



РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

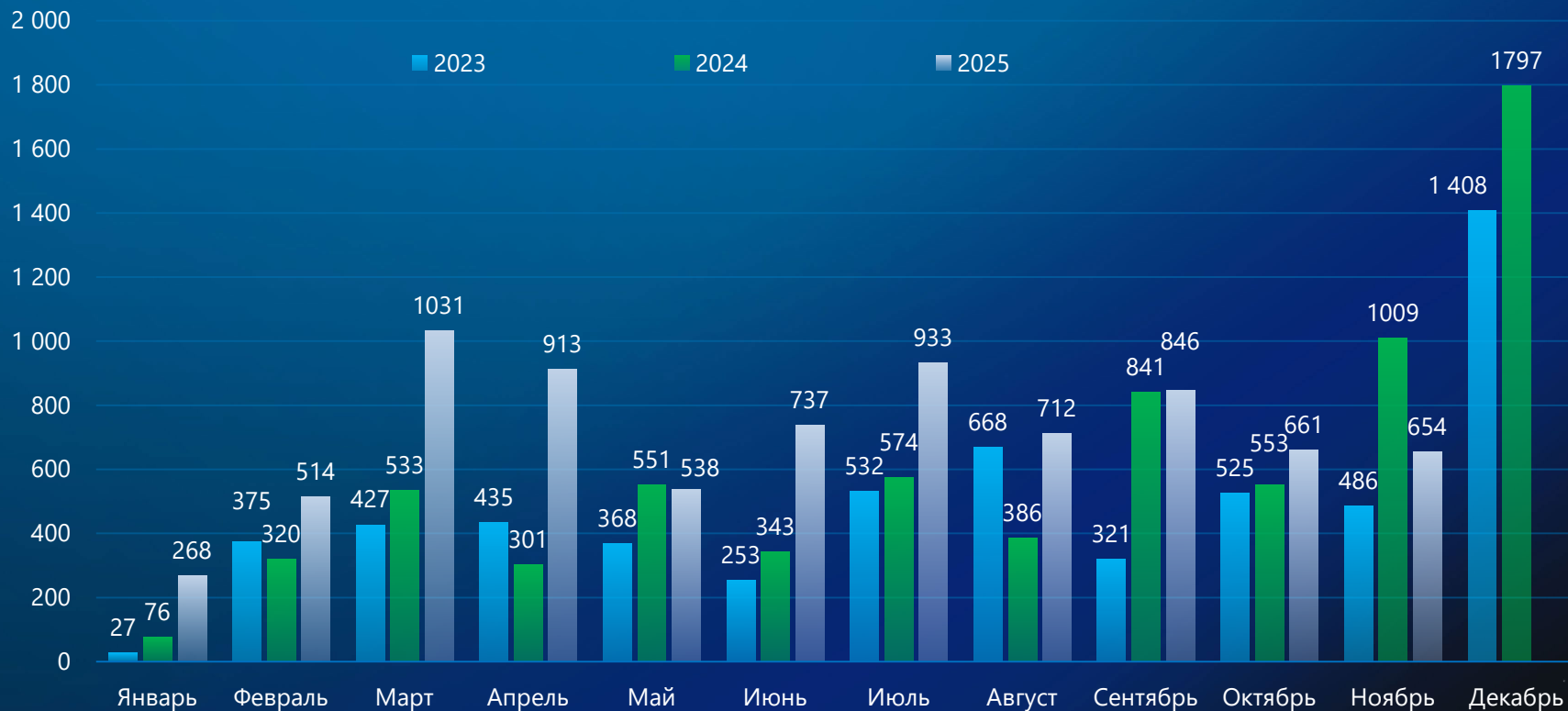
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: СЮЖЕТ ГОДА И СЦЕНАРИИ БУДУЩЕГО

Алексей Кузнецов

Санкт-Петербург
Декабрь, 2025



ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 2023-2025 ГГ., МЛРД РУБ.



ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА 11 МЕСЯЦЕВ 2025 Г. ПРЕВЫСИЛ 8,1 ТРЛН РУБЛЕЙ

В чем причины и факторы такого роста:

Рост спроса на облигации на фоне ожиданий смягчения ДКП Банка России и начала цикла снижения ключевой ставки

Высокая потребность у эмитентов в рефинансировании своего облигационного долга, который оценивается на уровне 2,8 трлн руб.

Потребность в замене банковских кредитов с плавающей ставкой на облигации с плавающим купоном

На фоне повышения спроса на валютные облигации активизировалось их размещение в 2025 г., которое по итогам 11 мес. 2025г. составило 1,84 трлн руб. или 23% от общего объема

Неожиданное решение Банка России в сентябре привело к росту спроса на облигации с ПК

Рост активности на облигационном рынке со стороны инвесторов – физических лиц

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ В 2026 ГОДУ

1. Продолжение смягчения ДКП Банком России и снижение КС
2. Высокий объем погашений ($\approx 4,4$ трлн руб.) и купонных платежей ($\approx 3,3$ трлн руб.) вызовет высокую активность на первичном рынке
3. Разрешение конфликта
4. Переток денег из депозитов и фондов денежного рынка на рынок облигаций
5. Покупка длинных ОФЗ или корпоративных бондов
6. Вложения в квазивалютные облигации в ожидании возможной девальвации рубля (1,5-2 летние юаневые или долларовые бонды)
7. Расширение практики размещения дисконтных облигаций или облигаций с минимальным купоном





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ



+7 (495) 777-29-64
www.region.ru