РОССИЯ

Значение ИПЦ за 10 месяцев 2025 года по данным Росстата

104.81 %

Значение инфляции на конец года на основании консенсус-прогноза участников рынка

6.8 %

Ставка ЦБ после заседания 24 октября. Ставка была понижена на 0.5 п. п. по сравнению с предыдущим значением. Суммарное снижение ставки с октября 2024 года составило 4.5 п. п.

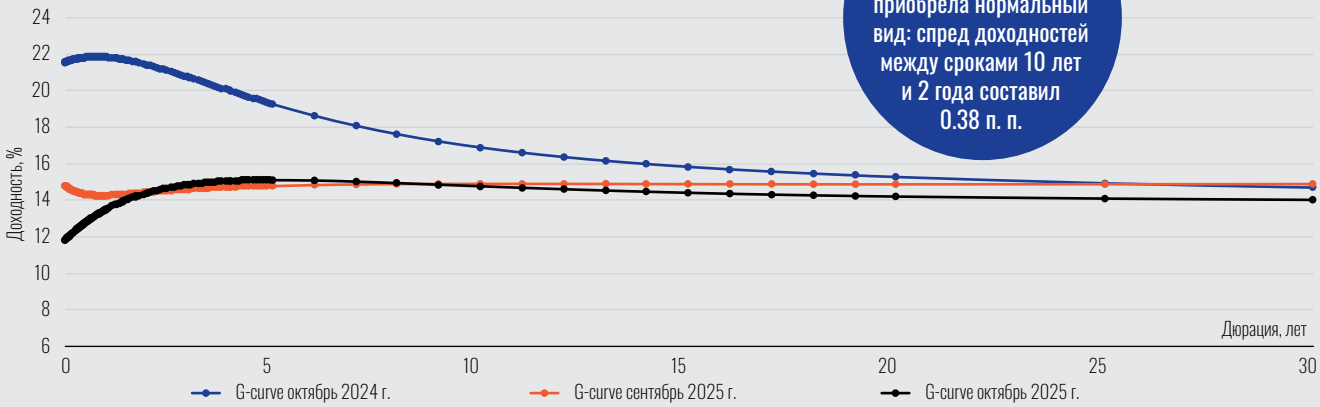
16.5 %

Составил дефицит федерального бюжета по данным федерального казначейства на 31.10.2025

₽4.19 трлн

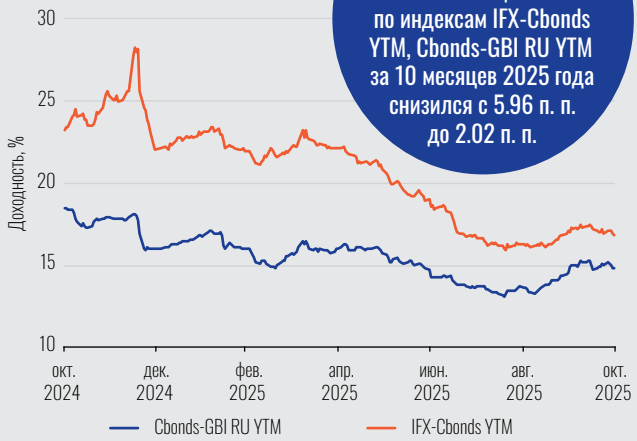
G-curve 2024–2025 гг.

К концу октября 2025 года кривая доходности приобрела нормальный вид: спред доходностей между сроками 10 лет и 2 года составил 0.38 п. п.



IFX-Cbonds YTM vs CBONDS-GBI RU YTM

Спред доходностей корпоративных облигаций по индексам IFX-Cbonds YTM, Cbonds-GBI RU YTM за 10 месяцев 2025 года снизился с 5.96 п. п. до 2.02 п. п.



Динамика новых размещений

Существенное оживление рынка внутренних валютных облигаций: с начала года состоялось 65 новых размещений

Республика Саха (Якутия)

27 мая состоялось размещение 3-летнего флоатера Республики Саха (Якутия). Данный выпуск стал самым большим по объему для данного эмитента. Объем размещения составил 7.7 млрд рублей.

Газпром-Нефть

В июле Газпром-Нефть разместила 2-летние бивалютные облигации, номинированные в евро с купоном 7.5 %. На российском рынке это единственный выпуск, номинал которого составляет всего 100 евро, что делает его при прочих равных наиболее доступным для розничных инвесторов.

Группа компаний Самолет

Самолет обновил прошлогодний рекорд: самым публичным размещением с начала года стал выпуск БО-П18 с 40 553 сделками на первичном рынке. Размещение составило 15 млрд рублей с ежемесячным купоном 24 %, зафиксированным до погашения в 2029 году.

ВЭБ.РФ

В апреле был размещен дебютный выпуск государственной корпорации ВЭБ.РФ объемом 50 млрд рублей с привязкой к индексу RUONIA. Ставка купона определяется на основе прироста индекса RUONIA, что подразумевает ежедневный компаундинг внутри купонного периода.

Пульс рынка: цифры и факты

МИРОВЫЕ РЫНКИ

МАКРОЭКОНОМИКА

5.2 %

Составил **рост ВВП в Китае за первые три квартала 2025 года** по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, за третий квартал года показатель демонстрирует рост на 4.8 %. В значительной степени повышение обеспечено промышленным сектором, увеличение ВВП в котором составило 6.1 % с начала года, в меньшей степени сельским хозяйством, аналогичный показатель по которому равен 4 %.

2.1 %

Составила **инфляция в годовом сопоставлении в странах еврозоны в октябре 2025 года** против 2.2 % в сентябре, вернувшись к показателю августа 2025 года. Базовая инфляция четвертый месяц подряд остается на уровне 2.4 %, несколько превысив прогнозные значения. Инфляция в секторе услуг растет второй месяц подряд до 3.4 %, что является самым высоким показателем с апреля 2025 года. Среди стран еврозоны самые высокие темпы инфляции наблюдаются в Эстонии (4.5 %).

ДЕФОЛТЫ

$1.2 млрд

Составил **объем неисполненных обязательств по еврооблигациям** (без РФ) за сентябрь — октябрь 2025 года. Дефолт (в т. ч. технический) был зафиксирован по 7 еврооблигациям, 2 из которых — бумаги эмитентов из Китая и Гонконга, а 3 из США.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

$30.5 млрд

Было размещено суверенным сектором на рынке еврооблигаций в октябре 2025 года, что почти на четверть больше, чем в сентябре 2025 года. Основными контрибьюторами стали Западная Европа и Ближний Восток — на долю этих регионов пришлось 20 и 19 % размещений соответственно.

$2.8 млрд

Было размещено муниципальным сектором на рынке еврооблигаций в октябре 2025 года, что более чем на 60 % меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. Крупнейшим эмитентом стала канадская провинция Альберта, выпустившая евробонд на сумму $1.5 млрд.

$420.2 млрд

Было размещено корпоративным сектором на рынке еврооблигаций в октябре 2025 года, что более чем на четверть меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. На долю финансовой отрасли пришлось 39.6 % объема размещений, на долю реального сектора экономики — 60.4 %.

QUANTITATIVE EASING

$6.539 трлн

Баланс ФРС демонстрирует снижение год к году — на 29 октября 2025 года объем совокупных активов составил $6.539 трлн, что соответствует снижению на 6.2 % с аналогичной отчетной даты 31 октября 2024 года.

ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Румыния

Министерство финансов Румынии успешно завершило 2 октября 2025 года выпуск еврооблигаций, в ходе которого было привлечено 4 млрд евро. Эта операция стала уже четвертой публичной эмиссией еврооблигаций. В рамках сделки были выпущены три транша с различными сроками погашения. Первый — на 2 млрд евро сроком на 7 лет, второй — на 1 млрд евро с погашением через 12 лет, третий — на 1 млрд евро с погашением через 20 лет. Этот выпуск является частью комплексной стратегии финансирования, разработанной для удовлетворения потребностей Румынии во внешнем финансировании, а также для увеличения валютных резервов страны.

Альберта

22 октября 2025 года провинция Альберта совершила успешный выпуск международных облигаций на сумму 1.5 млрд долларов США. Облигации с погашением в 2035 году имеют купонный доход в 4.341 %. Размещение прошло по цене 99.67 % от номинала, что обеспечило доходность в размере 4.341 %. Организаторами выступили Bank of Montreal, BofA Securities, CIBC, National Bank Financial и Bank of Nova Scotia. Общий объем заявок на пике превышал 12 млрд долларов США. В итоге окончательный портфель заявок составил более 11.9 млрд долларов, что является рекордным показателем для этой провинции.

Meta Platforms

30 октября компания Meta Platforms разместила еврооблигации на сумму 30 млрд долларов шестью траншами для обеспечения общей ликвидности. Это крупнейший выпуск для корпоративного сектора с 2023 года. Общий объем книги составил около 125 млрд долларов, установив новый рекорд для подобного размещения. Сумма двух траншей составила 6.5 млрд долларов (сроком на 10 и 30 лет), еще двух траншей 4.5 млрд долларов (сроком на 20 и 40 лет) и еще двух траншей 4 млрд долларов (сроком на 5 и 7 лет). Изначально выпуск планировался на 25 млрд долларов, однако повышенный интерес инвесторов позволил увеличить сумму выпуска.

Пульс рынка: цифры и факты

РЫНОК КНР

Суверенный рейтинг КНР

	Moody's	S&P	Fitch
В инвалюте	A1 / Нег.	A+ / Стаб.	A / Стаб.
В нацвалюте	A1 / Нег.	A+ / Стаб.	A / Стаб.

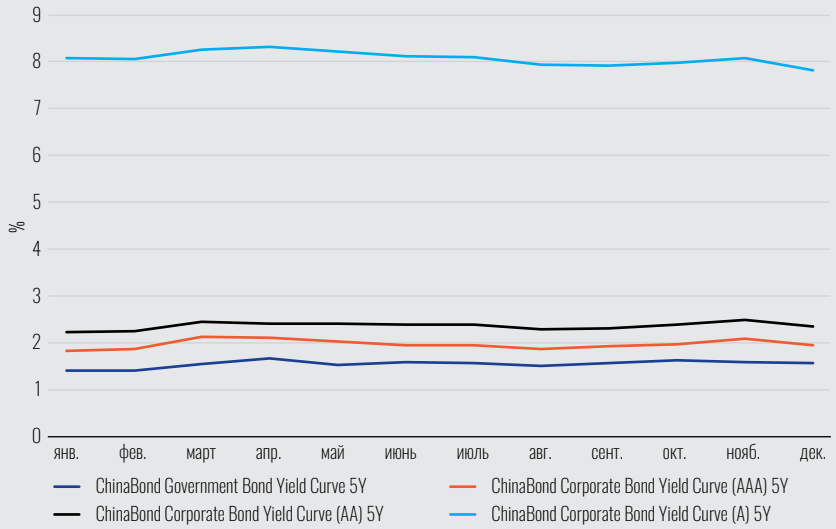
4.8 % Всемирный банк прогнозирует рост экономики КНР в 4.8 % в 2025 году, что меньше планового показателя в 5 %. Ожидается, что в 2026 году динамика роста замедлится из-за снижения темпов роста экспорта и относительно слабого внутреннего спроса.

-0.3 % Дефляция в КНР в сентябре 2025 года (к сен. 2024-го).

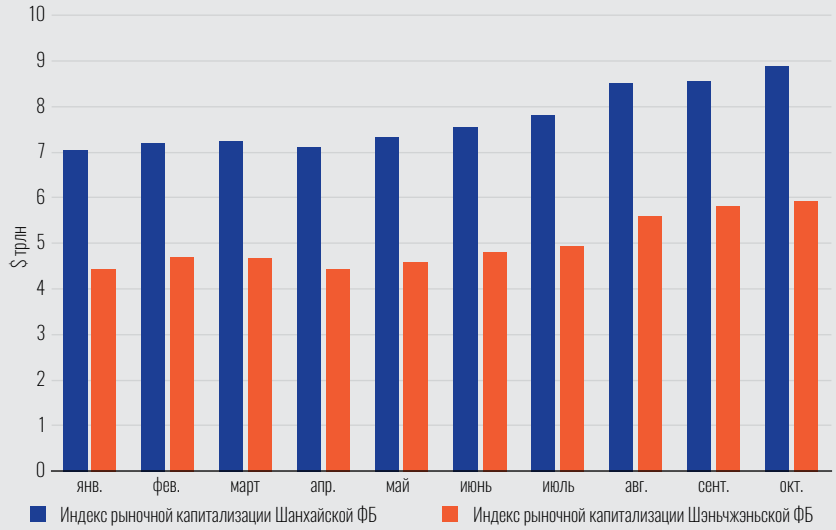
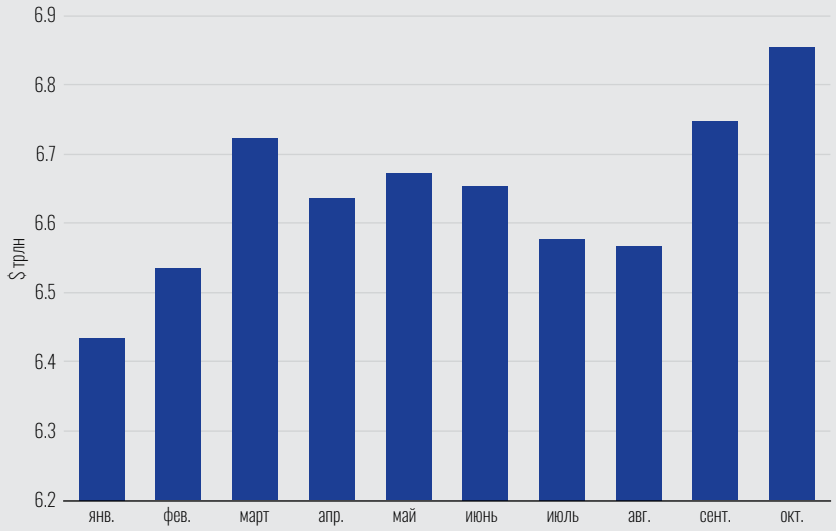
3 % Базовая процентная ставка (LPR) на один год снизилась с 3.1 до 3 % в мае 2025 года.

¥ 37.8 трлн Объем рынка гособлигаций на ноябрь 2025 года.

Динамика спреда 5-летних доходностей в разных сегментах в 2025 году



Рыночная капитализация бирж КНР за 2025 год



Объем рынка корпоративных облигаций в КНР в 2025 году