

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

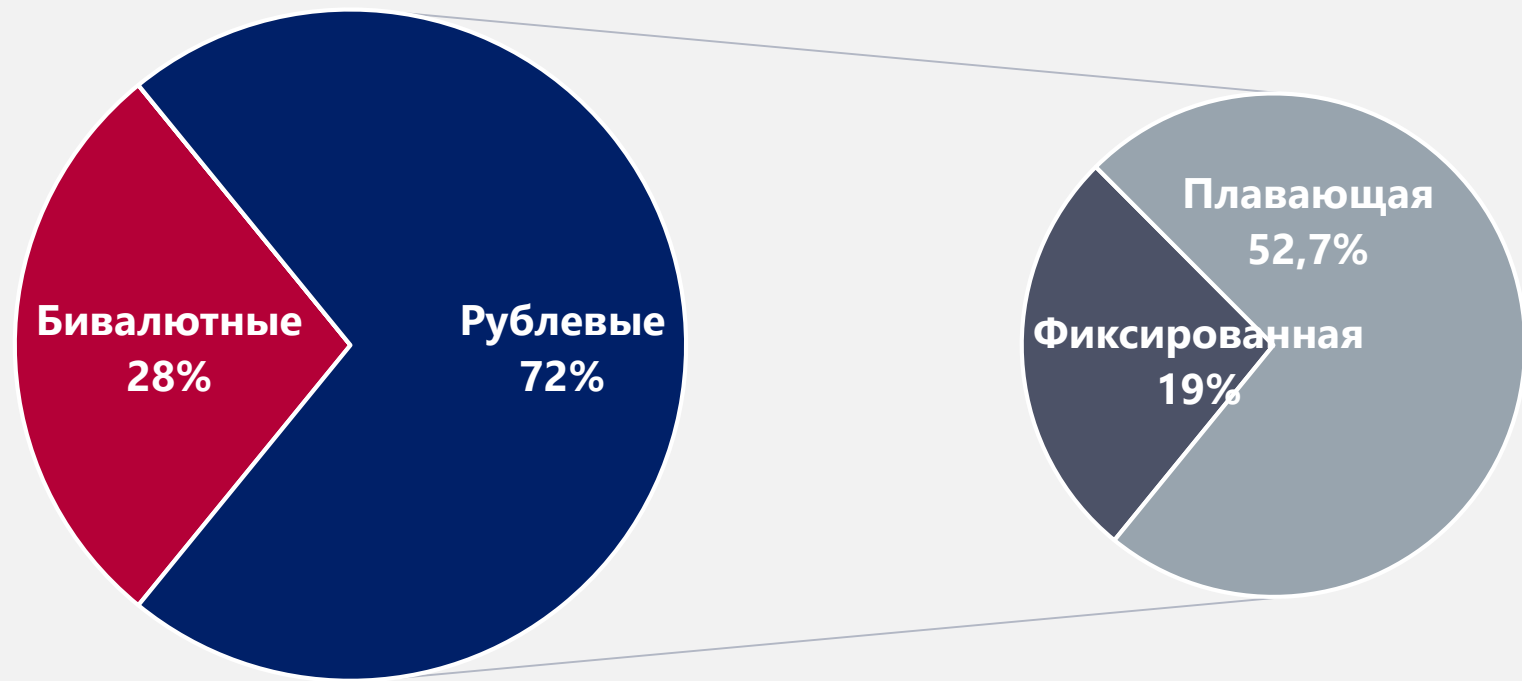
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

21-27 апреля 2025

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 21-27 АПРЕЛЯ 2025

Корпоративные облигации

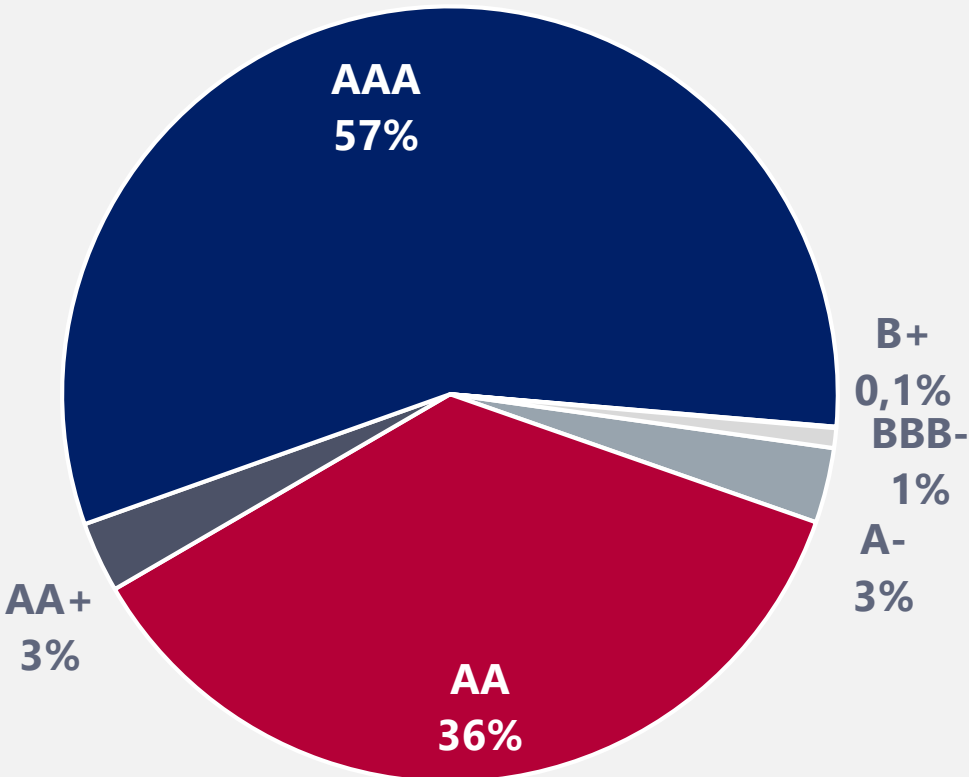
СТРУКТУРА
РАЗМЕЩЕНИЙ



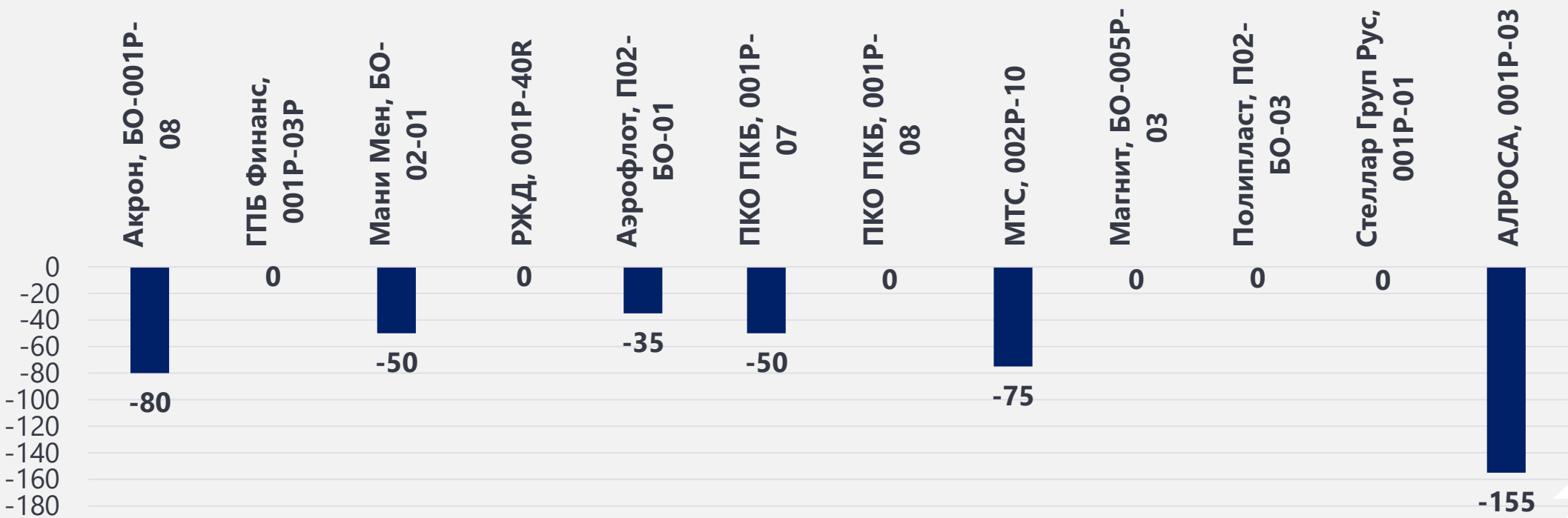
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЗА ПЕРИОД:

- Совокупный объем размещения рыночных выпусков корпоративных облигаций за неделю составил эквивалент ₹169,9 млрд (неделей ранее ₹133,7 млрд). Состоялись аукционы по 12 облигационным займам.
- Чуть менее трети размещенных бумаг (28%) пришлось на бивалютные займы в долларах США, оставшиеся размещения облигаций были номинированы в рублях.
- Доля облигации эмитентов с рейтингом AAA составила 57%.
- По шести из двенадцати выпусков облигаций эмитентам удалось улучшить условия по сравнению с первоначальным прайсингом – ставки по ним были снижены от 35 до 155 б.п.
- **На текущую неделю**, на момент выпуска обзора, известно о планах по открытию книг по: МТС-Банк, 001P-05, Газпром нефть, 003P-14R и Газпром нефть, 003P-15R. Также по займу ГМК «Норильский никель» БО-001P-08-USD будет проведено доразмещение, объем которого будет определен позднее.
- На предстоящей короткой рабочей неделе мы пока не можем выделить размещений, которые заинтересовали бы нас, исходя из соотношения риск/доходность.

СТРУКТУРА
РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ
ОБЛИГАЦИЙ В РАЗРЕЗЕ
РЕЙТИНГОВ



ИЗМЕНЕНИЕ СТАВКИ КУПОНА ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМИ ОРИЕНТИРАМИ



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 21-27 АПРЕЛЯ 2025

Корпоративные облигации

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ 21.04-27.04

ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	МАРЖА (КУПОН)	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
21.04.2025	Книга заявок	Акрон, БО-001P-08	USD	фиксированная		7,95%	8,75%	\$ 200 000 000	10.11.2027		ruAA/-
21.04.2025	Книга заявок	ГПБ Финанс, 001P-03P	RUB	фиксированная		17,50%	17,50%	5 000 000 000	07.04.2028		ruAA+/AA+(RU)
21.04.2025	Книга заявок	Мани Мен, БО-02-01	RUB	фиксированная		25,50%	26,00%	1 400 000 000	03.04.2029		ruBBB-/-
21.04.2025	Книга заявок по доразмещениям	РЖД, 001P-40R	RUB	фиксированная		18,63%	18,63%	10 000 000 000	14.01.2035	15.05.2030	ruAAA/AAA(RU)
22.04.2025	Книга заявок	Аэрофлот, П02-БО-01	RUB	переменная	Ключевая ставка	240	275	45 000 000 000	08.04.2028		ruAA/AA(RU)
22.04.2025	Книга заявок	ПКО ПКБ, 001P-07	RUB	фиксированная		24,50%	25,00%	1 000 000 000	09.04.2028	17.10.2026	ruA-/-
22.04.2025	Книга заявок	ПКО ПКБ, 001P-08	RUB	переменная	Ключевая ставка	400	400	2 000 000 000	06.10.2028		ruA-/-
23.04.2025	Книга заявок	МТС, 002P-10	RUB	фиксированная		19,25%	20,00%	15 000 000 000	30.03.2030	22.07.2026	ruAAA/AAA(RU)
23.04.2025	Книга заявок по доразмещениям	Магнит, БО-005P-03	RUB	переменная	Ключевая ставка	200	200	42 400 000 000	27.08.2026		ruAAA/AAA(RU)
23.04.2025	Книга заявок по доразмещениям	Полипласт, П02-БО-03	USD	фиксированная		14,65%	14,65%	\$ 28 000 000	11.03.2027		A-.ru
24.04.2025	Книга заявок	Стеллар Груп Рус, 001P-01	RUB	переменная	Ключевая ставка	350	350	100 000 000	24.04.2026		ruB+/-
25.04.2025	Книга заявок	АЛРОСА, 001P-03	USD	фиксированная		6,70%	8,25%	\$ 350 000 000	24.04.2026		ruAAA/AAA(RU)

ОБЪЯВЛЕННЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НА 28.04-04.05

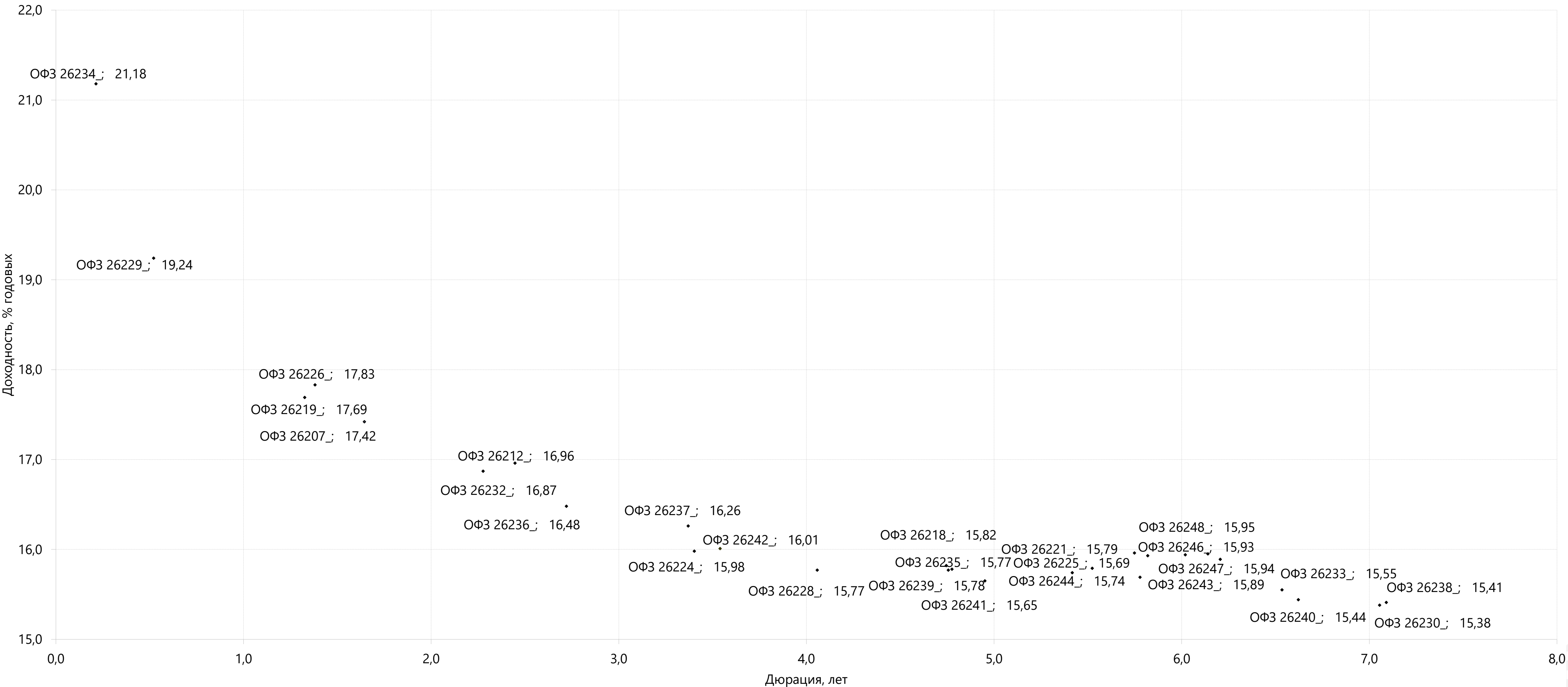
ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
28.04.2025	Книга заявок	МТС-Банк, 001P-05	RUB	фиксированная		24,00%	2 000 000 000	24.07.2026		ruA/A(RU)
28.04.2025	Книга заявок	Газпром нефть, 003P-14R	RUB	переменная	Ключевая ставка	225	42 500 000 000	07.05.2027		ruAAA/AAA(RU)
28.04.2025	Книга заявок	Газпром нефть, 003P-15R	RUB	фиксированная		2,50%	120 000 000 000	07.05.2030		ruAAA/AAA(RU)
29.04.2025	Книга заявок по доразмещениям	ГМК «Норильский никель» БО-001P-08-USD	USD	фиксированная		7,07%		23.02.2030	23.03.2026	ruAAA/-



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 21-27 АПРЕЛЯ 2025

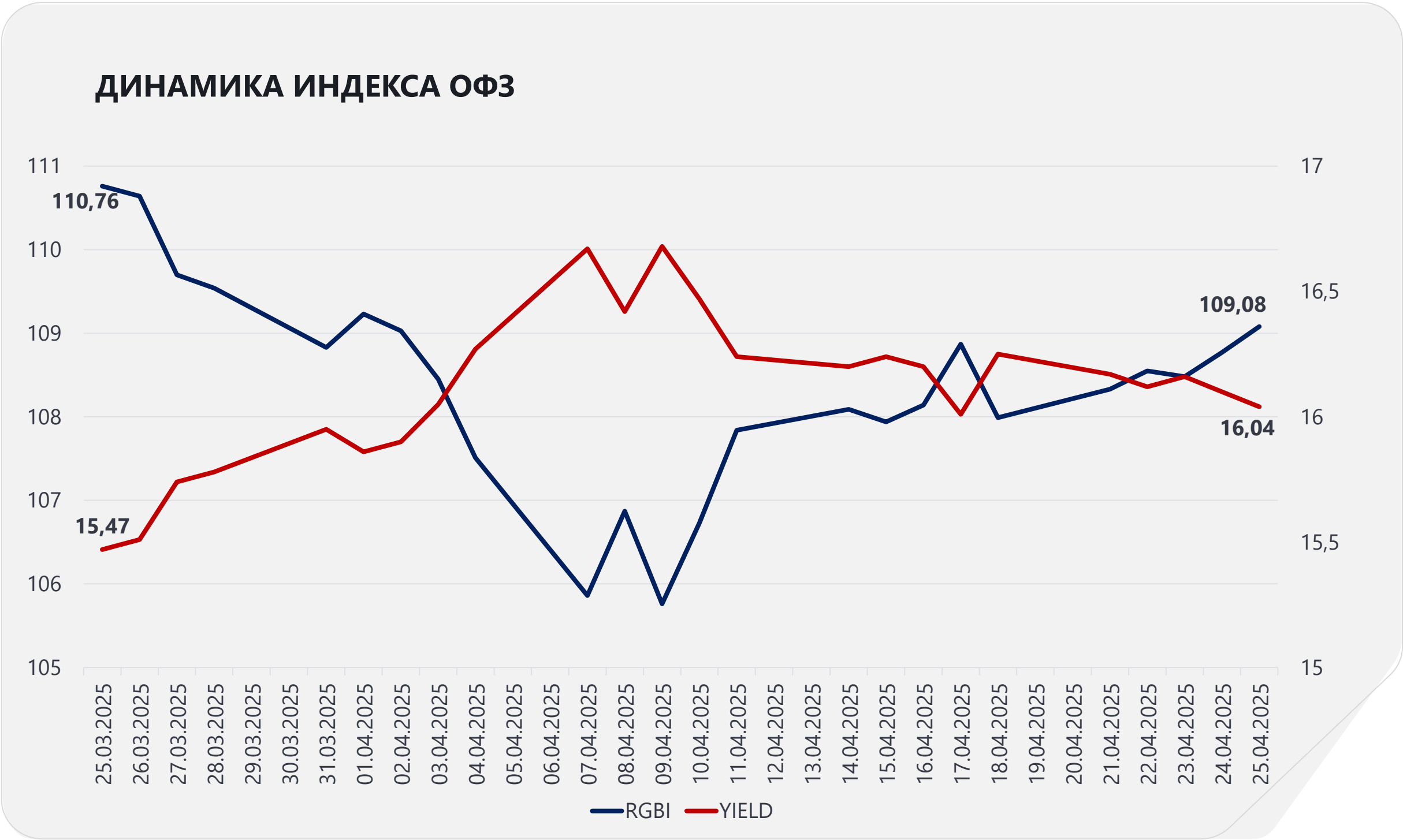
Карта доходности облигаций федерального займа на 28.04.2025



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 21-27 АПРЕЛЯ 2025

Государственные облигации



РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ

- На аукционе 23 апреля Минфин реализовал два выпуска ОФЗ – 26245 (погашение сентябрь 2035) на 39,6 млрд руб. при спросе 145,3 млрд руб. и 26238 (погашение май 2041) на 17,2 млрд руб. при спросе 29,4 млрд руб.
- В преддверии заседания Банка России спрос и объемы размещения ОФЗ можно оценить как умеренные.

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

- По итогам недели 21-27 апреля индекс гособлигаций московской биржи вырос на 1%, доходность по индексу за период сократилась на 21 б.п. до 16,04%.
- Накануне заседания ЦБ облигационный рынок постепенно улучшал свои позиции – доходность по госбумагам плавно снижалась практически на протяжении всей недели. Возросший оптимизм инвесторов вероятно был связан с усилением новостного фона вокруг урегулирования российско-украинского конфликта, хотя каких-либо даже промежуточных соглашений так и не было достигнуто.
- Состоявшееся в пятницу заседание Банка России прошло, в целом, без особых сюрпризов. Если вкратце – то ставка, как и ожидалось, осталась без изменения на уровне 21%, а регулятор несколько смягчил свой комментарий относительно проводимой политики. Так, теперь в пресс релизе не акцентируется внимание на вероятности повышения ставки на следующем заседании (хотя в макро прогнозе средний размер ключевой ставки в 2025 году в диапазоне 19,5-21,5% все еще не исключает ее повышение). Также ЦБ заявил о продолжении тренда снижения инфляционного давления, и начале постепенного возвращения экономики к траектории сбалансированного роста.
- По итогам заседания можно сделать вывод, что на ближайшем - июньском заседании ставка, скорее всего, вновь останется без изменений, и ожидать каких-то движений в денежно-кредитной политике можно не ранее июля. Такая позиция, с одной стороны, не дала шанса оптимистам, ожидавшим более быстрое снижение ставки, с другой – постепенное – от заседания к заседанию смягчение риторики ЦБ увеличивает шансы на смену ДКП, особенно в случае улучшения геополитических факторов.
- Мы не ждем какого-то ралли на долговом рынке по итогам заседания, вероятно инвесторы в ближайшее время в большей степени будут ориентироваться на геополитические события.
- Мы пока что сохраняем выжидательную позицию, наблюдая за развитием событий и предлагаем пока что воздержаться от существенного увеличения дюрации портфелей.