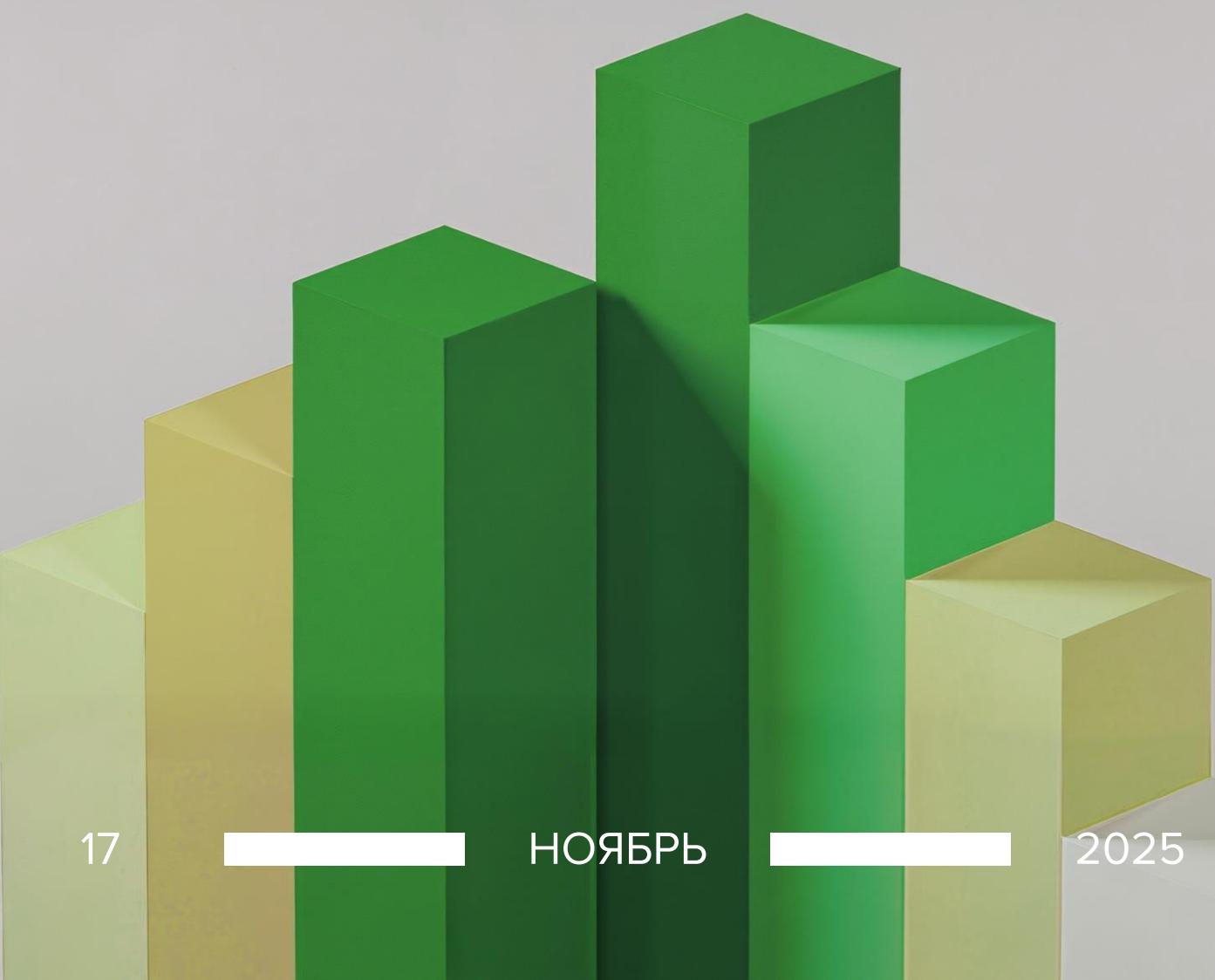


# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ



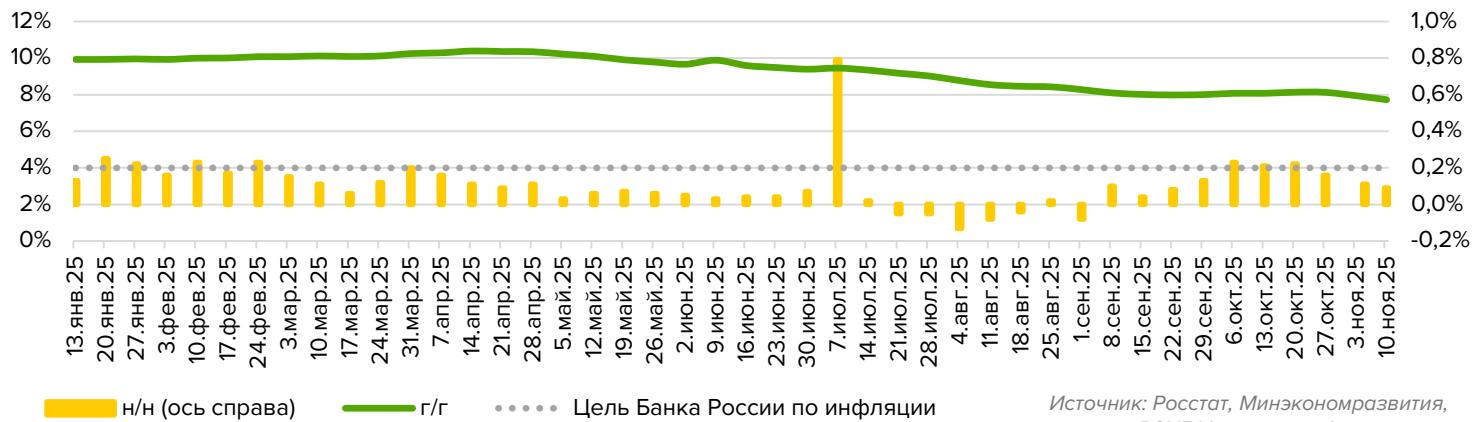
## Содержание обзора

---

|    |                                    |    |
|----|------------------------------------|----|
| 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)



Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика потребительской инфляции

|                      | 10.11.2025 | 11.11.2024 |
|----------------------|------------|------------|
| За неделю, % н/н     | 0,09%      | 0,30%      |
| С нач. месяца, % MtD | 0,15%      | 0,42%      |
| За октябрь, % м/м    | 0,50%      | 0,75%      |
| С нач. года, % YtD   | 5,32%      | 7,02%      |
| За год <sup>1</sup>  | 7,73%      | 8,54%      |

<sup>1</sup>Октябрь 2025 (2024) г. к октябрю 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 6 по 10 ноября 2025 г. индекс потребительских цен (ИПЦ) замедлился до 0,09% (н/н) против роста на 0,11% неделей ранее и роста на 0,16% двумя неделями ранее. Однако данное замедление связано с тем, что неделей ранее, из-за праздников, индекс рассчитывался за 9 дней, в то время как текущий прирост получен за 5 дней. На годовом базисе инфляция продолжила демонстрировать замедляющиеся темпы прироста и на текущий момент составляет +7,73% против 7,89% на 05.11.25 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров темпы роста цен составили 0,19% н/н, в том числе на плодовоовощную продукцию – 1,7% н/н. Снизились темпы роста цен на помидоры, огурцы, а также бананы. На продукты питания за исключением плодовоовощной продукции темпы роста цен составили 0,06% н/н. В сегменте непродовольственных товаров цены снизились на -0,03% н/н. Подешевели электро- и бытовые приборы (-0,04% н/н). В сегменте наблюдаемых услуг наблюдался умеренный рост цен на 0,07% 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 42,1% (41,1% неделей ранее).

### Росстат опубликовал оценку инфляции за октябрь

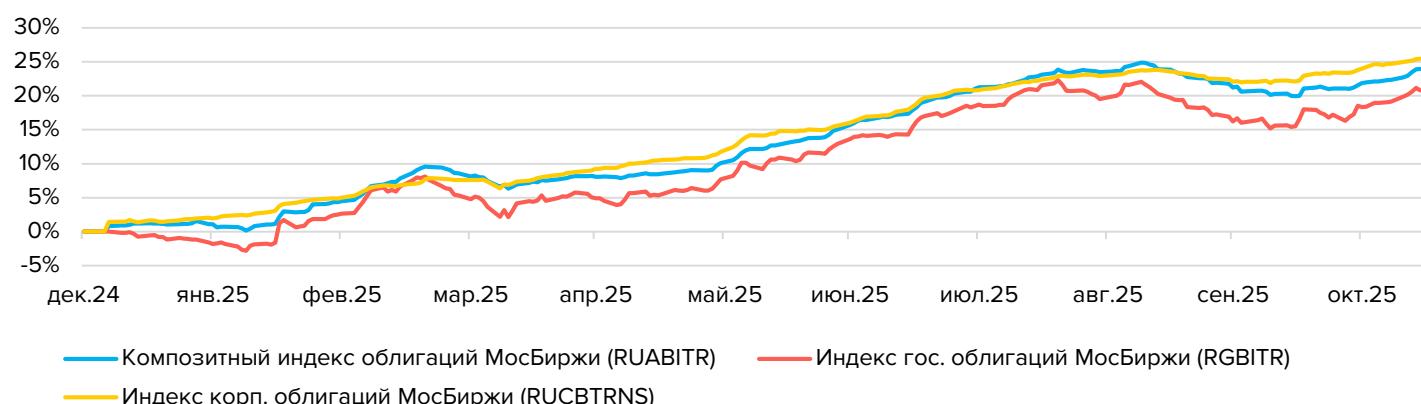
В октябре 2025 г. потребительская инфляция составила 0,50% м/м или 7,73% г/г. С декабря 2024 г. накопленный рост цен с начала года составил 4,81%.

Итоговая инфляция за месяц достаточно сильно различается от оценки, получаемой из недельных данных (+0,84% м/м).

В секторе продовольственных товаров темпы роста цен составили 1,05% м/м: цены на продовольственные товары без плодовоовощной продукции изменились на 0,68% м/м. Динамика цен на плодовоовощную продукцию составила 4,18% м/м. В сегменте непродовольственных товаров в октябре цены изменились на 0,67% м/м на фоне снижения цен на строительные материалы, электротовары и другие бытовые приборы. В секторе услуг цены снизились на -0,42% м/м при значительном удешевлении услуг зарубежного туризма и страхования. С большей долей вероятности динамика услуг и стала причиной значительного расхождения динамики инфляции, которая основывалась на недельных данных по сравнению с итоговой цифрой за месяц.

## Рублевые облигации

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



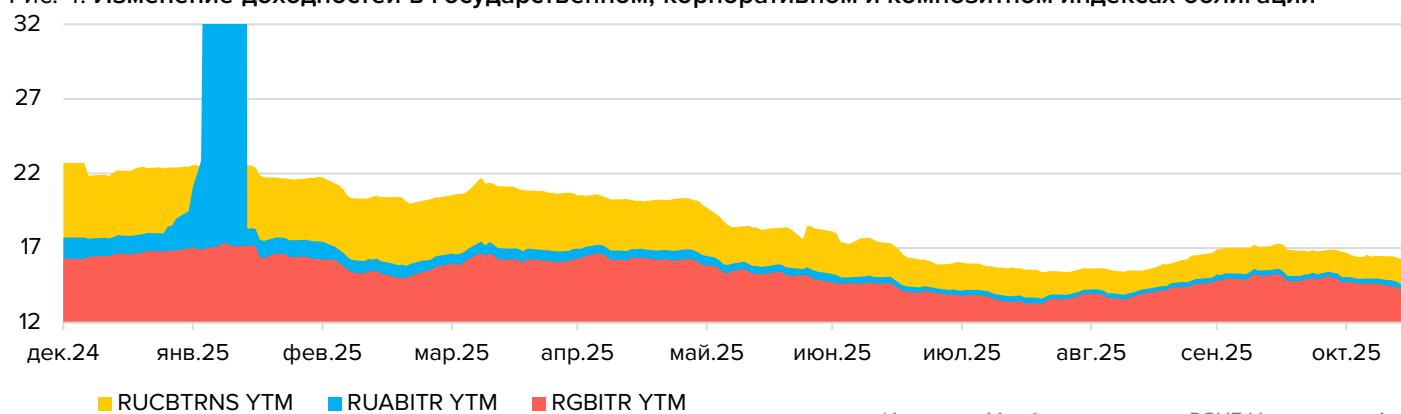
Источник: Мосбиржа, расчеты PCХБ Управление Активами

### Динамика индексов облигаций

| Динамика          | RUABITR | RGBITR | RUCBTRNS |
|-------------------|---------|--------|----------|
| Тек. значение, п. | 278,1   | 729,2  | 188,3    |
| Изм. н/н, %       | 1,3%    | 1,4%   | 0,6%     |
| Изм. м/м, %       | 3,3%    | 4,6%   | 2,7%     |
| Изм. YtD, %       | 24,0%   | 20,8%  | 25,5%    |

Неделя с 7 по 14 ноября отметилась позитивом на рынке корпоративного и государственного долга России, что отразилось на росте индекса совокупного дохода RUABITR на 1,3% н/н. За минувшую неделю Минфин России разместил спецфлоутеры (29028 и 29029) и объявил о дебютном размещении ОФЗ, номинированных в китайских юанях, что положительно повлияло на рынок. Индекс государственных облигаций RGBITR вырос на 1,4% н/н, а RUCBTRNS — на 0,6% н/н. Структура торгов существенно изменилась: совокупный оборот увеличился на 323,4%, до ₽173 млрд, медианный оборот — на 249,5%, до ₽32 млрд, во многом благодаря институциональной активности на аукционе ОФЗ и низкой базы послепраздничной недели.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты PCХБ Управление Активами

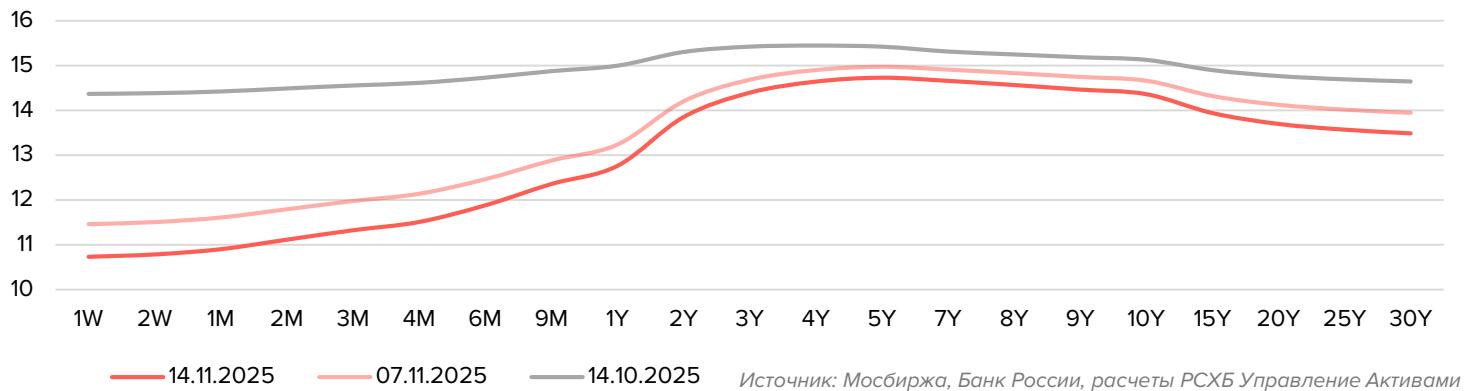
### Динамика доходностей индексов облигаций

| Динамика         | RUABITR | RGBITR | RUCBTRNS |
|------------------|---------|--------|----------|
| Тек. значение, % | 14,69%  | 14,32% | 16,26%   |
| Изм. н/н, б.п.   | -26     | -27    | -21      |
| Изм. м/м, б.п.   | -88     | -91    | -98      |
| Изм. YtD, б.п.   | -300    | -194   | -644     |

Существенное снижение доходностей на кривой ОФЗ произошло после аукциона 12 ноября 2025 г., который прошёл на фоне устойчивого спроса со стороны институциональных инвесторов и снижения премии за процентный риск. Доходность индекса RUABITR опустилась на -26 б.п., до 14,69%, а RGBITR — на -27 б.п., до 14,32% (уровни, близкие к середине сентября 2025 г.). Улучшение настроений связано как с относительным замедлением недельной инфляции (важно, что опубликованные данные охватывали лишь пять дней), так и с замедлением годовой инфляции в октябре, что увеличило вероятность продолжения цикла снижения ключевой ставки, в частности на декабрьском заседании.

## 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, % | 14,2% | 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 -43 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет): на -27 б.п., на «коротком» (до 2 лет): на -60 б.п.

Инверсионная 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 46 б.п. неделей ранее до 51 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 | ₽3800 |
| Выполнено, % от плана | 72,8% |

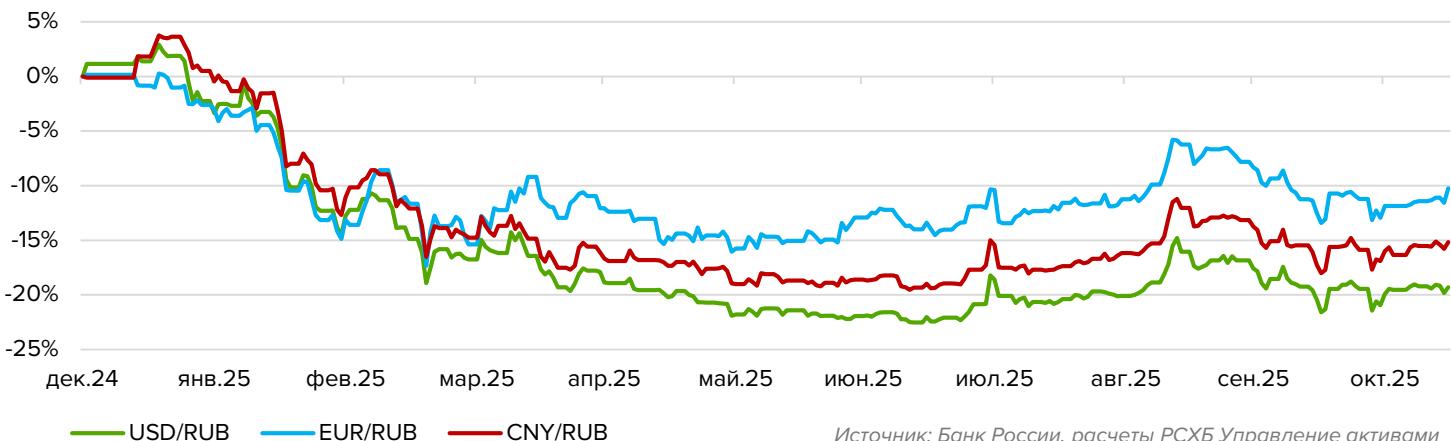
12 ноября 2025 г. Минфин России провёл крупный раунд размещений ОФЗ, в рамках которого общий спрос составил ₽3 443,14 млрд, а размещено по номиналу — ₽1 855,80 млрд. В итоге ведомство разместило 3 выпуска облигаций.

- ОФЗ-ПД 26252 (купон 12,50%; сегмент — до 10 лет включительно): спрос достиг ₽198,6 млрд, размещено — ₽164,6 млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 82,88%. Цена отсечения: 91,44%, доходность: 14,85%, премия к рынку составила 3 б.п.
- ОФЗ-ПК 29028 (сегмент — 10+ лет): спрос составил ₽1 866,5 млрд, размещено — ₽876,19 млрд, Bid-to-Cover составил 46,94%. Цена отсечения: 93,75%. Книга заявок формировалась в основном крупными сделками (три заявки по ₽100 млрд при ценах в 93,7529%, 93,7515%, 93,7501%).
- ОФЗ-ПК 29029 (сегмент — 10+ лет): спрос составил ₽1 378,10 млрд, размещено ₽815,03 млрд, коэффициент покрытия — 59,14%. Цена отсечения — 93,45%.

В целом с начала 4 кв. 2025 г. Минфин разместил ОФЗ на ₽2 768,0 млрд, что составляет 72,80% от квартального плана ₽3 800,0 млрд. Из них ₽2 098,9 млрд пришлось на длинный сегмент (10+ лет). Для выполнения плана предстоит привлечь около ₽1 032,0 млрд в оставшиеся 6 раундов размещения, в среднем по ₽176,0 млрд на аукцион.

## 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 | 81,13   | 95,10   | 11,40   |
| Изм. н/н, %   | -0,3%   | 1,4%    | 0,3%    |
| Изм. м/м, %   | 1,5%    | 2,6%    | 2,5%    |
| Изм. YtD, %   | -19,3%  | -10,2%  | -15,2%  |

На прошлой неделе рубль продемонстрировал разнонаправленную динамику по отношению к основным валютам. Так, к 15 ноября курс USD/RUB снизился на -0,3% и составил ₽81,13, CNY/RUB вырос на 0,3%, до ₽11,40, а EUR/RUB — на 1,4%, до ₽95,10.

На динамику рубля, вероятно, повлияли три фактора: (1) сокращение объема ежедневных продаж валюты и золота Минфином РФ, (2) эмиссия новых выпусков ОФЗ и их размещение на аукционе: суммарный объем размещения в среду был близок к ₽2 трлн, что привело к существенному изъятию рублевой ликвидности из оборота, и (3) анонс «юаневых» ОФЗ, расчёты по которым будут осуществляться как в рублях, так и в китайских юанях.

Отдельно отметим, что сами по себе «юаневые» ОФЗ, при реализации заявленной схемы, не должны оказывать значимого влияния на валютный рынок: предполагается, что операции конвертации будут сосредоточены внутри связки Банк России — Минфин РФ, без выхода значимых объемов спроса/предложения на открытый рынок.

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

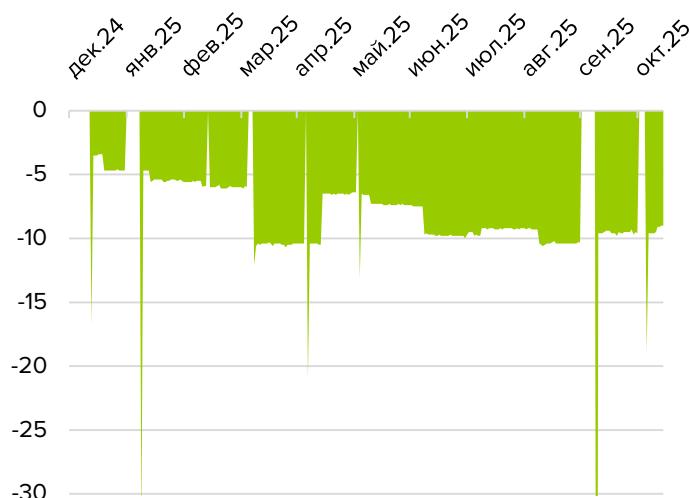
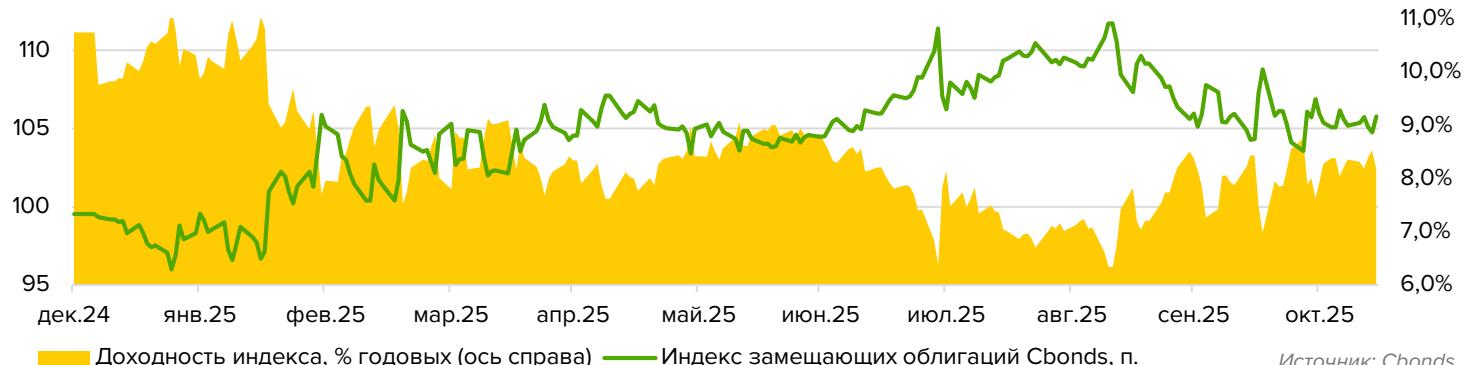


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



## Валютные облигации

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

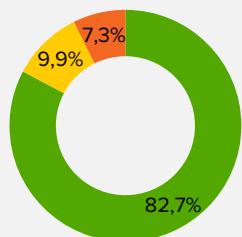


Источник: Cbonds

### Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

|               | Индекс | Доходность |
|---------------|--------|------------|
| Тек. значение | 105,78 | 8,19%      |
| Изм. н/н      | 0,6%   | -17 б.п.   |
| Изм. м/м      | 1,4%   | -25 б.п.   |
| Изм. YtD      | 6,3%   | -256 б.п.  |

### Распределение объема торгов

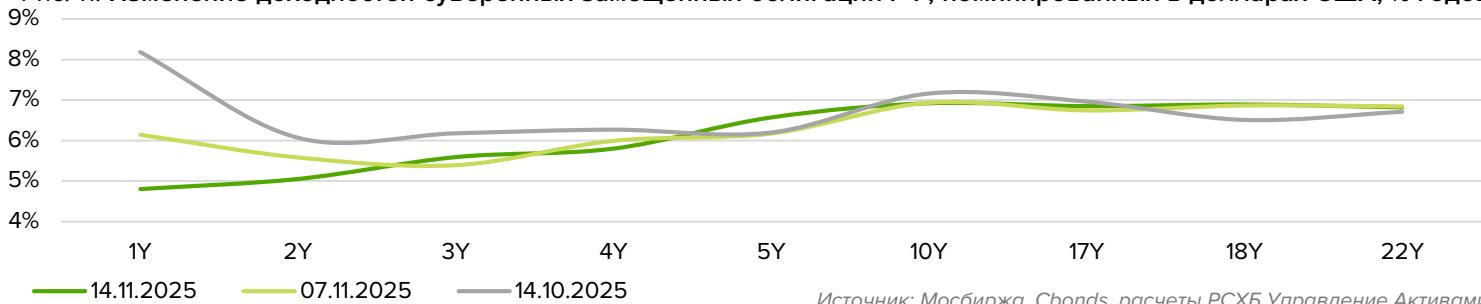


■ USD  
■ EUR  
■ CNY

На торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds незначительно вырос до 105,8 п. (+0,6% н/н), его доходность снизилась до 8,2% годовых. Медианный дневной объём торгов составил ₽1,90 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₽1,57 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» (₽0,40 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Россия, ОВОЗ РФ 2027-Е» (₽0,08 млрд), а в юаневом — «Группа Черкизово, БО-002Р-01» (₽0,05 млрд).

На предстоящей неделе планируется два новых размещения. 19.11.25 откроется книга заявок по облигациям ООО «ПР-Лизинг» серии 003Р-01 объемом не менее \$20 млн. Срок обращения – 2 года 7 мес. Купонный период – 28 числа каждого месяца. Номинальная стоимость – \$100. Тип купона – фиксированный. Ориентир ставки купона – не выше 14% годовых. Рейтинг АКРА – BBB+(RU). Рейтинг Эксперт РА – ruBBB+. Предварительная дата начала размещения – 24.11.25. Книга заявок по долларовым облигациям ПАО «Совкомфлот» серии 001Р-02 предварительно откроется 19.11.25. Срок обращения – 4 года, купонный период – 30 дней, номинал \$1000, фиксированный купон (не выше 7,90% годовых). Рейтинг Эксперт РА – ruAAA. Предварительная дата начала размещения – 21.11.25.

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

### Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

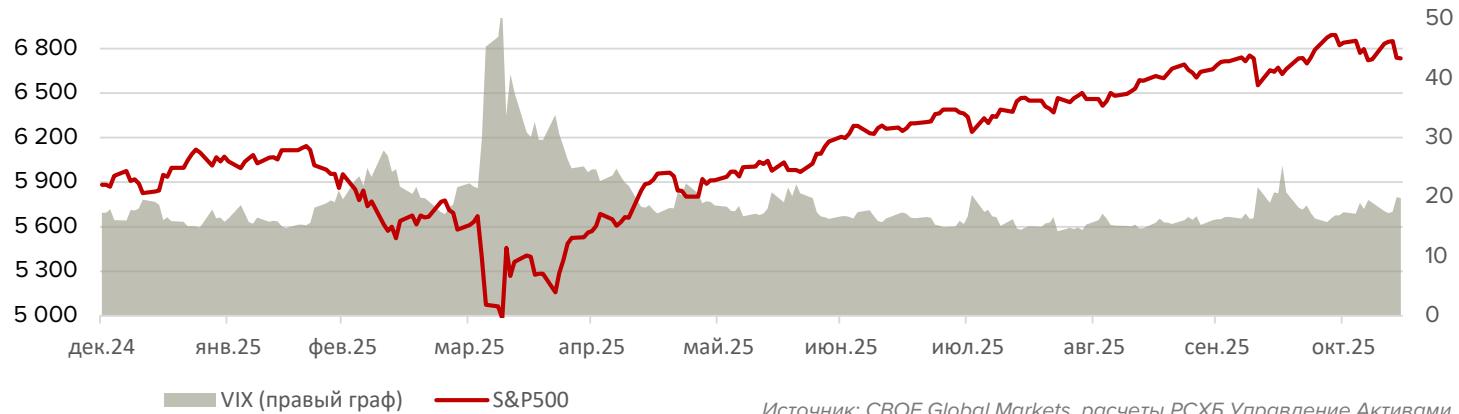
|                  | РФ 2027 | РФ 2030 | РФ 2035 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Тек. значение, % | 5,05%   | 6,57%   | 6,92%   |
| Изм. н/н, б.п.   | -53     | 40      | -1      |
| Изм. м/м, б.п.   | -102    | 37      | -24     |
| Изм. YtD, б.п.   | -391    | -233    | -155    |

Больше всего движение на кривой доходностей суверенных долларовых облигаций РФ произошло на годичном отрезке кривой (-134 б.п.) и на 2-х летнем отрезке (-53 б.п.). Для выпусков от 1 года до 3 лет доходности изменились в среднем на -94 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись вверх в среднем на +14 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет – в среднем на +3 б.п.

Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 5,05% годовых (-53 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 6,57% (+40 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,92% (-1 б.п.). Доходности выпусков, номинированных в евро, за исключением «Россия, ОВОЗ РФ 2025» с погашением 04.12.25, расположились в диапазоне от 5,40% до 6,84%.

## Что за океаном

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

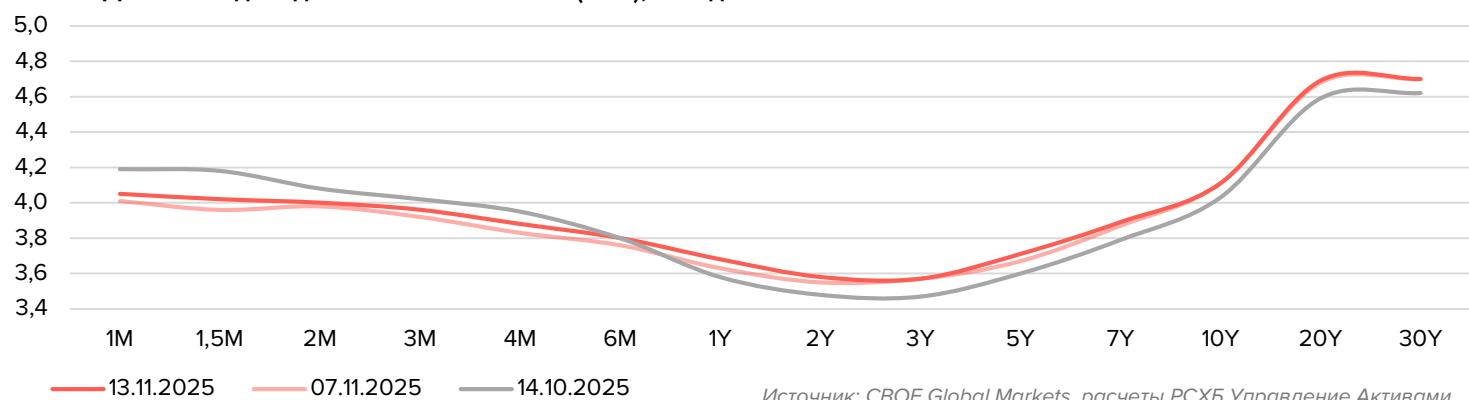


### Динамика индекса S&P500 и его волатильности

|                   | S&P500   | VIX   |
|-------------------|----------|-------|
| Тек. значение, п. | 6 734,11 | 19,83 |
| Изм. н/н, %       | 0,1%     | 0,75  |
| Изм. м/м, %       | 1,4%     | -0,98 |
| Изм. YtD, %       | 14,5%    | 2,48  |

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 незначительно вырос на 0,1%, до 6734,11 п. 10 ноября Сенат США принял компромиссный законопроект о временном (до 30 января 2026 г.) финансировании правительства 60 голосами против 40 — с поддержкой части демократов, несмотря на то, что в документ не попало продление субсидий по Obamacare, которого добивались демократы. 12 ноября Палата представителей одобрила этот же пакет (222–209 голосов), после чего президент Трамп в тот же день подписал закон. На этом шатдаун официально завершился — после 43 дней, став самым длительным в истории США. Подписание соглашения временно снижает неопределенность в экономике страны и способствует выходу накопившейся статистики за время шатдауна.

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



### Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

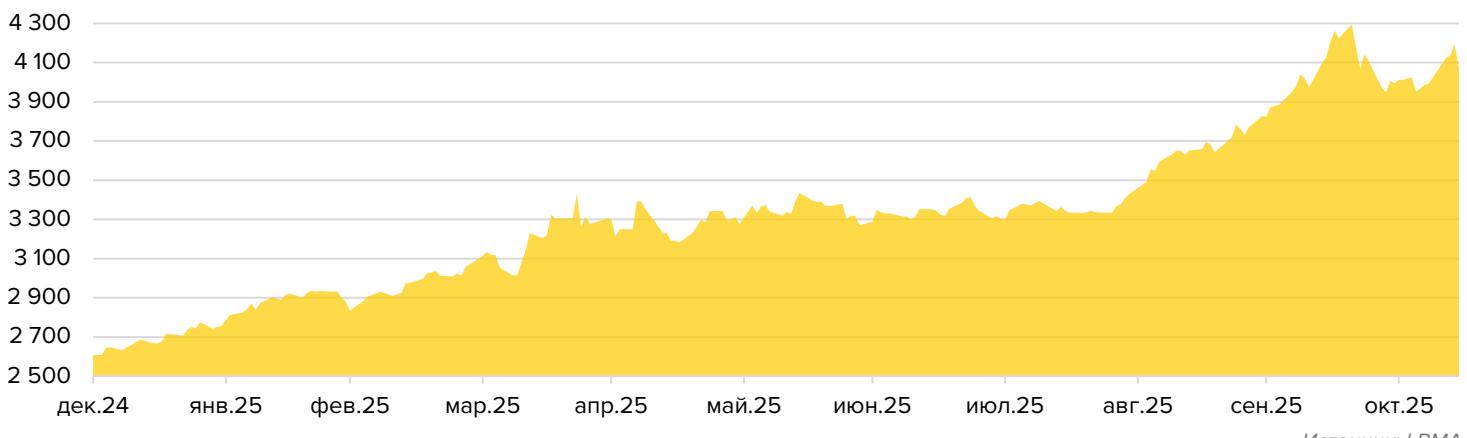
|                  | 2     | 5     | 10    |
|------------------|-------|-------|-------|
| Тек. значение, % | 3,58% | 3,71% | 4,11% |
| Изм. н/н, б.п.   | 3     | 4     | 0     |
| Изм. м/м, б.п.   | 10    | 11    | 8     |
| Изм. YtD, б.п.   | -67   | -67   | -47   |

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей на кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y сузился с 56 б.п. до 53 б.п.

- 3-летние NOTES разместились с доходностью на отсечке 3,579% (3,576% ранее). Спрос составил \$165,27 млрд при объеме размещения \$57,74 млрд (bid-to-cover 2,86×).
- 10-летние NOTES разместились \$42 млрд по итоговой доходности 4,074%, что немного ниже результата предыдущего аукциона (4,117%; bid-to-cover 2,43×)
- 30-летние BONDS были размещены под более высокую доходность: отсечка 4,748% (4,734% ранее). Спрос составил \$58,17 млрд при объеме \$24,96 млрд (bid-to-cover 2,33×).

## Золото, нефть и газ

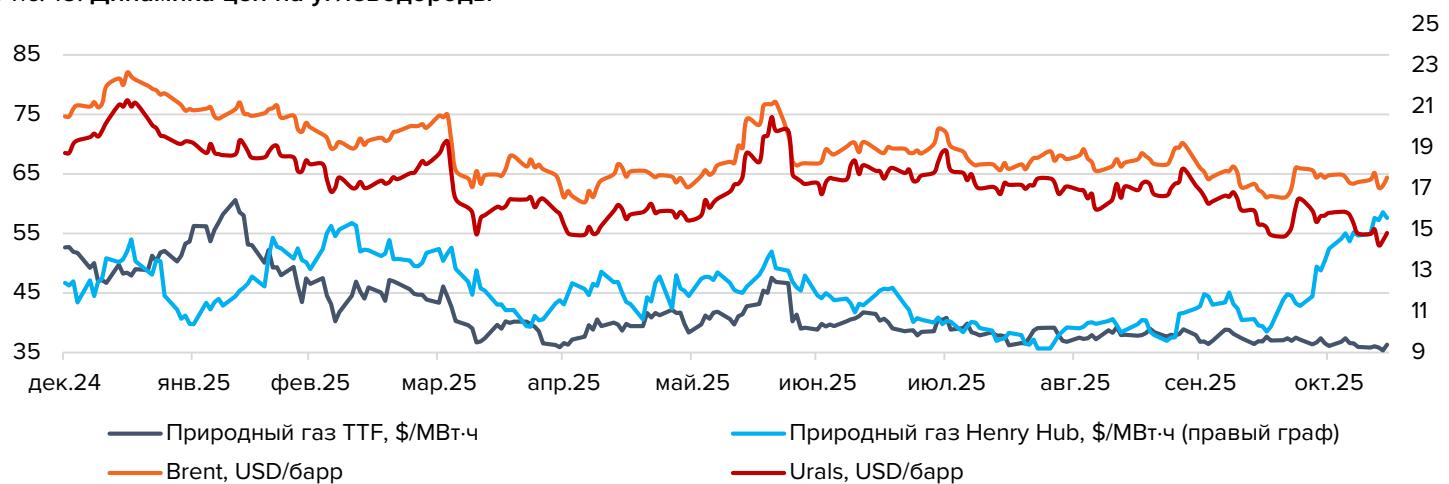
Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тroyская унция



| Золото, \$/тр.унцию |        |
|---------------------|--------|
| Тек. значение       | 4071,1 |
| Изм. н/н, %         | 1,9%   |
| Изм. м/м, %         | -1,3%  |
| Изм. YtD, %         | 56,0%  |

Цена на золото по итогам прошлой недели выросла на 1,9% н/н, до \$4071,1 за унцию. Как обсуждалось ранее, завершение шатдауна и принятие законопроекта о временном финансировании правительства США до 30 января 2026 г. позволит возобновить работу ключевых ведомств и восстановить публикацию макростатистики (CPI, payrolls, GDP и др.). Ожидание выхода полной картины по реальному сектору усиливает неопределенность рынка вокруг риторики ФРС и продолжения цикла снижения процентного диапазона уже на декабрьском заседании, что поддерживает спрос на золото как защитный актив.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



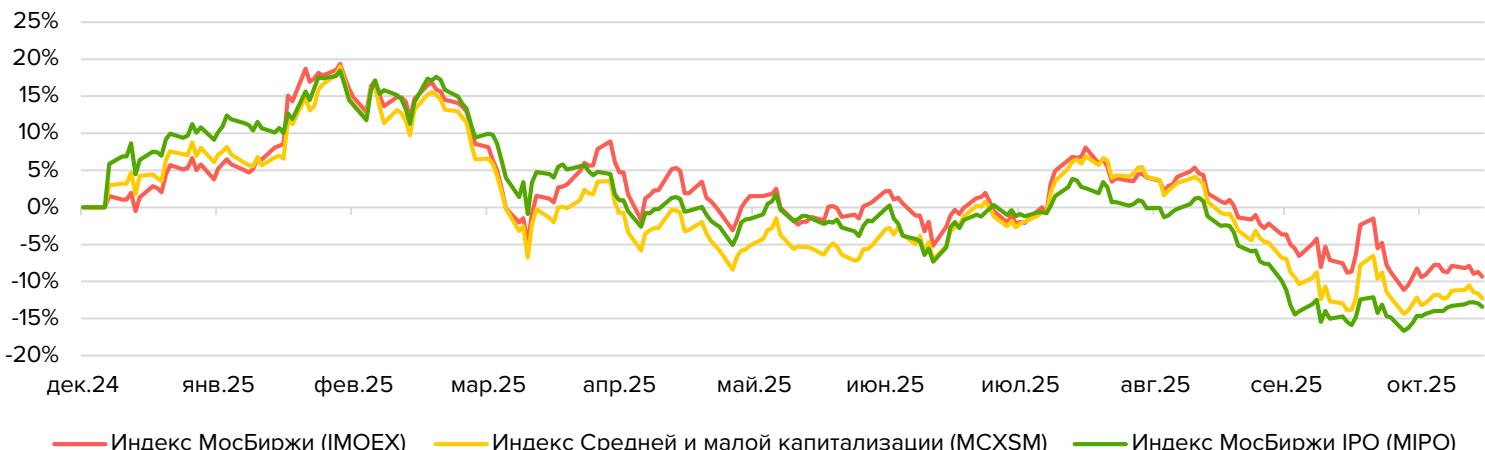
### Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/МВт·ч)

| Динамика      | Brent  | Urals  | TTF    | Henry Hub |
|---------------|--------|--------|--------|-----------|
| Тек. значение | 64,4   | 55,1   | 36,3   | 15,58     |
| Изм. н/н, %   | 1,2%   | 0,1%   | 1,0%   | 5,8%      |
| Изм. м/м, %   | 3,2%   | -2,7%  | -1,7%  | 50,8%     |
| Изм. YtD, %   | -16,4% | -17,4% | -31,0% | 25,7%     |

Стоимость углеводородов в мире в целом показала положительную динамику по итогам минувшего месяца. Во вторник вышел отчет ОПЕК, который указал на равенство глобального предложения и спроса в 2026 г, в силу чего стоимость нефти марок Brent и Urals снизилась до \$62,71 и \$53,02, однако в пятницу стоимость выросла после атаки на порт Новороссийск в России. Европейский газ (TTF) символически подрос на 1% на фоне снижения заполненности ПХГ ЕС до 82,02%, а американский (Henry Hub) вырос на 5,8% из-за похолоданий и увеличения спроса на отопление жилья.

## Российские акции

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

### Динамика индексов акций

|                   | IMOEX    | MCXSM    | MIPO   |
|-------------------|----------|----------|--------|
| Тек. значение, п. | 2 525,68 | 1 357,00 | 536,62 |
| Изм. н/н, %       | -1,6%    | -1,1%    | -0,2%  |
| Изм. м/м, %       | -0,6%    | 1,8%     | 2,4%   |
| Изм. YtD, %       | -9,4%    | -12,3%   | -13,4% |

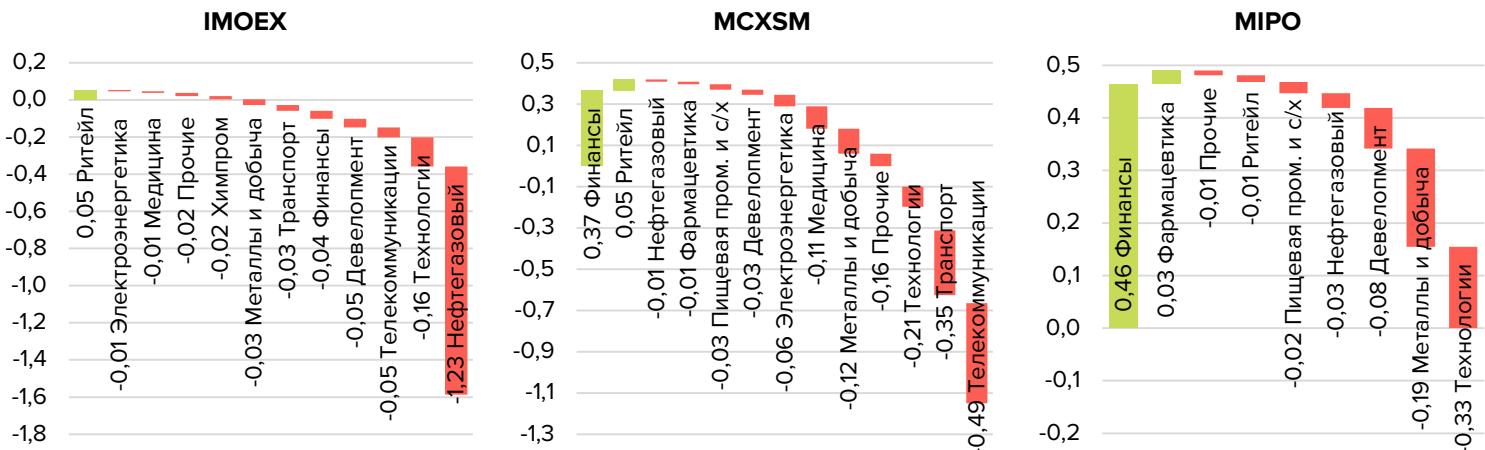
### Краткое резюме за неделю

Неделя на российском рынке акций была насыщена различными событиями. Новостной фон для рынка носил в целом негативный характер. Несмотря на то, что основное снижение из-за санкций США и ЕС в отношении нефтяной инфраструктуры РФ рынок отыграл еще двумя неделями ранее, новые подробности влияния санкционных ограничений продолжают оказывать умеренно негативное воздействие. Одним из главных корпоративных событий недели является начало приема заявок на участие в первичном размещении акций ПАО «ДОМ.РФ».

По итогам недели индекс МосБиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 525,7 п. (-1,6% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 357,0 п. (-1,1% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 536,6 п. (-0,2% н/н).

На прошедшей неделе положительный вклад в недельную динамику индекса Мосбиржи внес ритейл (+0,05% к неделе), значительно снизились компании из нефтегазового сектора (-1,23%). Из индекса компаний малой и средней капитализации лучше всех показал себя финансовый сектор (+0,37%), хуже всего – телекоммуникации (-0,49%). Из новичков на бирже больше всех в индексе выросли финансовые компании (+0,46%), сильнее всего вниз потянули индекс MIPO технологические компании (-0,33%).

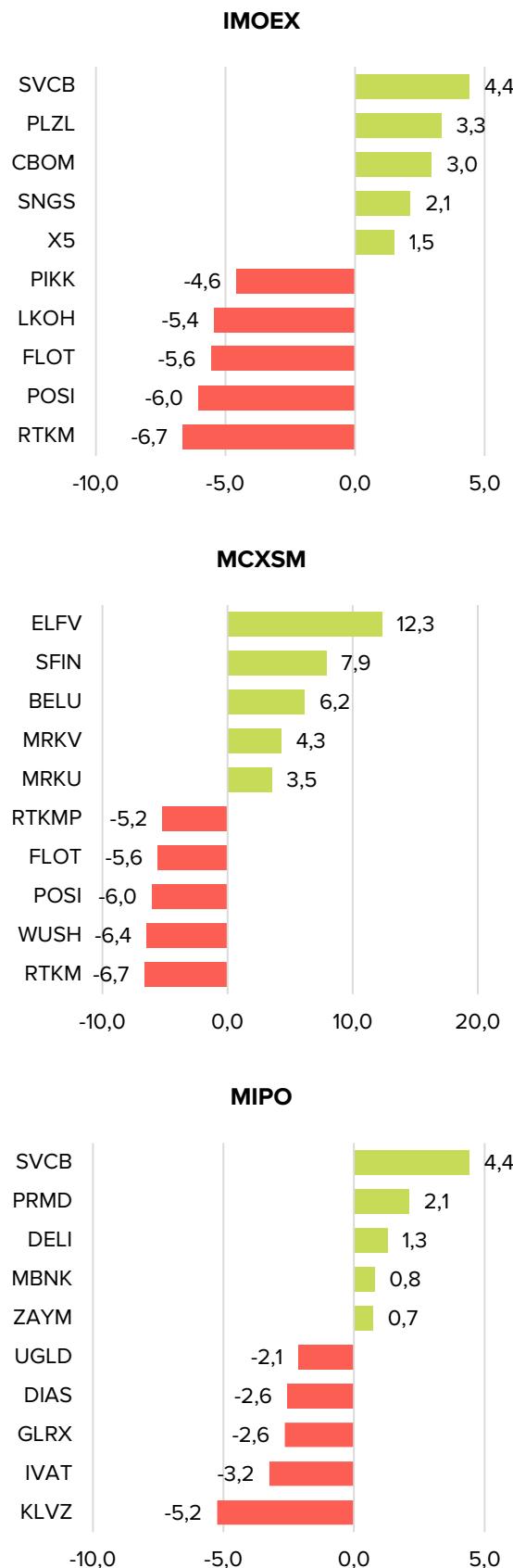
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 Лидером по недельному росту стали акции ПАО «Совкомбанк» (SVCB), которые за неделю прибавили 4,4%. Рост связан с публикацией финансовой отчетности по МСФО за 9м25, на основе которой можно сделать вывод, что чистая процентная маржа (ЧПМ) стала восстанавливаться быстрее, чем ожидалось большинством участников рынка. Отметим также рост чистого комиссионного дохода (ЧКД) на 34% г/г. Несмотря на то, что чистая прибыль за 9м25 показала снижение на 37% г/г, динамика на квартальном базисе показала рост в 3,6 раза. Сильнее всего подешевели акции ПАО «Ростелеком» (RTKM) — на -6,7% н/н. Результаты за Зкв25 по МСФО вышли чуть хуже ожиданий по выручке и OIBDA. Чистый операционный денежный поток по итогам 9м25 снизился на 48%, что обусловлено динамикой процентных платежей и утилизацией оборотного капитала. Свободный денежный поток за 9м25 составил ₽(28,1) млрд против ₽21,5 млрд за 9м24 г. Чистый долг группы компаний на 30.09.25 составил ₽729,7 млрд, увеличившись на 10% с начала года. Долговая нагрузка компании на 30.09.25 составила 2,3х против 2,2х на 31.12.24 по показателю «Чистый долг / OIBDA».

Среди компаний малой и средней капитализации Лидером роста стали акции ПАО «ЭЛ5-Энерго» (ELFV), прибавившие 12,3% н/н. Драйвером роста послужили операционные и финансовые результаты за 9м25. Полезный отпуск электроэнергии вырос на 7% г/г. Выручка увеличилась на 20%, EBITDA на 22%, прежде всего за счет роста доходов от продаж мощности и электроэнергии. Чистый долг с начала года снизился на 25% до уровня ₽19 млрд. Чистый долг / EBITDA уменьшился до 1,2х с 1,9х на начало года. Отметим, что в условиях сохраняющейся относительно низкой долговой нагрузки совет директоров принял решение не выплачивать дивиденды по результатам 2024 г. Аутсайдером индекса стали акции все того же ПАО «Ростелеком» (RTKM).

Среди компаний, недавно вышедших на IPO В данном индексе заметнее всего, как и в индексе МосБиржи выросли бумаги ПАО «Совкомбанк» (SVCB). Сильнее всего падали бумаги ПАО «АлкоГруппаКристалл» (KLVZ) на -5,2% н/н. Согласно опубликованной финансовой отчетности за 9м25 по РСБУ, чистая прибыль снизилась на -43% г/г.

**Новые подробности IPO «ДОМ.РФ»** В понедельник компания объявила о намерении провести первичное публичное размещение на МосБирже, а в пятницу установила ценовой диапазон и начала предварительный сбор заявок на участие. Диапазон был установлен от ₽1650 до ₽1750, что соответствует рыночной капитализации от ₽267 млрд до ₽283 млрд, без учета средств, которые планируется привлечь в рамках IPO. Ожидается, что объем размещения, предлагаемый рыночным инвесторам, составит не менее ₽20 млрд, а старт торгов запланирован на 20.11.25 под тикером DOMRF.

**Возвращение OZON.** 11.11.25, на МосБирже и СПБ Бирже возобновились торги бумагами Ozon после перерыва, связанного с редомициляцией и конвертацией расписок в акции МКПАО «Озон». На позапрошлой неделе ретейлер объявил первые в своей истории дивиденды, которые в случае одобрения акционерами составят ₽143,55 на акцию, а 10.11.25 опубликовал сильную отчетность, в которой сообщил, что второй раз подряд получил квартальную чистую прибыль. Также компания объявила байбэк на ₽25 млрд и подтвердила готовность выплачивать дивиденды и в 2026 г. на сумму, сопоставимую с 2025 г.

### Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

Мы ожидаем, что на текущей неделе индекс Мосбирахи будет находиться в диапазоне 2400–2600 п. В основном на рынок продолжит оказывать влияние геополитический фон, ряд корпоративных событий и публикуемые отчетности за Зкв25.

## Дивидендный календарь

| Компания / Закрытие реестров  | Тикер | Период | Тип периода | Дивиденд, ₽ | Див. доходность* |
|-------------------------------|-------|--------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Вторник 09.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| Акрон, ао                     | AKRN  | 2025   | 9 месяцев   | 189,00      | 1,06%            |
| <b>Среда 10.12.2025</b>       |       |        |             |             |                  |
| СмартТехГрупп, ао             | CARM  | 2025   | 9 месяцев   | 0,08        | 4,49%            |
| <b>Пятница 12.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| Циан, ао                      | CNRU  | 2025   | 9 месяцев   | 104,00      | 15,64%           |
| <b>Воскресенье 14.12.2025</b> |       |        |             |             |                  |
| Мордовэнергосбыт, ао          | MRSB  | 2025   | 9 месяцев   | 0,10        | 11,06%           |
| <b>Понедельник 15.12.2025</b> |       |        |             |             |                  |
| Займер МФК, ао                | ZAYM  | 2025   | 9 месяцев   | 6,88        | 4,57%            |
| Европлан ЛК, ао               | LEAS  | 2025   | 9 месяцев   | 58,00       | 10,02%           |
| <b>Пятница 19.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| Ренессанс Страхование, ао     | RENI  | 2025   | 9 месяцев   | 4,10        | 4,12%            |
| <b>Суббота 20.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| НКХП, ао                      | NKHP  | 2025   | 9 месяцев   | 9,00        | 2,16%            |
| <b>Воскресенье 21.12.2025</b> |       |        |             |             |                  |
| Пермэнергосбыт, ао            | PMSB  | 2025   | 9 месяцев   | 26,00       | 6,71%            |
| Пермэнергосбыт, ап            | PMSBP | 2025   | 9 месяцев   | 26,00       | 6,44%            |
| <b>Понедельник 22.12.2025</b> |       |        |             |             |                  |
| Озон, ао                      | OZON  | 2025   | 9 месяцев   | 143,55      | 3,67%            |
| Полюс, ао                     | PLZL  | 2025   | 9 месяцев   | 36,00       | 1,67%            |
| Диасофт, ао                   | DIAS  | 2025   | 9 месяцев   | 18,00       | 0,94%            |
| <b>Вторник 23.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| Авангард АКБ, ао              | AVAN  | 2025   | 9 месяцев   | 16,1        | 2,41%            |
| <b>Воскресенье 28.12.2025</b> |       |        |             |             |                  |
| Наука НПО                     | NAUK  | 2025   | 9 месяцев   | 4,07        | 0,91%            |
| <b>Вторник 30.12.2025</b>     |       |        |             |             |                  |
| Светофор Групп, ао            | SVET  | 2024   | год         | 0,10        | 0,67%            |
| Светофор Групп, ап            | SVETP | 2024   | год         | 4,22        | 13,31%           |
| <b>Вторник 06.01.2026</b>     |       |        |             |             |                  |
| Корп центр ИКС 5              | X5    | 2025   | 9 месяцев   | 368,00      | 13,39%           |

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

## Размещения корпоративных облигаций

| Эмитент                                   | Рейтинг (эм-та) от       | Выпуск     | Валют а | Объем, млрд | Объем, млрд | Срок обр- я, | Оферта (PUT), | Купон период, | Тип ставки | Базовая ставка | Купон, Купон, | YTM (P), | YTM (P), | Дата  |          |
|---|--------------------------|------------|---------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|------------|----------------|---------------|----------|----------|-------|----------|
|   | Эксперт РА/АКРА/НКР      |            | анонс   | факт        | лет         | лет          | дней          |               |            | анонс          | факт          | анонс    | факт     | книги |          |
| ПАО «РусГидро»                            | ruAAA / AAA(RU) / -      | БО-002Р-10 | ₽       | -           | 15          | 5            | -             | 30            | Флоат      | КС             | -             | 145      | -        | -     | 23.10.25 |
| ПАО «УРАЛКУЗ»                             | - / AA(RU) / -           | 001Р-03    | ₽       | 1           | 1           | 2            | -             | 30            | Фикс       | -              | 20            | 20       | 21,94    | 21,94 | 28.10.25 |
| ПАО «Акрон»                               | ruAA / - / AA.ru         | БО-002Р-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        | 002Р-01    | ₽       | 10          | 17          | 3            | -             | 30            | Фикс       | КБД            | 250           | 16       | -        | 17,23 | 30.10.25 |
| АО ХК «Новотранс»                         | ruAA- / - / AA.ru        | 002Р-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 | 002Р-14    | ₽       | 10          | 17          | 5            | 3             | 30            | Флоат      | КС             | -             | 175      | -        | -     | 11.11.25 |
| АО «Полипласт»                            | - / A(RU) / A-.ru        | П02-Б0-12  | \$      | 0,02        | 0,01        | 2            | -             | 30            | Фикс       | -              | 13            | 13       | 13,24    | 13,24 | 12.11.25 |
| МКПАО «Яндекс»                            | ruAAA / AAA(RU) / -      | 001Р-03    | ₽       | 20          | 40          | 3            | -             | 30            | Флоат      | КС             | -             | 145      | -        | -     | 13.11.25 |
| ПАО «Инэртика»                            | - / A+(RU) / A+.ru       | 002Р-04    | ₽       | 3           | 0,7         | 3            | -             | 30            | Фикс       | -              | 18            | 16       | 19,56    | 16,94 | 14.11.25 |
| ПАО «Инэртика»                            | - / A+(RU) / A+.ru       | 002Р-05    | ₽       |             | 2,3         | -            |               | 30            | Флоат      | КС             | 300           | 290      | -        | -     | 14.11.25 |
| ОАО «РЖД»                                 | ruAAA / AAA(RU) / -      | 001Р-49R   | ₽       | 30          | 30          | 10           | 2             | 31            | Флоат      | RUONIA         | 170           | -        | -        | -     | 14.11.25 |
| ООО «ДельтаЛизинг»                        | ruAA- / AA-(RU) / -      | 001Р-03    | ₽       | 5           | -           | 3            | -             | 30            | Фикс       | КБД            | 450           | -        | -        | -     | 17.11.25 |
| АО «ПКТ»                                  | ruAA- / AA (RU) / -      | 002Р-01    | ₽       | 7,5         | -           | 4            | -             | 91            | Фикс       | КБД            | 250           | -        | -        | -     | 17.11.25 |
| ООО «Лизинговая компания Простые решения» | ruBBB+ / BBB+(RU) / -    | 003Р-01    | \$      | 0,02        | -           | 2,5          | -             | 30            | Фикс       | -              | 14            | -        | 14,94    | -     | 19.11.25 |
| ПАО «Совкомфлот»                          | ruAAA / - / -            | 001Р-02    | \$      | -           | -           | 4            | -             | 30            | Фикс       | -              | 8             | -        | -        | -     | 19.11.25 |

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCХБ Управление Активами

### Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Первичный рынок корпоративных облигаций остаётся активным на фоне устойчивого спроса со стороны институциональных инвесторов и оптимизации долговых профилей эмитентов. Компании продолжают выходить с предложениями, ориентированными на рыночные ставки и расширение базы инвесторов.

АО «Первый контейнерный терминал» планирует размещение биржевых облигаций серии 002Р-01 объемом ₽7,5 млрд со сроком на 4 лет. Купонный период серии составит 91 дней.

Ориентир по фиксированной купонной ставке: КБД + спред не выше 250 б.п. Минимальная сумма заявки на покупку: ₽1,4 млн при первичном размещении (выпуск институциональный).

Книга откроется 17 ноября. Рейтинг эмитента: ruAA- / Стабильный от Эксперт РА, AA(RU) / Стабильный от АКРА.

ООО «ДельтаЛизинг» планирует 19 ноября 2025 г. разместить не менее ₽5 млрд рублей в рамках серии 001Р-03 с амортизацией и сроком на 3 года.

Ожидается фиксированный купон: КБД + спред не более 450 б.п. Амортизация: 4% в даты окончания 12-36 купонов.

Книга откроется 17 ноября. Рейтинг эмитента: ruAA- / Стабильный от Эксперт РА, AA-(RU) / Стабильный от АКРА. Одним из организаторов и агентом по размещению является Россельхозбанк.

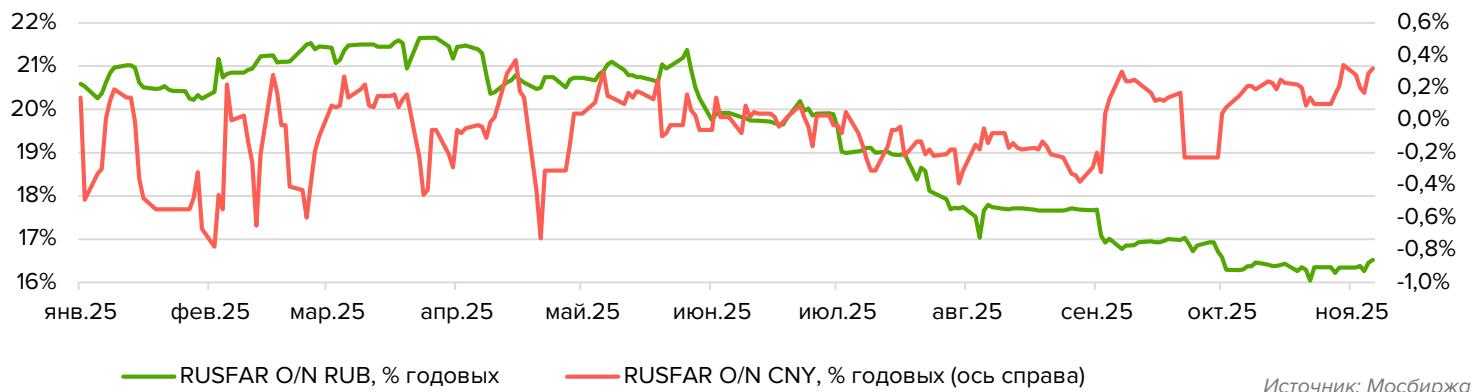
## Основные события

На неделе с 17 по 21 октября 2025 г.

| Страна                      | Показатель   | Период   | Факт. | Конс.   | Пред.  |
|-----------------------------|--|----------|-------|---------|--------|
| <b>Понедельник 17.11.25</b> |  |          |       |         |        |
| США                         | Индекс производственной активности NY Empire State         | Ноябрь   | 18,70 | 6,10    | 10,70  |
|                             | Отчет об исполнении федерального бюджета США               | Октябрь  | -     | -215,3B | 198,0B |
| <b>Вторник 18.11.25</b>     |  |          |       |         |        |
| США                         | Индекс цен на экспорт (м/м)                                | Сентябрь | -     | 0,1%    | 0,3%   |
|                             | Индекс цен на импорт (м/м)                                 | Сентябрь | -     | 0,1%    | 0,3%   |
| <b>Среда 19.11.25</b>       |  |          |       |         |        |
| Россия                      | Индекс цен производителей (PPI) (м/м)                      | Октябрь  | -     | -       | 0,5%   |
| США                         | Запасы сырой нефти   | -        | -     | -       | 6,413M |
|                             | Аукцион по размещению 20-летних казначейских облигаций     | -        | -     | -       | 4,506% |
| Еврозона                    | ИПЦ (м/м)  | Октябрь  | -     | 0,2%    | 0,1%   |
|                             | ИПЦ (г/г)  | Октябрь  | -     | 2,2%    | 2,1%   |
| <b>Четверг 20.11.25</b>     |  |          |       |         |        |
| Россия                      | Международные резервы Центрального банка (USD)             | Октябрь  | -     | -       | 719,8B |
| США                         | Число первичных заявок на получение пособий по безработице | Сентябрь | -     | 223K    | 218K   |
|                             | Аукцион по размещению 10-летних TIPS                       | -        | -     | -       | 1,734% |
|                             | Продажи на вторичном рынке жилья                           | Октябрь  | -     | 4,06M   | 4,06M  |
| <b>Пятница 21.11.25</b>     |  |          |       |         |        |
| США                         | Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг            | Ноябрь   | -     | -       | 54,8   |

## 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, %                | 16,52%         | 0,32%          |
| Изм. н/н, б.п.                  | 18             | -2             |
| Изм. м/м, б.п.                  | 22             | 14             |
| Изм. YtD, б.п.                  | -407           | 18             |
| Операции с ЦБ, млрд. руб.       |                |                |
| Показатель                      | Сейчас         | н/н            |
| Баланс ликвидности <sup>1</sup> | -687,8         | 112,7          |
| Депозиты                        | 3 292,6        | 78,5           |
| Обяз-ва                         | 2 342,4        | 190,6          |
| Кредиты                         | 25,1           | 0,0            |
| Репо и своп                     | 2 317,3        | 190,6          |
| Нестанд.                        | 262,4          | 0,7            |

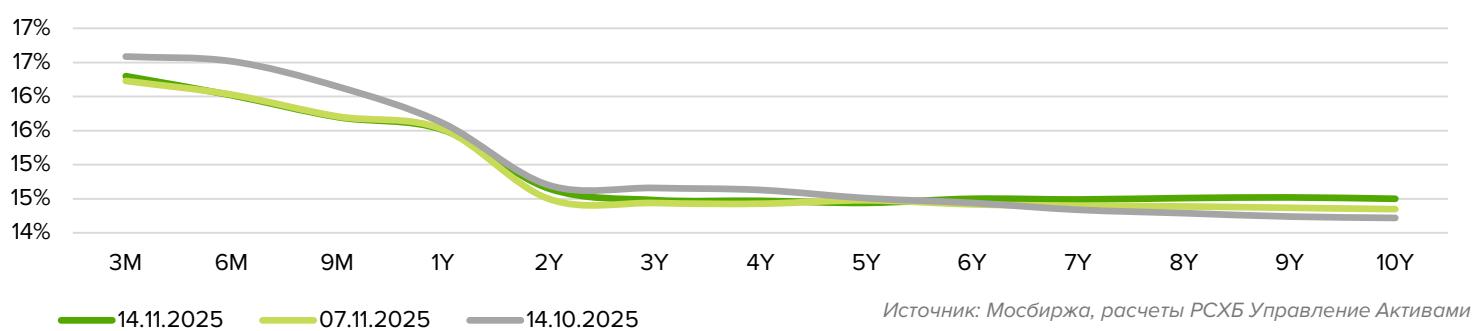
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) немного скорректировалась вверх, практически до уровня действующей ключевой ставки, и по итогам недели закрылась на отметке 16,52% (+18 б.п. н/н).

Ликвидность банковского сектора на 14 ноября 2025 г. составила -₽687,8 млрд, увеличившись за неделю на ₽112,7 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на ₽190,6 млрд н/н до ₽2 342,4 млрд. Тем временем депозиты составили ₽3 292,6 млрд, изменившись на ₽78,5 млрд н/н.

В свою очередь, в юаневой ставке овернайт (RUSFAR O/N CNY) значительной коррекции не наблюдалось, она приняла значение 0,32% годовых (-2 б.п. н/н).

<sup>1</sup> (-) 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, % | 15,51% | 14,48% | 14,44% | 14,50% |
| Изм. н/н, б.п.   | -1     | 4      | -4     | 15     |
| Изм. м/м, б.п.   | -10    | -18    | -7     | 28     |
| Изм. YtD, б.п.   | -632   | -453   | -      | -149   |

Свопы на КС за неделю изменились не сильно. Наиболее значительное движение ставок наблюдалось на длинном сегменте от 6 лет до 10 лет – в среднем на +12 б.п.

По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 15,51% (-1 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 14,48% (+4 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 14,44% (-4 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>.