



Корпоративные облигации: сюжет года и сценарии будущего

Петр Макаров

Исполнительный директор, Управление рынков капитала, SberCIB

Декабрь 2025

Фокус на внутренние факторы с оглядкой на внешние

Погода в течение 2025 г.



Нормативы банков

Банковский спрос



Ожидания по ставкам

Институциональный спрос



Курс рубля

и ставки депозитов

Спрос физ. лиц



Геополитика

Спрос всех категорий



+29%

рост объема рублевых размещений (4,7 трлн руб. vs. 3,6 трлн руб.)¹

+675%

рост объема валютных размещений (16,2 млрд долл. vs. 2,1 млрд долл.)¹

+30%

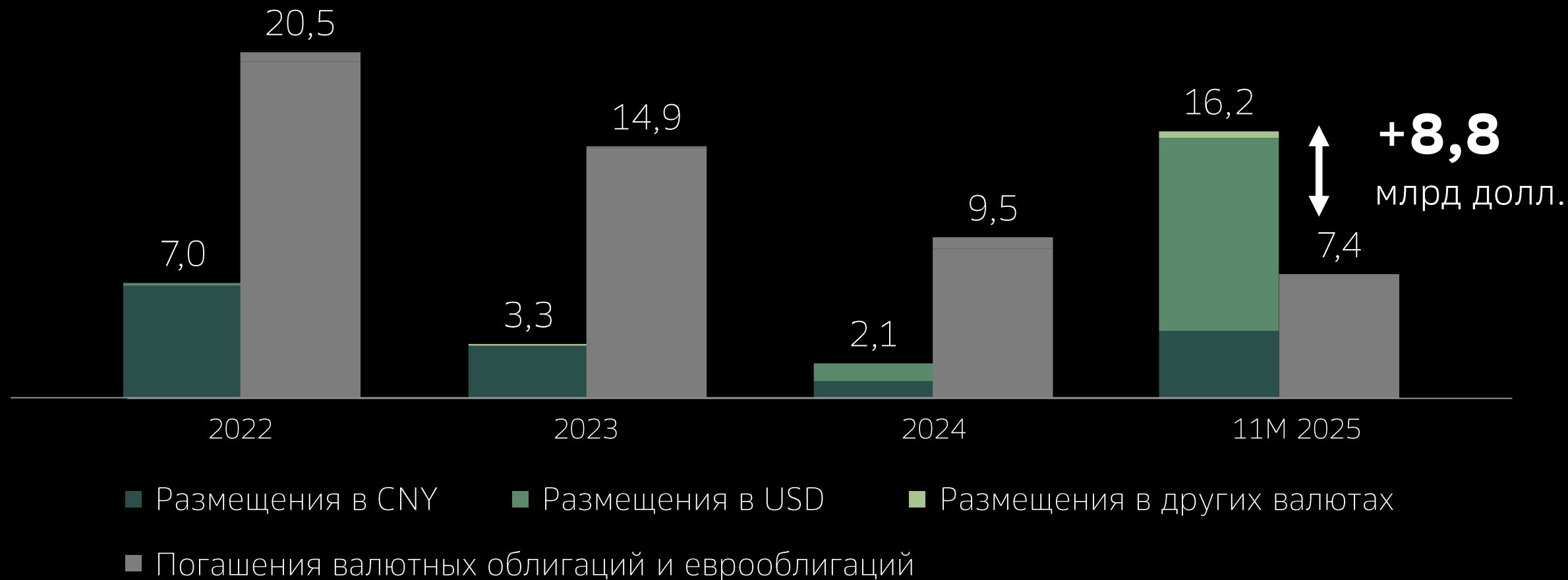
рост количества рыночных выпусков (501 vs. 386)¹

¹ – сравнение рыночных корп. выпусков без учета краткосрочных, структурных, коммерческих выпусков за 11м2025 и 11м2024.

Источники: Cbonds, расчеты SberCIB.

Впервые с 2022 г. объём новых валютных размещений превысил объём погашений

млрд долл.



Примечание: представлены объемы рыночных размещений валютных облигаций российских эмитентов и погашений российских еврооблигаций и локальных валютных облигаций.

Источники: Cbonds, расчеты SberCIB;