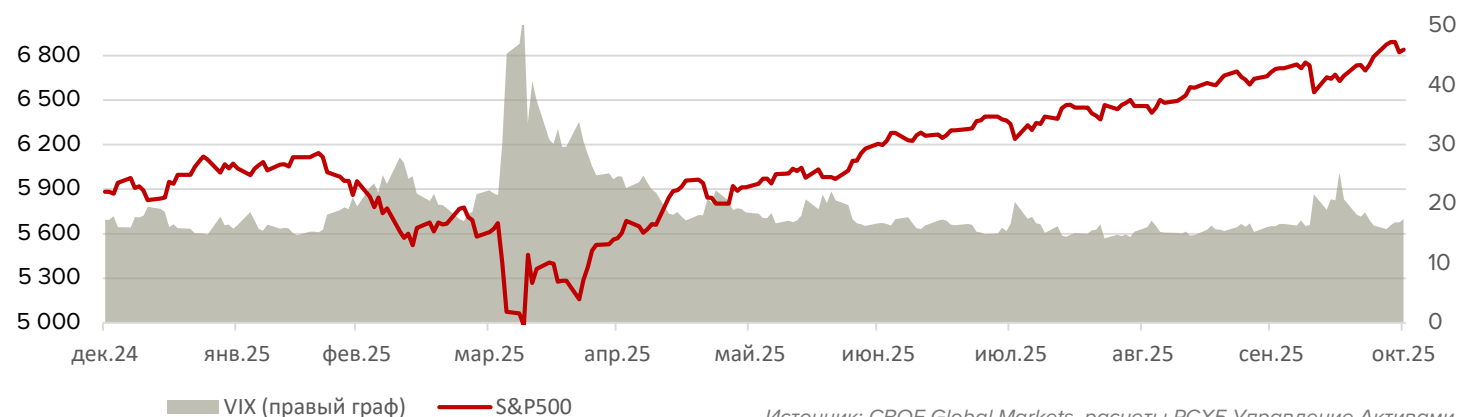
	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	5,58%	6,17%	6,93%
Изм. н/н, б.п.	69	52	-2
Изм. м/м, б.п.	-27	77	31
Изм. YtD, б.п.	-338	-273	-154

Больше всего движение на кривой доходностей суверенных долларовых облигаций РФ произошло на 2-х летнем отрезке кривой (+69 б.п.) и на 5-и летнем сегменте (+52 б.п.). Для выпусков от 1 года до 3 лет доходности изменились в среднем на +37 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись вверх в среднем на +13 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 5,58% годовых (+69 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 6,17% (+52 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,93% (-2 б.п.). Доходности выпусков, номинированных в евро, за исключением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2025» с погашением 04.12.25, расположились в диапазоне от 5,78% до 6,79%.

Что за океаном

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



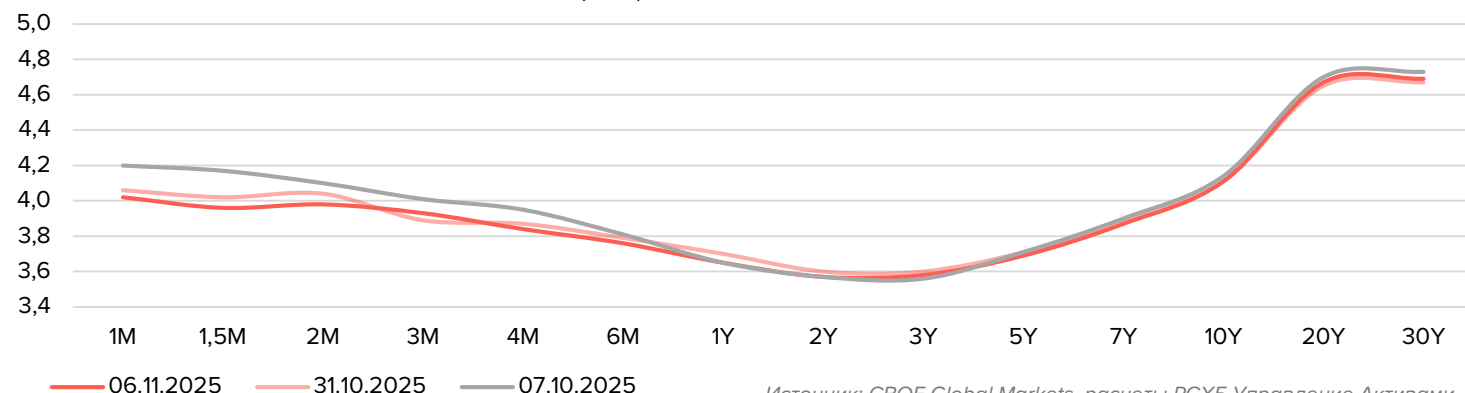
Источник: CBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 728,80	19,08
Изм. н/н, %	-1,6%	1,64
Изм. м/м, %	0,2%	1,84
Изм. YtD, %	14,4%	1,73

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 снизился на -1,6%, до 6728,80 п., чему способствовали возобновившаяся распродажа в высокотехнологичном секторе на фоне сомнений в окупаемости ИИ-инвестиций и перегретых оценок, резкое ухудшение потребительских настроений из-за затянувшегося шатдауна правительства США (минимум с июня 2022 г.), всплеск объявлений о сокращениях в октябре (175% г/г по данным отчета Challenger, Gray & Christmas (C&C), а также отдельные разочарования в отчетности (включая Take-Two – отрицательный EPS, DoorDash – анонсирован высокий CAPEX) на фоне повышенной волатильности.

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, %	3,57%	3,69%	4,11%
Изм. н/н, б.п.	-3	-2	0
Изм. м/м, б.п.	0	-2	-3
Изм. YtD, б.п.	-68	-69	-47

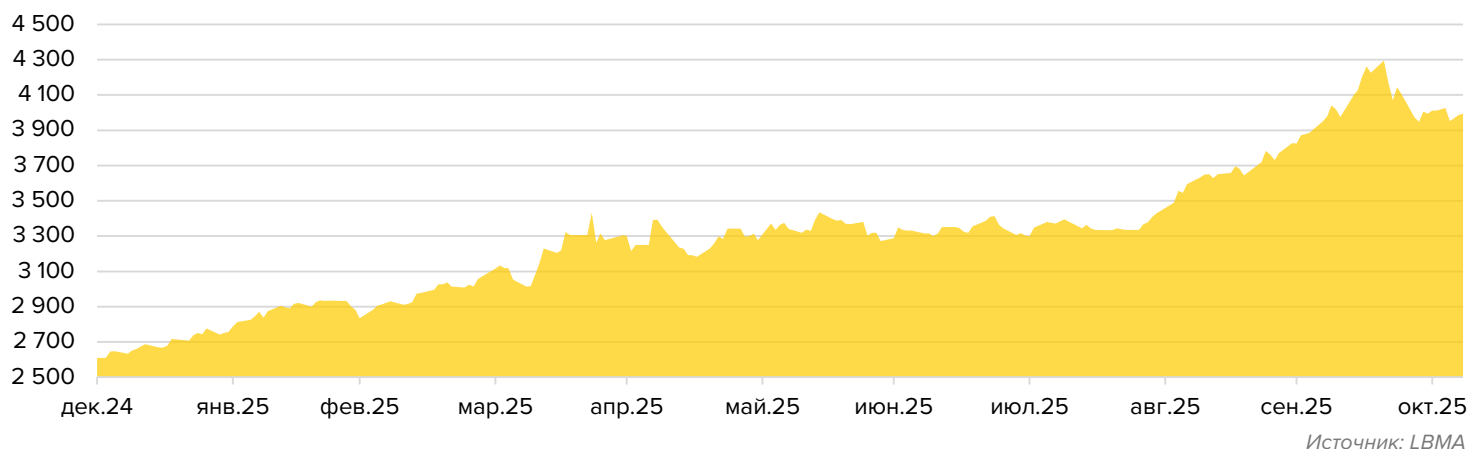
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей по всей длине кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился с 51 б.п. до 54 б.п.

На текущей неделе Минфин США проведёт аукционы:
3-летние NOTES — 10 ноября (пн);
10-летние NOTES — 12 ноября (ср);
30-летние BONDS — 13 ноября (чт).

По предыдущим размещениям:
3-летние NOTES — 3,576% (high yield), объем — \$58 млрд;
10-летние NOTES — 4,117%, объем — \$39 млрд;
30-летние BONDS — 4,734%, объем — \$22 млрд.

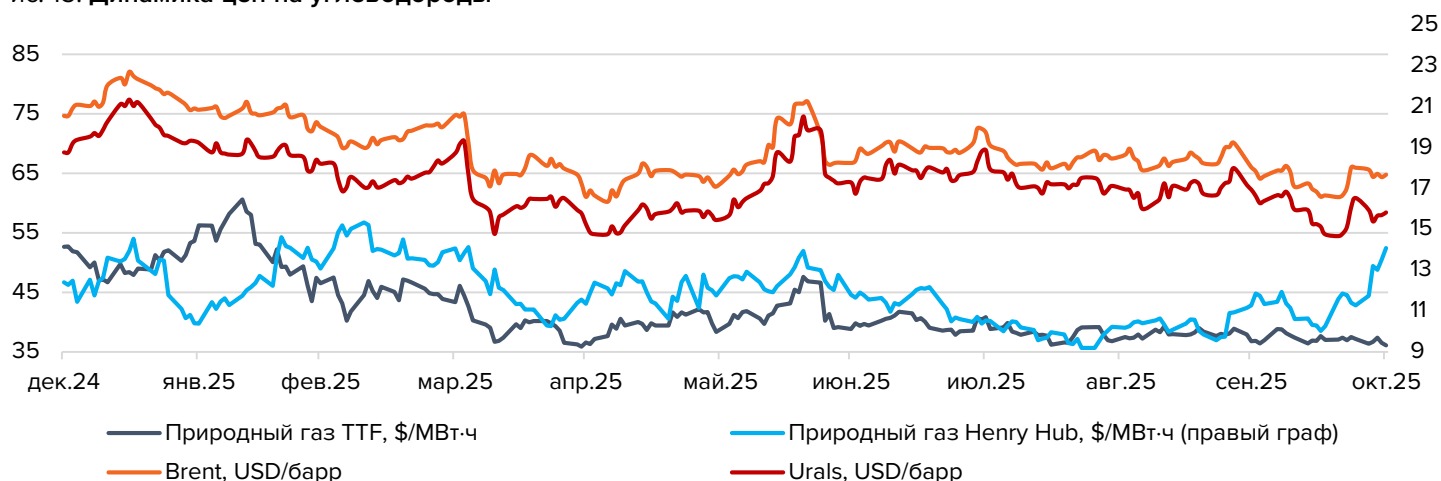
Золото, нефть и газ

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



Золото, \$/тр.унцию		Цена на золото по итогам прошлой недели снизилась на -0,4% н/н (-2,3% недель ранее), до \$3994,1 за унцию. Снижение стоимости отражает продолжение коррекции после октябрьского пика: рынок частично фиксировал прибыль (цена остаётся на ~8% ниже рекорда, который был зафиксирован 20 октября), при смешанном макроэкономическом фоне в течение недели; к её концу доллар ослаб, выросли ставки на декабрьское снижение ФРС и усилился спрос в «тихой гавани» из-за затянувшегося шатдауна, что помогло отыграть часть просадки, но итог недели остался отрицательным.
Тек. значение	3994,1	
Изм. н/н, %	-0,4%	
Изм. м/м, %	0,4%	
Изм. YtD, %	53,1%	

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



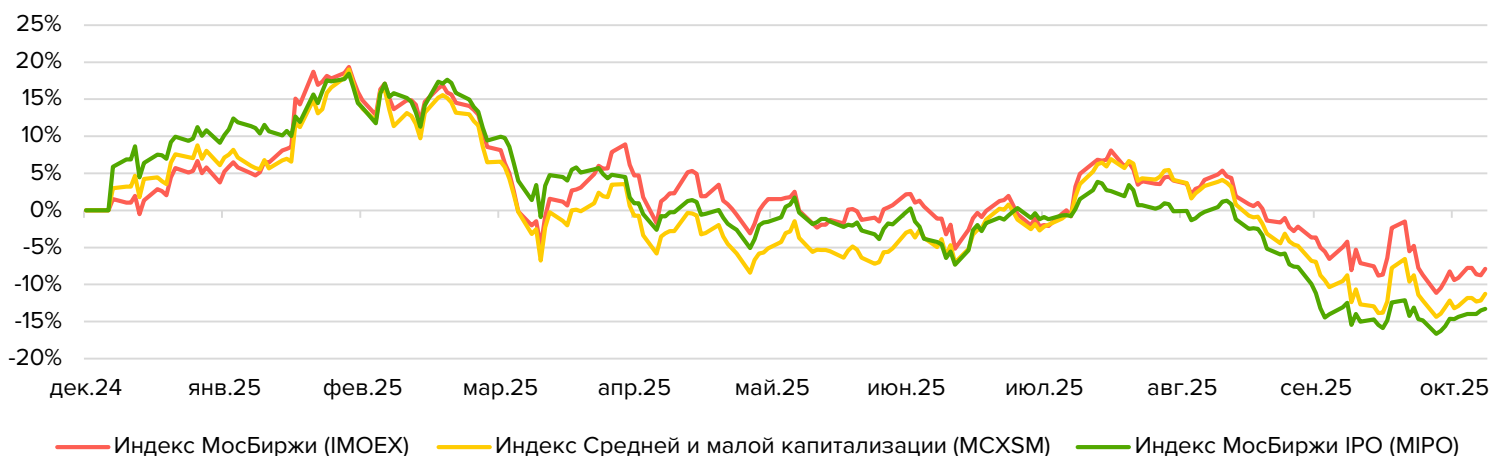
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт.ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	63,6	55,0	36,0	14,72
Изм. н/н, %	-1,8%	-5,9%	-0,4%	4,6%
Изм. м/м, %	-2,8%	-10,1%	-7,3%	23,4%
Изм. YtD, %	-12,3%	-10,7%	-31,7%	18,8%

Цены на нефть марки Brent за неделю снизились на -1,8%, Urals – на -5,9%, завершив торги на уровне \$63,6 и \$55,0 соответственно. В США добыча нефти держится у рекордных уровней, усиливая «медвежий» фон по балансу, также Саудовская Аравия снизила декабрьские цены для азиатских покупателей, что подчеркнуло избыточность предложения в регионе. Цены на европейский газ снизились на -0,4%, при этом заполняемость ПХГ ЕС снизилась до 82,61%, американский газ вырос на 4,6% на фоне похолоданий и роста потребности в отоплении.

Российские акции

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



Источник: МосБиржа, расчеты РСПБ Управление Активами

Динамика индексов акций

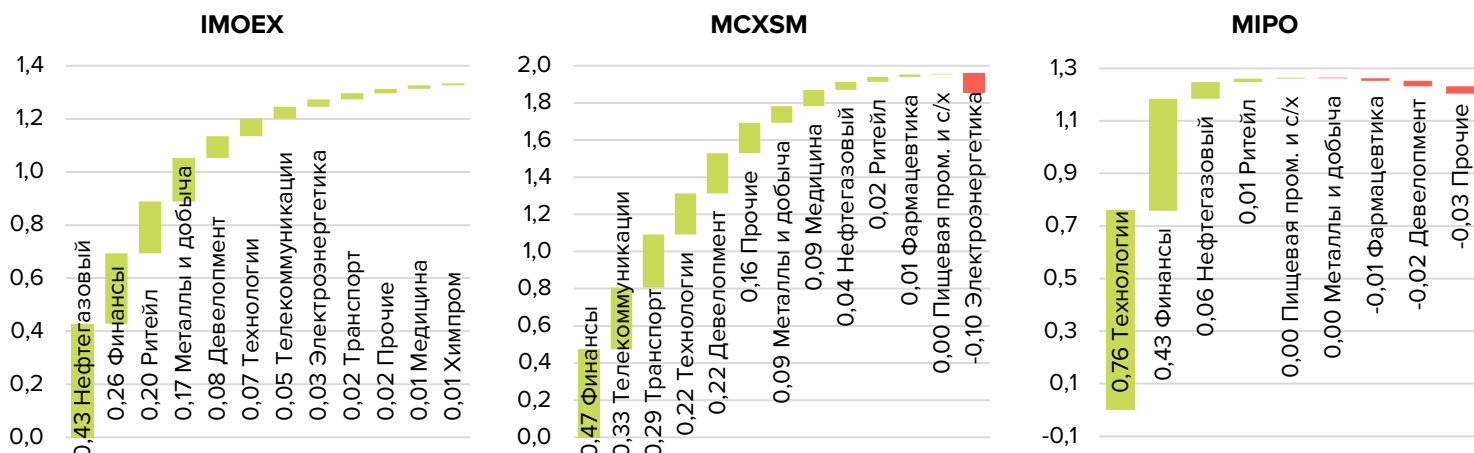
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 566,42	1 372,78	537,56
Изм. н/н, %	1,3%	1,9%	1,3%
Изм. м/м, %	-3,8%	-2,8%	-0,9%
Изм. Ytd, %	-7,9%	-11,3%	-13,3%

Краткое резюме за неделю

Короткая рабочая неделя для российского рынка акций прошла достаточно спокойно. Новостной фон для рынка акций носил в целом нейтральный характер. На геополитической арене события были скорее негативными. В среду, 5 ноября, рынок был обеспокоен заседанием Совета Безопасности, на котором обсуждалась тема ядерных испытаний. Несмотря на то, что основное снижение из-за санкций США и ЕС в отношении нефтяной инфраструктуры РФ рынок отыграл еще недель ранее, новые подробности санкционных условий продолжают оказывать умеренно негативное воздействие. Несмотря на все факторы, индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 566,4 п. (+1,3% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 372,8 п. (+1,9% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 537,6 п. (+1,3% н/н).

На прошедшей неделе значительный положительный вклад в недельную динамику индекса МосБиржи внесли нефтегазовые компании (+0,43% к неделе), наименьший прирост в индекс внесла химическая промышленность (+0,01%). Из индекса компаний малой и средней капитализации лучше всех показал себя финансовый сектор (+0,47%), хуже всего — электроэнергетический сектор (-0,10%). Из новичков на бирже больше всех в индексе выросли компании из технологического сектора (+0,76%), сильнее всего вниз потянули индекс MIPO прочие отрасли (-0,03%).

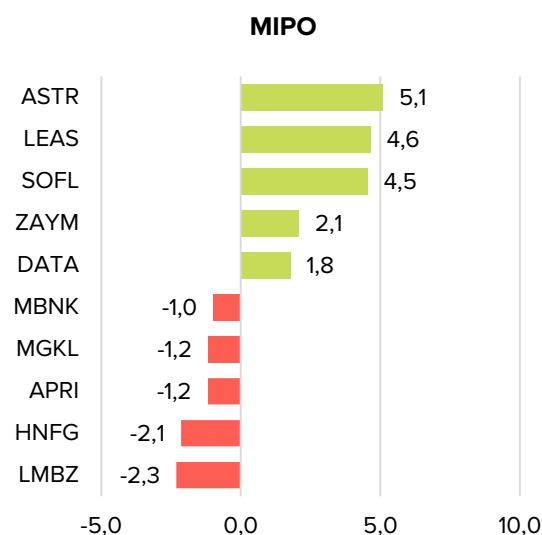
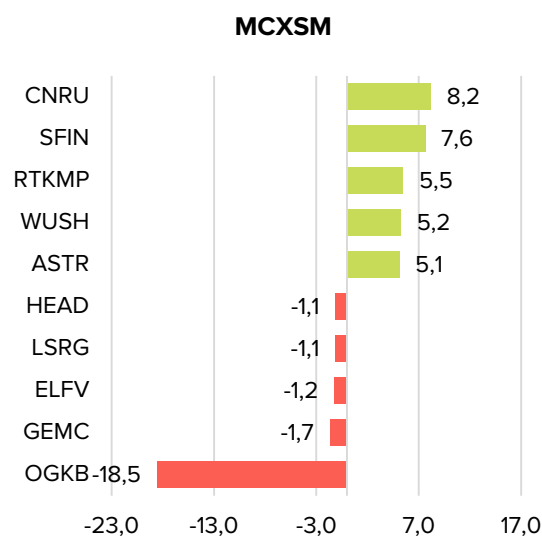
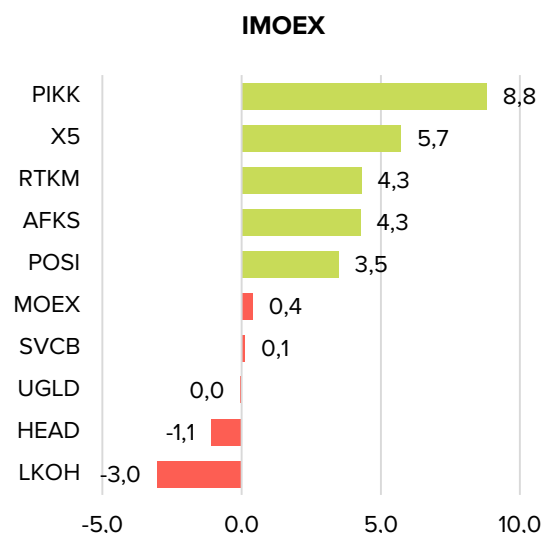
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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

Несмотря на недавние проблемы с розничными инвесторами по поводу обратного сплита акций в соотношении 100:1 и отмены дивидендной политики, акции ПАО «ПИК-СЗ» (PIKK) показали наибольший рост на 8,8% н/н. По всем видимости, позитив связан со статистикой «Домклик», согласно которой спрос на рыночную ипотеку в РФ вырос на 38% м/м в октябре.

Сильнее всего подешевели акции ПАО «Лукойл» (LKOH) — на -3,0% н/н. Инвесторов огорчила новость о том, что нефтетрейдер Gunvor отозвал свое предложение о покупке зарубежных активов Лукойла. Судьба данных активов остается неопределенной. Их оценочная стоимость составляет около \$12 млрд, если покупатель найдется, то скорее всего они будут проданы с значительным дисконтом к оценочной стоимости. Такая ситуация вызывает неопределенность вокруг планов о выплате дивидендов компанией.

Среди компаний малой и средней капитализации

Лидером роста стали акции МКПАО «Циан» (CNRU), прибавившие 8,2% н/н. Динамика подкреплена объявленными спецдивидендами в размере Р104 на акцию (див. доходность 15,6%).

Аутсайдером индекса стали акции ПАО «ОГК-2» (OGKB), снизившись на -18,5%. Это произошло из-за дивидендной отсечки. Компания выплатила Р0,06 на акцию.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

Заметно выросли бумаги ПАО «Астра» (ASTR), прибавившие 5,1% н/н. Основной рост пришелся на 6.11.25, когда правительство РФ при рассмотрении поправок к проекту федерального бюджета на 2026–2028 гг. предложило сохранить льготу по НДС при реализации ИТ-компаниями программного оборудования собственных разработок.

Сильнее всего падали бумаги ПАО «Ламбумиз» (LMBZ) на -2,3% н/н. Компания опубликовала слабые финансовые результаты по итогам 9м25 по РСБУ: чистая прибыль снизилась на 16,5%.

МКПАО «Озон» - дивиденды. Совет директоров компании рекомендовал выплату дивидендов за 9м25 в размере Р143,55 на акцию (див. Доходность 3,47%). Дата закрытия реестра – 22.12.25. Данная выплата является первым дивидендом в истории компании. Мы предполагаем, что компания продолжит выплачивать дивиденды на регулярной основе, однако крупных выплат не ожидаем. На текущий момент Озон не торгуется на бирже в связи с процессом редомициляции в Россию. Ожидается, что торги акциями возобновятся 11.11.25.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем, что на текущей неделе индекс Мосбиржи будет находиться в диапазоне 2450–2650 пунктов. В основном на рынок продолжит оказывать влияние геополитический фон, ряд корпоративных событий, в том числе решения СД ряда компаний по дивидендам и публикуемые отчетности за 3кв25.

Дивидендный календарь

Компания / Заккрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
Вторник 09.12.2025					
Акрон, ао	AKRN	2025	9 месяцев	189,00	1,05%
Среда 10.12.2025					
СмартТехГрупп, ао	CARM	2025	9 месяцев	0,08	4,46%
Пятница 12.12.2025					
Циан, ао	CNRU	2025	9 месяцев	104,00	15,63%
Воскресенье 14.12.2025					
Мордовэнергосбыт, ао	MRSB	2025	9 месяцев	0,10	10,82%
Понедельник 15.12.2025					
Займер МФК, ао	ZAYM	2025	9 месяцев	6,88	4,61%
Европлан ЛК, ао	LEAS	2025	9 месяцев	58,00	10,03%
Пятница 19.12.2025					
Ренессанс Страхование, ао	RENI	2025	9 месяцев	4,10	4,08%
Понедельник 22.12.2025					
Озон, ао	OZON	2025	9 месяцев	143,55	3,47%
Полюс, ао	PLZL	2025	9 месяцев	36,00	1,73%
Вторник 30.12.2025					
Светофор Групп, ао	SVET	2024	год	0,10	0,67%
Светофор Групп, ап	SVETP	2024	год	4,22	13,46%

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

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 (Р), анонс	УТМ (Р), факт	Дата книги
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	1	-	Есть	90	Фикс	-	-	24	-	-	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 «Инарктика»	- / A+(RU) / A+.ru	002P-04	₽	3	-	3	-	30	Фикс	-	18	-	19,56	-	14.11.25
ПАО «Инарктика»	- / 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
АО «ПКТ»	ruAA- / - / AA.ru	002P-01	₽	7,5	-	4	-	90	Фикс	-	-	-	-	-	17.11.25
ООО «Лизинговая компания Простые решения»	ruBBB+ / BBB+(RU) / -	003P-01	\$	0,02	-	2,5	-	30	Фикс	-	14	-	14,94	-	19.11.25

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе на рынке корпоративных облигаций наблюдалась низкая активность из-за праздничных дней.

ПАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» провела букбилдинг биржевых облигаций серии БО-02 объемом ₽1 млрд. Купон — фиксированный, финальная ставка первого купона — 24% годовых, с 7-ого купона ставка определяется эмитентом. Периодичность выплат — 4 раза в год. Предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента.

ПАО «МТС» планирует 17 ноября 2025 г. разместить не менее ₽10 млрд в рамках серии 002P-14 сроком на 3 года. Книга заявок откроется 11 ноября.

Ставка купона — плавающая, определяется по формуле: Ключевая ставка ЦБ РФ + спрэд, величина которого будет установлена по итогам сбора заявок. Купоны выплачиваются ежемесячно (12 раз в год). Погашение — 1 ноября 2028 г.

Рейтинги эмитента:

- AAA(RU) / Стабильный — АКРА
- ruAAA / Стабильный — Эксперт РА
- AAA.ru / Стабильный — НКР.

МКПАО «Яндекс» также готовит размещение биржевых облигаций серий 001P-03 объемом не менее ₽20 млрд и сроком на 2-3 года. Купонный период по каждой серии составит 30 дней. По выпуску предполагается плавающая купонная ставка: КС ЦБ РФ + спрэд, который еще не определен.

Предварительная дата книги — 13 ноября 2025 г., техническое размещение пройдет 18 ноября. Кредитные рейтинги эмитента — AAA(RU) / Стабильный от АКРА и ruAAA / Стабильный от Эксперт РА.

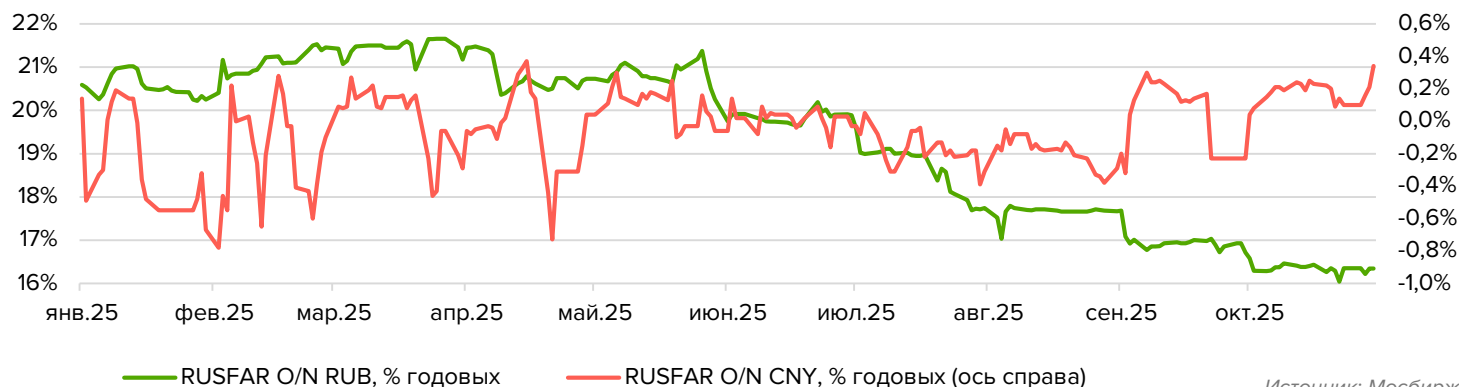
Основные события

На неделе с 10 по 14 октября 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 10.11.25					
США	Аукцион 3-летних казначейских нот	Октябрь	-	-	3,576%
	Речь члена FOMC Дэли	-	-	-	-
Вторник 11.11.25					
Китай	Объём выданных займов	Октябрь	-	500B	1290B
Среда 12.11.25					
Россия	ИПЦ (н/н)	-	-	-	0,11%
США	Аукцион 10-летних казначейских нот	-	-	-	4,117%
Германия	ИПЦ (м/м)	Октябрь	-	2,3%	2,3%
	ИПЦ (г/г)	Октябрь	-	0,3%	0,3%
Четверг 13.11.25					
Россия	Индекс деловой активности в секторе услуг	Октябрь	-	-	47,0
США	ИПЦ (м/м)	Октябрь	-	-	0,3%
	ИПЦ (г/г)	Октябрь	-	-	3,0%
	Аукцион по размещению 30-летних казначейских облигаций	-	-	-	4,734%
	Первичные заявки на пособие по безработице	Октябрь	-	-	218K
Пятница 14.11.25					
Россия	ВВП (квартальный) (г/г)	3 кв.	-	-	1,1%
	ИПЦ (м/м)	Октябрь	-	-	0,3%
	ИПЦ (г/г)	Октябрь	-	-	8,0%
Китай	Уровень безработицы в Китае	Октябрь	-	5,2%	5,2%

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, %	16,34%	0,34%
Изм. н/н, б.п.	-1	24
Изм. м/м, б.п.	-59	57
Изм. YtD, б.п.	-425	20
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-800,5	292,3
Депозиты	3 214,1	156,8
Обяз-ва	2 151,8	441,4
Кредиты	25,1	0,0
Репо и своп	2 126,7	441,3
Нестанд.	261,7	7,6

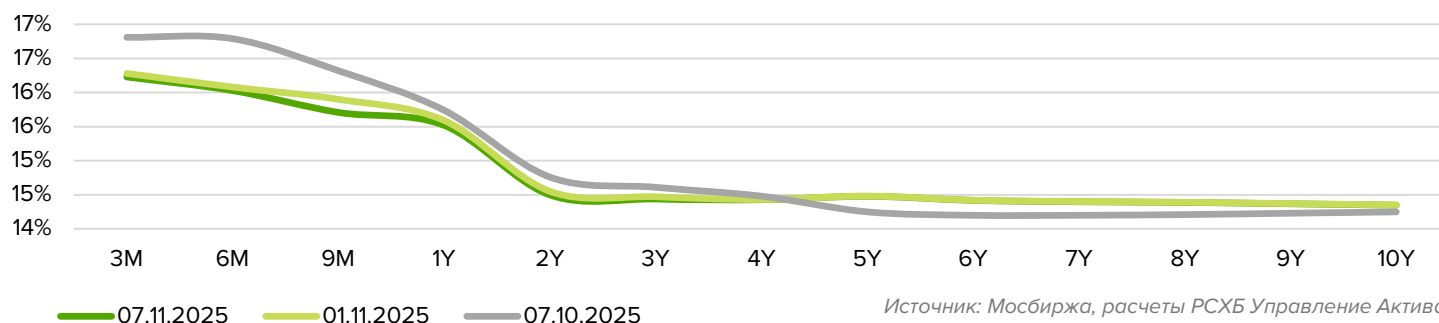
¹ (-) профицит, (+) дефицит

За короткую неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) очередной раз не продемонстрировала выраженной динамики и по итогам недели закрылась на отметке 16,34% (-1 б.п. н/н), что находится вблизи текущего уровня ключевой ставки.

Ликвидность банковского сектора на 7 ноября 2025 г. составила -₽800,5 млрд, увеличившись за неделю на ₽292,3 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на ₽441,4 млрд н/н до ₽2 151,8 млрд. Тем временем депозиты составили ₽3 214,1 млрд, изменившись на ₽156,8 млрд н/н.

В свою очередь, наблюдалась значительная коррекция в юаневой ставке овернайт (RUSFAR O/N CNY), она приняла значение 0,34% годовых (+24 б.п. н/н).

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, %	15,52%	14,44%	14,48%	14,35%
Изм. н/н, б.п.	-7	-3	0	0
Изм. м/м, б.п.	-22	-17	23	10
Изм. YtD, б.п.	-631	-457	-	-164

Свопы на КС за неделю не изменились. Начиная с 4-х летнего по 10-и летний своп, динамика была нулевой. Наиболее значительное снижение ставок наблюдалось для 9 месяцев — на -19 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 15,52% (-7 б.п. н/н), трёхлетний своп составил 14,44% (-3 б.п. н/н), а пятилетний своп — 14,48% (0 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>.