Пульс рынка: цифры и факты

РОССИЯ

5.9 %

Инфляция в годовом выражении на конец марта 2026 года. Показатель заметно снизился относительно марта 2025-го (10.34 %).

11.29

Среднее значение курса CNY/RUB в I квартале 2026 года. Консенсус-прогноз участников рынка — 12.5 к концу года.

15 %

Ставка ЦБ на конец I квартала 2026 года. С июня 2025-го суммарное снижение ставки составило 6 п. п. Консенсус-прогноз предполагает снижение ставки до 12 % к концу 2026 года.

4.58 ТРЛН РУБ.

Составил дефицит федерального бюджета, по оценке Минфина за январь — март 2026 года. На весь 2026 год дефицит бюджета запланирован на уровне 3.79 трлн руб. (1.6 % ВВП).

ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Трубная Металлургическая Компания

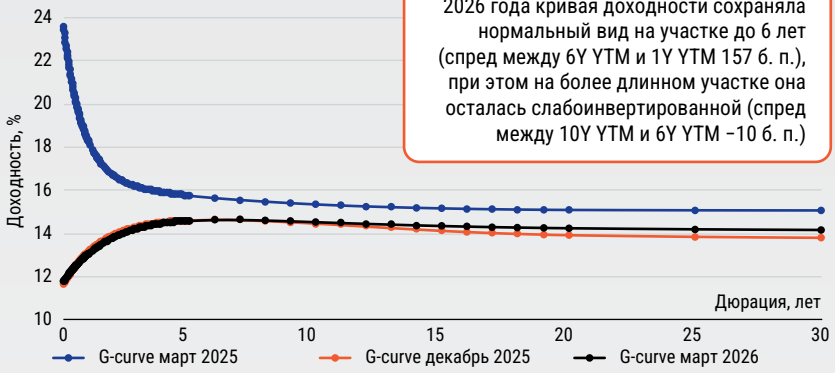
В феврале 2026 года ТМК вышла на рынок рублевого долга впервые с 2021 года. Предложенные дисконтные облигации 002P-01 имеют нестандартные параметры для данного типа: купон 6.6 % до оферты в феврале 2029 года при цене размещения 75 %, что давало YTP в размере 18.89 %.

РЖД

В феврале 2026 года РЖД впервые разместили юаневый долг. Выпуск 001P-51R с погашением через 3.5 года стал крупнейшим по объему валютным размещением I квартала 2026 года, по нему предусмотрен ежемесячный купон в размере 7.6 % (7.88 % YTM при размещении).

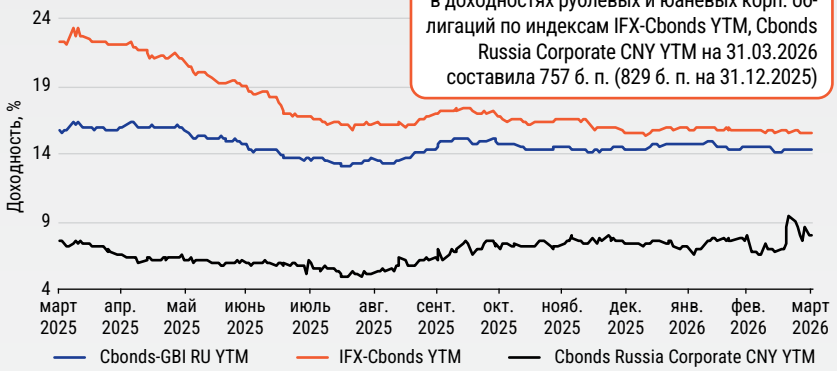
G-curve 2025–2026

За три месяца с конца 2025 года кривая доходности практически не изменилась на участке до 10 лет. Наибольшее снижение доходностей в 12 б. п. наблюдалось на участке 1.5–2 года. В конце марта 2026 года кривая доходности сохраняла нормальный вид на участке до 6 лет (спред между 6Y YTM и 1Y YTM 157 б. п.), при этом на более длинном участке она осталась слабоинвертированной (спред между 10Y YTM и 6Y YTM −10 б. п.)



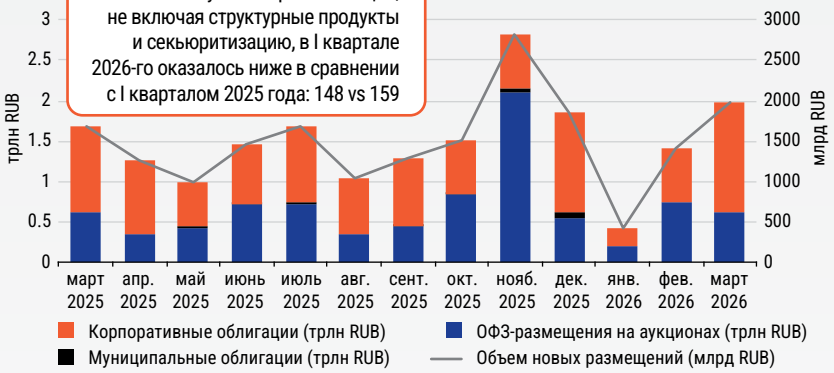
IFX-Cbonds YTM vs Cbonds-GBI RU YTM vs Cbonds Russia Corporate CNY YTM

К 31.03.2026 спред доходностей корп. облигаций по индексам IFX-Cbonds YTM, Cbonds-GBI RU YTM незначительно снизился до 115 б. п. (124 б. п. на 31.12.2025). Разница в доходностях рублевых и юаневых корп. облигаций по индексам IFX-Cbonds YTM, Cbonds Russia Corporate CNY YTM на 31.03.2026 составила 757 б. п. (829 б. п. на 31.12.2025)



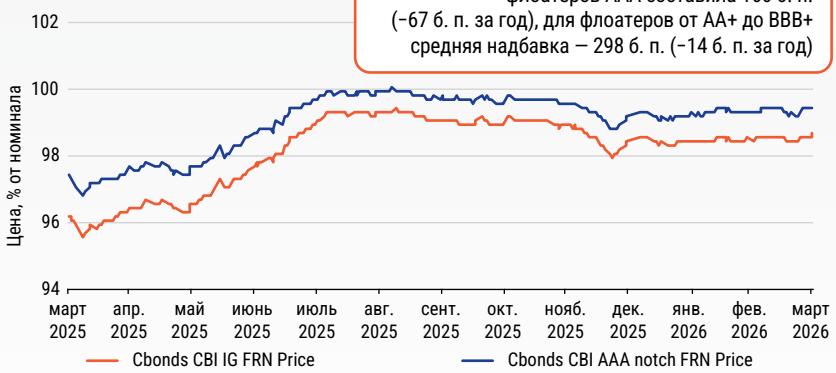
Динамика новых размещений

Количество новых выпусков корп. облигаций, не включая структурные продукты и секьюритизацию, в I квартале 2026-го оказалось ниже в сравнении с I кварталом 2025 года: 148 vs 159



Cbonds CBI AAA FRN Price vs. Cbonds CBI IG FRN Price

В конце марта 2026 года средняя надбавка к КС Банка России по первичным размещениям флоатеров AAA составила 160 б. п. (−67 б. п. за год), для флоатеров от AA+ до BBB+ средняя надбавка — 298 б. п. (−14 б. п. за год)



МИРОВЫЕ РЫНКИ

МАКРОЭКОНОМИКА

1.0 %

Составила в годовом выражении потребительская инфляция в Китае в марте 2026 года. Основной вклад внесли непродовольственные товары (+1.2 %) и потребительские товары (+1.3 %), в то время как услуги и продовольственный сектор показали более сдержанный рост — 0.8 и 0.3 % соответственно. Средний показатель ИПЦ за I квартал зафиксирован на уровне 0.9 %. При этом в месячном исчислении наблюдалась дефляция на уровне 0.7 %, вызванная прежде всего удешевлением продуктов питания на 2.7 %.

2.6 %

Составила инфляция в годовом сопоставлении в странах еврозоны в марте 2026 года против 1.9 % в феврале, продемонстрировав наиболее высокий уровень инфляции с июля 2024 года, превысив прогнозное значение в 2.5 %. Базовая инфляция, напротив, снизилась в марте до 2.3 с 2.4 % в феврале. Основным драйвером инфляции выступили энергоносители. Их стоимость увеличилась на 5.1 %, превысив предварительный прогноз в 4.9 %. Это первый годовой рост показателя почти за 12 месяцев и самый значительный скачок с февраля 2023 года, вызванный резким подорожанием нефти на фоне конфликта с Ираном.

ДЕФОЛТЫ

$7.6 млрд

Составил объем неисполненных обязательств по еврооблигациям (без РФ) за I квартал 2026 года. Дефолт (в т. ч. технический) был зафиксирован по 19 еврооблигациям, 17 из которых — бумаги эмитентов из США.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

$4.9 млрд

Было размещено суверенным сектором на рынке еврооблигаций в марте 2026-го, что почти на 87 % меньше, чем в феврале 2026 года. Основным контрибьютором стала Африка — на ее долю пришлось более 50 % размещений.

$4.3 млрд

Было размещено муниципальным сектором на рынке еврооблигаций в марте 2026-го, что почти на 40 % меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. Крупнейшим эмитентом стали канадская провинция Альберта и Queensland Treasury Corporation, центральная финансовая организация правительства штата Квинсленд (Австралия), выпустившие евробонды на сумму €1.5 млрд каждая.

$467.2 млрд

Было размещено корпоративным сектором на рынке еврооблигаций в марте 2026-го, что примерно на 6 % меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. На долю финансовой отрасли пришлось 28.7 % объема размещений, на долю реального сектора экономики — 71.3 %.

QUANTITATIVE EASING

$6.658 трлн

Баланс ФРС демонстрирует незначительное снижение (год к году) — на 16 апреля 2026 года объем совокупных активов составил $6.658 трлн, что соответствует снижению на 0.32 % с аналогичной отчетной даты — 17 апреля 2025 года.

ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Amazon.com

В первой половине марта 2026 года корпорация Amazon.com, Inc. завершила историческое размещение долговых обязательств, которое стало одним из крупнейших среди выпусков корпоративных облигаций, превзойдя прежний рекорд компании Verizon Communications 2013 года. Совокупный объем привлеченных средств превысил $50 млрд и был направлен на стратегическое развитие инфраструктуры в области искусственного интеллекта. В рамках этой масштабной кампании 10 марта компания реализовала долларовые облигации на сумму $37 млрд, распределенные по 11 траншам. Параллельно состоялся знаковый дебют Amazon на рынке еврооблигаций, где было привлечено €14.473 млрд, что эквивалентно примерно $16.8 млрд. Этот выпуск состоял из 8 траншей.

Альберта

В середине марта провинция Канады Альберта успешно разместила облигации на сумму €1.5 млрд сроком на 10 лет, продемонстрировав высокий спрос, — книга заявок превысила €6.9 млрд. Выпущенные облигации имеют годовую процентную ставку 3.375 %. Переподписка книги заявок более чем в 4 раза позволила сузить спред на 3 б. п. от первоначальных ориентиров (с 52 до 49 б. п.). Этот выпуск стал частью стратегии провинции Альберта по поддержанию присутствия на международных рынках капитала, которая последовала за выпуском еврооблигаций на сумму €1.25 млрд в марте 2025 года.

Ангола

В марте 2026 года Ангола успешно вернулась на международный рынок капитала, разместив еврооблигации на сумму $2.5 млрд. Выпуск сопровождался высоким спросом со стороны инвесторов, который в пике достигал $5.2 млрд, что позволило стране привлечь больше средств, чем планировалось изначально. Ангола воспользовалась ростом цен на нефть (выше $100 за баррель), вызванным геополитической напряженностью вокруг Ирана. Это укрепило доверие инвесторов к платежеспособности страны как крупного экспортера энергоресурсов. Выпуск был осуществлен двумя траншами: 7-летние облигации на сумму $1.5 млрд со ставкой 9.375 % и 11-летние облигации на сумму $1 млрд со ставкой 9.875 %. Целями выпуска стали финансирование бюджета на 2026 год и выкуп части существующих облигаций с погашением в 2028 году (выделено около $500 млн).