Пульс рынка: цифры и факты

РОССИЯ 2025

5.6 %

Инфляция в 2025 году, по данным Росстата.
В сравнении с 2024 годом инфляция снизилась на 3.92 п. п.

4.8 %

Значение инфляции на конец 2026 года на основании консенсус-прогноза участников рынка

16 %

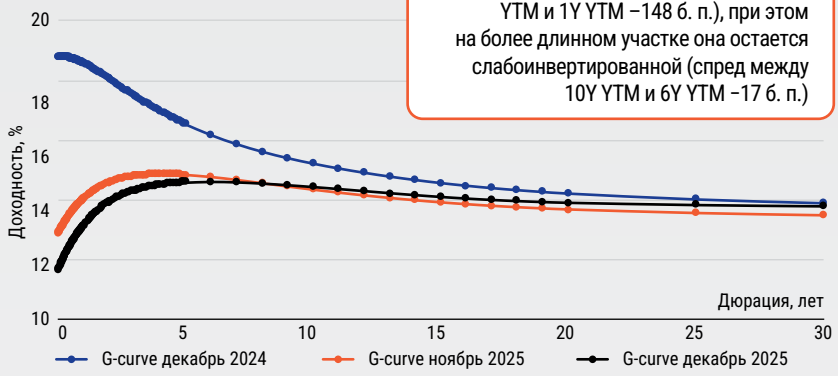
Ставка ЦБ на конец 2025 года.
В течение года суммарное снижение ставки составило 5 п. п. Консенсус-прогноз предполагает снижение ставки до 12 % к концу 2026 года

5.65 ТРЛН РУБ.

Составил дефицит федерального бюджета, по оценке Минфина, за 2025 год.
На текущий год дефицит бюджета прогнозируется на уровне 3.79 трлн руб. (1.6 % ВВП)

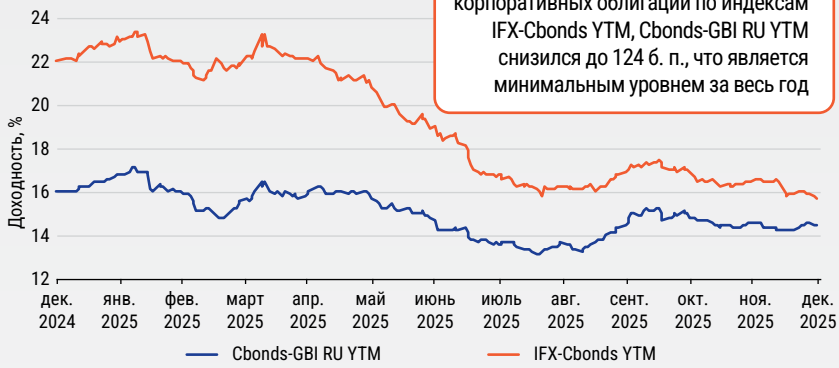
G-curve 2024–2025

В конце 2025 года кривая доходности сохраняла нормальный вид на участке до 6 лет (спред между 6Y YTM и 1Y YTM –148 б. п.), при этом на более длинном участке она остается слабоинвертированной (спред между 10Y YTM и 6Y YTM –17 б. п.)



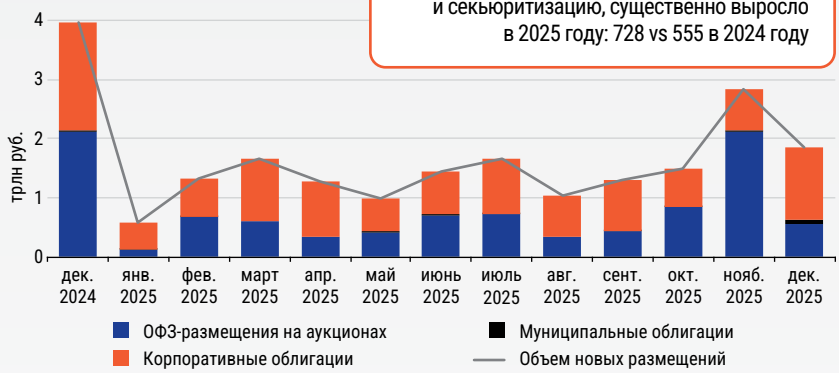
IFX-Cbonds YTM vs Cbonds-GBI RU YTM

К 30.12.2025 спред доходностей корпоративных облигаций по индексам IFX-Cbonds YTM, Cbonds-GBI RU YTM снизился до 124 б. п., что является минимальным уровнем за весь год



Динамика новых размещений

Количество новых выпусков корпоративных облигаций, не включая структурные продукты и секьюритизацию, существенно выросло в 2025 году: 728 vs 555 в 2024 году



ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

«Совкомфлот»

В конце ноября «Совкомфлот» разместил 4-летний бонд в долларах США, который стал самым длинным валютным выпуском для этого эмитента. Доходность первичного размещения составила 7.82 %, также выпуск имеет встроенный call-опцион американского типа, который может быть исполнен в течение последних 90 дней обращения

Ямало-Ненецкий автономный округ

В начале декабря 2025 года Ямало-Ненецкий автономный округ вышел на долговой рынок впервые с 2017 года с 3-летним флоатером. Объем размещения составил 36 млрд руб., надбавка к ключевой ставке Банка России — 1.5 %

ГК «Самолет»

В начале ноября «Самолет» разместил дебютный выпуск квазиконвертируемых облигаций со сроком обращения 3 года. По выпуску предусмотрен ежемесячный купон 13 %, а также внеэмиссионная оферта, позволяющая конвертировать облигации в акции, начиная с 6-го купонного периода

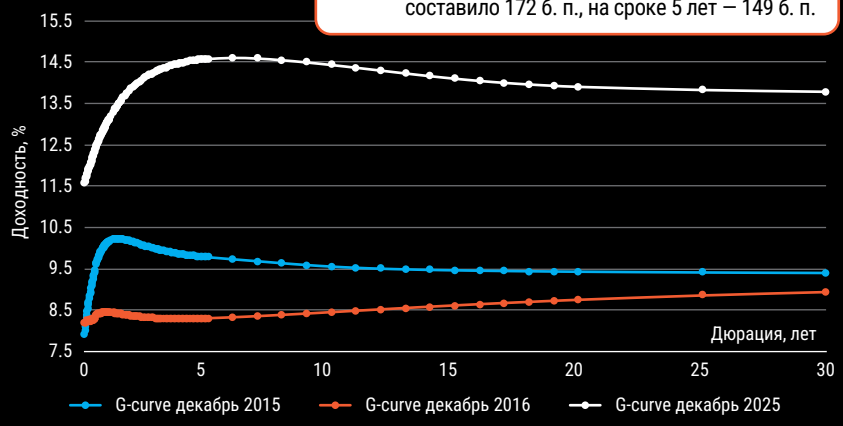
«Селигдар»

Выпуск золотых облигаций «Селигдар» GOLD03 стал одним из самых продолжительных по срокам размещения (с 21.06.2024 по 30.12.2025). Параметры выпуска сопоставимы с аналогичными: номинал = стоимость 1 гр золота в рублях, ежеквартальный купон 5.5 %

РОССИЯ 2016

G-curve 2015–2016 vs 2025

В конце 2016 года кривая доходности оставалась слабоинвертированной на участке от 1 года до 5 лет. За год доходности снизились практически по всей кривой, например, на сроке 1 год снижение составило 172 б. п., на сроке 5 лет — 149 б. п.

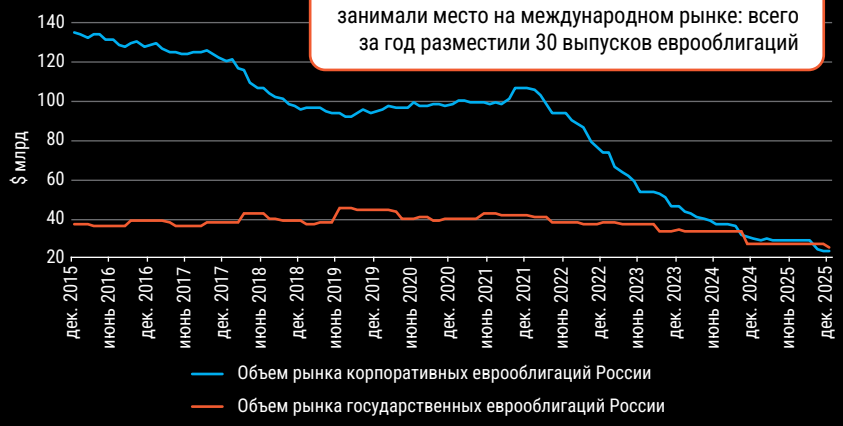


IFX-Cbonds YTM vs Cbonds-GBI RU YTM

В течение 2016-го доходности государственных и корпоративных облигаций относительно плавно снижались, при этом спред доходностей существенно не изменился: 177 б. п. — на начало года, 164 б. п. — на конец года

Еврооблигации

В 2016-м российские эмитенты еще активно занимали место на международном рынке: всего за год разместили 30 выпусков еврооблигаций



5.39 %

Инфляция в 2016 году, по данным Росстата. Показатель существенно снизился в сравнении с 2014 и 2015 годами (11.36 и 12.9 % соответственно)

60.66

Значение обменного курса USD/RUB на конец 2016 года. За год курс укрепился на 16.77 %

10 %

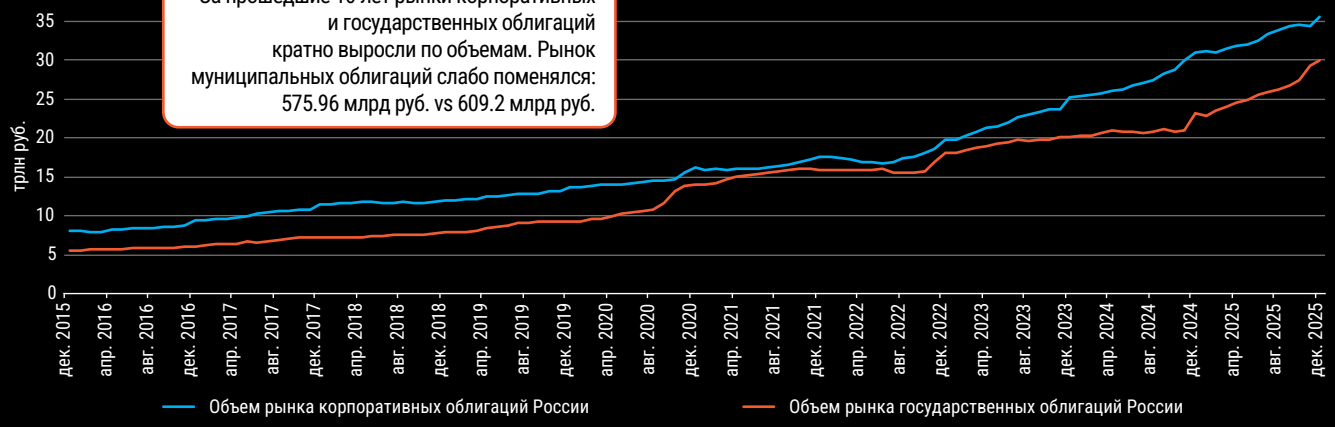
Ставка ЦБ РФ на конец 2016 года. После шокового повышения ставки в декабре 2014-го до 17 % основное снижение пришлось на 2015 год. В течение 2016-го ставка снизилась только на 1 п. п.

2.97 ТРЛН РУБ.

Дефицит федерального бюджета, по оценке Минфина, за 2016 год, что составило 3.4 % от ВВП

Облигации

За прошедшие 10 лет рынки корпоративных и государственных облигаций кратно выросли по объемам. Рынок муниципальных облигаций слабо поменялся: 575.96 млрд руб. vs 609.2 млрд руб.



Пульс рынка: цифры и факты

ЮАНЬ В РОССИИ

11.16

Значение обменного курса CNY/RUB (Банк России) на конец 2025 года.
С конца 2024-го курс укрепился на 16.9 %

6.98

Значение обменного курса USD/CNH (FX) на конец 2025 года.
С конца 2024-го года юань укрепился к доллару на 4.9 %

0.32 %

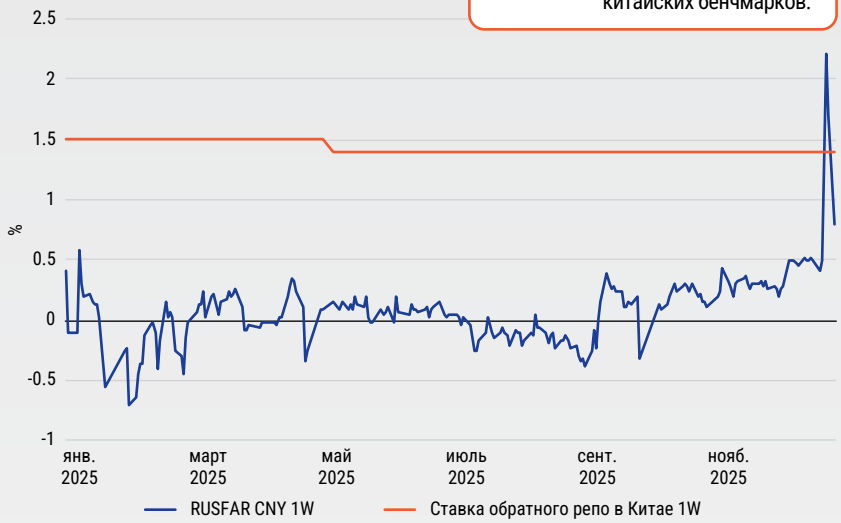
Значение RUSFAR CNY O/N на конец 2025 года.
После всплеска летом 2024-го ставки денежного рынка остаются вблизи 0 % с конца 2024-го

174.34 МЛРД CNY

Объем рынка юаневых облигаций в России на конец 2025 года.

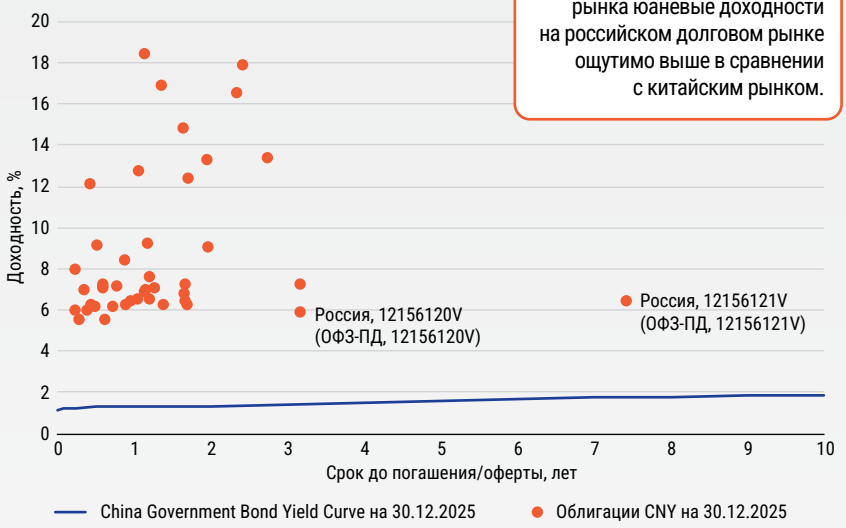
Денежный рынок CNY

За исключением краткосрочного всплеска в конце декабря 2025-го, внутренние юаневые ставки денежного рынка в течение года оставались ощутимо ниже китайских бенчмарков.



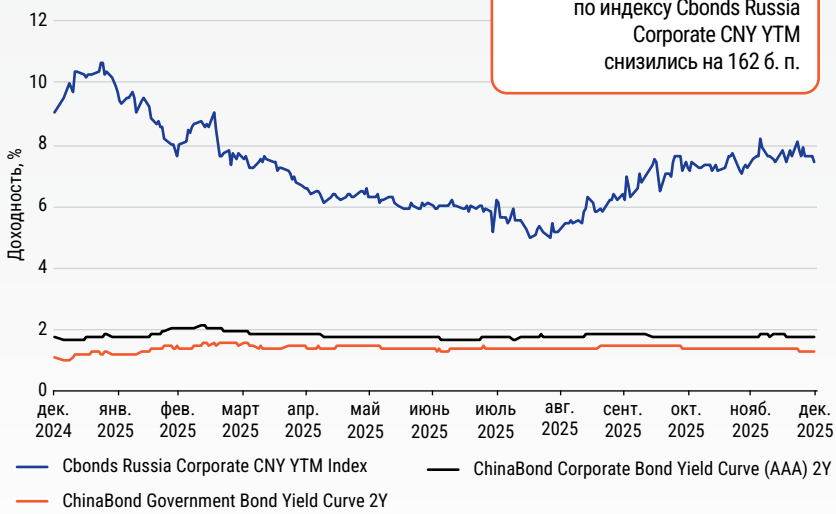
Карта рынка внутренних юаневых облигаций

В отличие от денежного рынка юаневые доходности на российском долговом рынке ощутимо выше в сравнении с китайским рынком.



Cbonds Russia Corporate CNY YTM vs Chinese CNY YTM

За год доходности корпоративных облигаций по индексу Cbonds Russia Corporate CNY YTM снизились на 162 б. п.



ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

ОФЗ-ПД, 12156121V

В декабре 2025-го Минфин впервые выпустил ОФЗ-ПД, номинированные в юанях, что стало первым заимствованием в валюте с 2021 года. Выпуск 12156121V стал самым длинным бондом в юанях на внутреннем рынке с изначальным сроком до погашения ~7.5 лет. Объем размещения составил 8 млрд CNY, доходность первичного размещения — 7.12 %

ГМК «Норильский Никель»

5-летний выпуск «Норникеля» стал крупнейшим по объему (9 млрд) рыночным размещением в CNY в 2025 году. По выпуску предусмотрена оферта в мае 2027-го, а YTP при размещении составила 7.76 %.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

МАКРОЭКОНОМИКА

0.8 %

Составил рост ИПЦ в Китае в декабре 2025 года по сравнению с предыдущим годом. Индекс цен на продукты питания, табачные изделия и спиртные напитки вырос на 0.8 % по сравнению с прошлым годом, увеличив ИПЦ примерно на 0.24 п. п. Из семи основных категорий, включаемых в расчет ИПЦ, снижение показал только индекс цен на транспорт и телекоммуникации — на 2.6 % и на жилье — на 0.2 %. Рост ИПЦ к предыдущему месяцу составил 0.2 %, в основном за счет роста на 17.4 % на различные товары и услуги.

1.9 %

Составила инфляция в годовом сопоставлении в странах еврозоны в декабре 2025 года против 2.1 % в ноябре, продемонстрировав уровень ниже прогнозного значения в 2 %. Базовая инфляция снизилась в декабре, остановившись на уровне 2.3 %, снизившись с 2.4 %, державшихся на протяжении трех предыдущих месяцев. Инфляция в секторе услуг снизилась до 3.4 с 3.5 %. Цены на энергоносители упали более резко, снизившись на 1.9 % в годовом исчислении по сравнению со снижением на 0.5 % в ноябре. Напротив, инфляция по продуктам питания, алкоголю и табаку выросла до 2.5 с 2.4 %.

ДЕФОЛТЫ

$1.2 млрд

Составил объем неисполненных обязательств по еврооблигациям (без РФ) за IV квартал 2025 года.
Дефолт (в т. ч. технический) был зафиксирован по 17 еврооблигациям, 2 из которых — бумаги эмитентов из Латинской Америки, а 10 — из США.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

$7.5 млрд

Было размещено суверенным сектором на рынке еврооблигаций в декабре 2025 года, что в 2 раза меньше, чем в ноябре 2025 года. Основным контрибьютором стала Африка — на ее долю пришлось 50 % размещений.

$0.9 млрд

Было размещено муниципальным сектором на рынке еврооблигаций в декабре 2025 года, что почти в 1.5 раза больше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. Крупнейшим эмитентом стала аргентинская провинция Санта-Фе, выпустившая евробонд на сумму $0.8 млрд.

$181.1 млрд

Было размещено корпоративным сектором на рынке еврооблигаций в декабре 2025 года, что более чем в 1.5 раза меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. На долю финансовой отрасли пришлось 21.7 % объема размещений, на долю реального сектора экономики — 78.3 %.

QUANTITATIVE EASING

$6.539 трлн

Баланс ФРС демонстрирует снижение год к году — на 29 декабря 2025 года объем совокупных активов составил $6.534 трлн, что соответствует снижению на 4.48 % с аналогичной отчетной даты 26 декабря 2024 года.

ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

ЮАР

В середине декабря ЮАР успешно вышла на международные финансовые рынки, выпустив два долларовых бонда на общую сумму $3.5 млрд. В рамках сделки были выпущены облигации со сроком погашения 12 лет, которые истекают в 2037 году, и 30-летние облигации с погашением в 2055 году. Объем каждого транша составил $1.75 млрд. Спрос со стороны инвесторов оказался исключительно высоким — общая сумма заявок составила $13.1 млрд, что в 3.7 раза превышает сумму выпуска. Первоначально планировалось привлечь $2.5 млрд, однако в ходе сделки правительство решило увеличить объем размещения до $3.5 млрд, чтобы воспользоваться благоприятными ценовыми условиями.

Санта-Фе

В середине декабря провинция Аргентины Санта-Фе успешно разместила облигации на сумму $800 млн сроком на 9 лет, продемонстрировав высокий спрос — заявки оказались более чем вдвое превышающими предлагаемый объем. Выпущенные облигации имеют годовую процентную ставку 8.1 %. Полученные средства будут направлены на реализацию крупных общественных проектов, включая строительство газопроводов, модернизацию дорожной инфраструктуры и инвестиции в общественную безопасность.

Asurion

В первой декаде декабря американская компания Asurion LLC, глобальный лидер в области технологий и поддержки, успешно провела дебютное размещение старших обеспеченных облигаций на сумму $3.3 млрд сроком на 8 лет со ставкой 8 %. Эти средства будут использованы для финансирования ранее анонсированной сделки по приобретению Domestic & General, одного из крупнейших провайдеров услуг по обслуживанию бытовой техники в Великобритании и Европе, а также для погашения срочных кредитов.