



**Центр финансовых исследований и анализа данных НИУ ВШЭ**  
**Мониторинг финансового рынка РФ**

**НОЯБРЬ 2023**

*Теплова Т.В., Соколова Т.В., Гуров С.В.*

**Финансовый рынок**

В ноябре 2023 г. ключевая ставка Банка России оставалась постоянной на уровне 15%. Медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев возросла за месяц на 1% (с 11,2% до 12,2%), согласно данным опроса “инФОМ”. Значение медианы наблюдаемой населением инфляции также увеличилось за ноябрь (с 13,9% до 15,1%). Согласно прогнозу Банка России, годовая инфляция сложится в диапазоне 7,0–7,5% по итогам 2023 г.

За ноябрь 2023 г. ставка RUONIA выросла с 14,50% (на 31 октября) до 14,91% (на 30 ноября). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде ноября 2023 г. составила 13,57%, во второй и третьей декадах – 13,64%. В прошедшем месяце средние максимальные процентные ставки по вкладам (согласно статистике, предоставленной Банком России) составили следующие значения: на срок до 90 дней – 10,38%; на срок от 91 до 180 дней – 13,40%; на срок от 181 дня до 1 года – 13,42%; на срок выше 1 года – 12,69%. Спред между ключевой ставкой (15%) и сезонно сглаженным ростом цен в годовом выражении на конец ноября достиг 7,45 п.п.

Международные резервы РФ в ноябре выросли на 2,82%, до \$592,352 млрд.

По данным ЦБ РФ в октябре граждане РФ перевели в наличную валюту 95,8 млрд руб. (более \$1 млрд), что стало максимальной оценкой с февраля-марта 2022 г (тогда россияне купили или сняли со счетов валюты почти на 1,3 трлн руб.). Население продолжает демонстрировать контрциклическое поведение на валютном рынке. Объем чистых продаж валюты экспортерами в денежном выражении в октябре составил \$12,5 млрд против \$9,2 млрд в сентябре. В ноябре денежный объем продаж продолжил расти и достиг \$13,9 млрд руб. Волатильность рубля снизилась. На вкладах и счетах физлиц РФ в ноябре более 41 трлн рублей.

В течении месяца фиксировалось снижение денежной базы РФ в узком определении (выпущенные в обращение ЦБ РФ наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России). Оценка на 17 ноября 2023 - 18 388,3 млрд рублей. По состоянию на 10 ноября показатель находился на уровне 18 427,9 млрд рублей, по оценкам ЦБ.

В ноябре 2023 г. общий объем торгов на рынках МосБиржи достиг отметки 126,1 трлн рублей (+69% к ноябрю 2022 г.). Торговый объем на фондовом рынке составил 4683,8 млрд рублей (без учета однодневных облигаций); объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями – 2130,9 млрд рублей, корпоративными, региональными и государственными облигациями – 2553,0 млрд рублей. На фондовом рынке МосБиржи было размещено 82 облигационных займа на общую сумму 3205,3 млрд рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 2294,1 млрд рублей. В прошедшем месяце объем торгов на срочном рынке МосБиржи достиг отметки 7,4 трлн рублей, на валютном рынке – 35,1 трлн рублей (торговый объем инструментами спот достиг отметки 9,9 трлн рублей, инструментами своп и форвард – 25,2 трлн рублей). Торговый объем на денежном рынке Московской биржи составил 76,5 трлн рублей, на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) – 50,9 млрд рублей, в том числе объем торгов золотом – 50,1 млрд рублей, серебром – 0,8 млрд рублей.

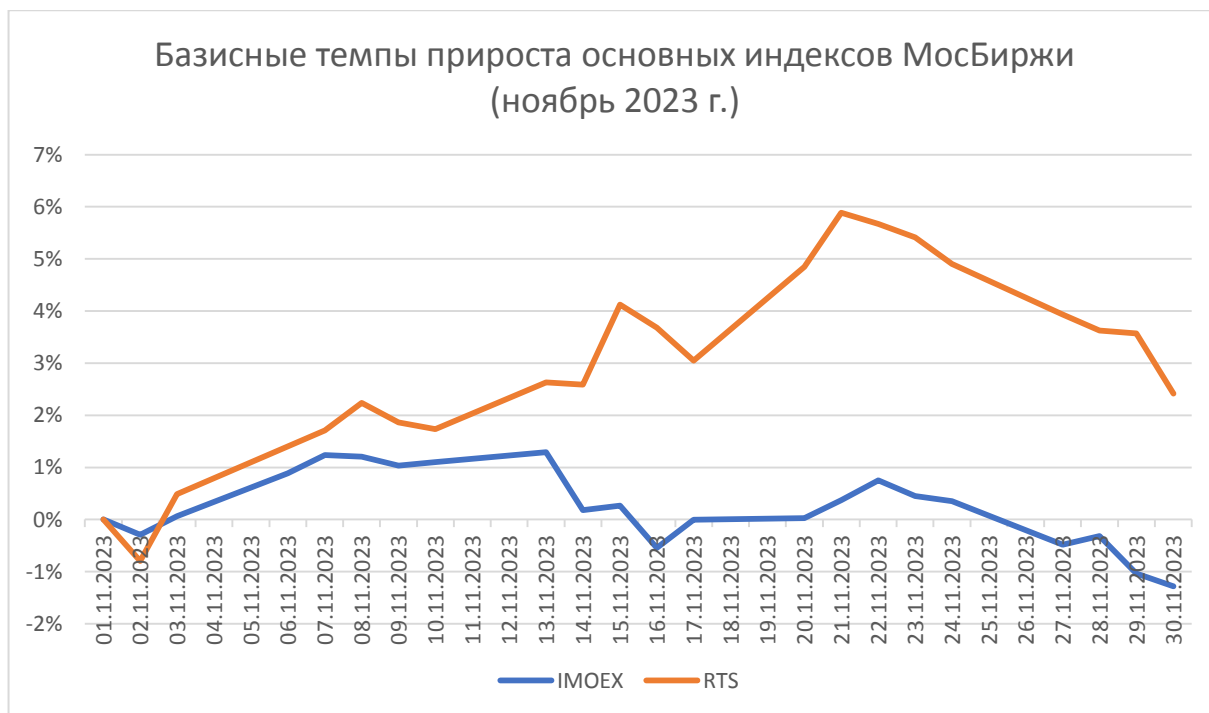
По итогам ноября число физических лиц, имеющих уникальные брокерские счета на МосБирже, достигло 29,2 млн человек. Количество частных инвесторов, совершивших сделки на Московской бирже в ноябре достигло рекордного максимума в 3,7 млн человек. В объеме торгов акциями доля физических лиц в ноябре составила 76%, в объеме торгов облигациями – 33%, на спот-рынке валюты – 16%, на срочном рынке – 68%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов были обыкновенные акции Сбербанка (30,1%), акции Газпрома (15,5%), ЛУКОЙЛа (14,4%), привилегированные акции Сбербанка (7,3%), акции Норникеля (6,5%), Роснефти (5,9%), Яндексa (5,8%), НОВАТЭКа (3,8%) и Магнита (3,8%).

### **Динамика фондовых индексов в ноябре 2023 г.**

Для глобального рынка капитала ноябрь был удачным месяцем. Рост S&P 500 за месяц на 8,9 % стал 18-м по счету самым сильным месяцем с 1950 года. За последние 30 лет только ноябрь 2020 года был более удачным (рост на 10,75% за месяц). Росли вложения инвесторов в фонды денежного рынка: объем денежных средств, размещенных в фондах денежного рынка, достиг исторического максимума — \$5,73 трлн.

Индекс Мосбиржи полной доходности рублевый с начала года показал рост на 56,8%, без дивидендных выплат рост индекса составил 49%, изменение курса доллара 32,2%, рост цены золота составил 44,4%.

Базисные темпы прироста индексов российских акций IMOEX и РТС (в долларовых оценках) в ноябре представлены на Рис. 1. За месяц индекс МосБиржи снизился на 1,1%; индекс РТС - вырос на 3,25%.

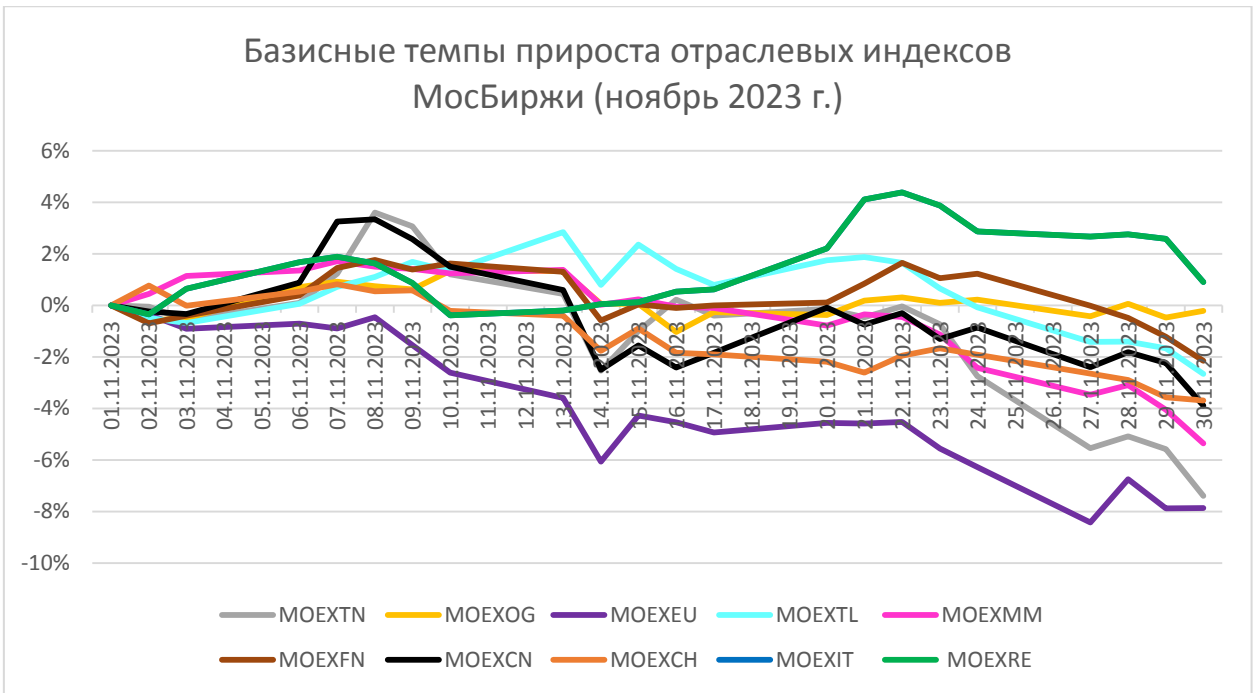


**Рисунок 1. Динамика основных индексов Московской биржи в ноябре 2023 г.**

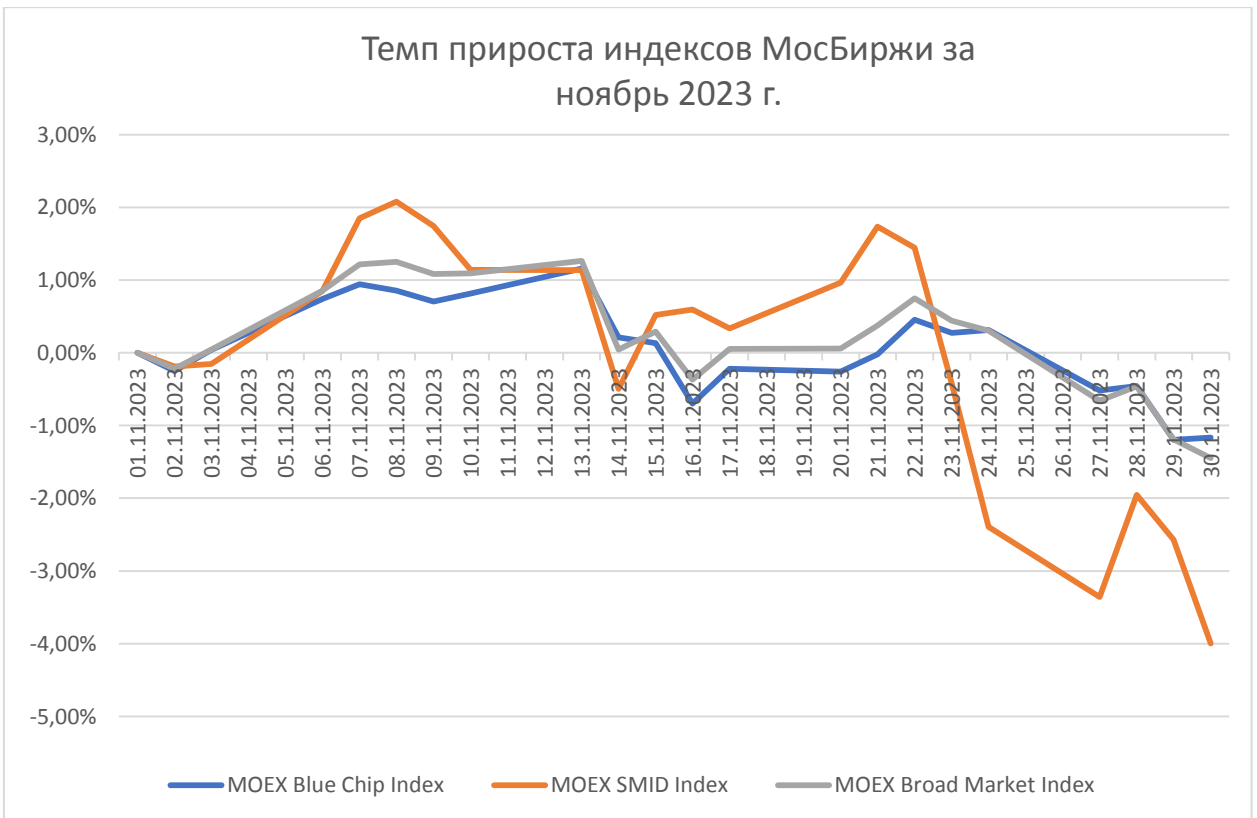
Девять из десяти отраслевых индексов МосБиржи продемонстрировали падение в ноябре 2023 г. (Рис. 2). На 30 ноября наименьшие показатели по базисному темпу прироста к началу месяца имели следующие индексы: МОЕХЕУ (-7,87%), МОЕХТН (-7,40%), МОЕХММ (-5,36%) и МОЕХСН (-3,89%). Только индекс МОЕХИТ продемонстрировал положительный базисный темп прироста к началу ноября: +0.90%.

На Рис. 3 продемонстрирована динамика темпов прироста индекса голубых фишек (МОЕХ Blue Chip Index), индекса средней и малой капитализации (МОЕХ SMID Index) и индекса широкого рынка (МОЕХ Broad Market Index): все три индекса на конец месяца продемонстрировали падение к 1 ноября 2023 г.

После того, как в начале ноября 2023 г. СПБ Биржа попала под санкции США, торги американскими акциями на площадке фактически прекратилась. Вследствие этого оказались замороженными клиентские активы на общую сумму около 149 миллионов долларов. 6 декабря было объявлено, что СПБ Биржа приступает к подготовке обмена заблокированными активами российских инвесторов в соответствии с указом президента РФ №844, согласно которому нерезиденты с помощью средств на счетах типа С смогут выкупать ценные бумаги у российских инвесторов.



**Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в ноябре 2023 г.**



**Рисунок 3. Динамика индексов МосБиржи в ноябре 2023 г.**

Тинькофф Инвестиции, крупнейший брокер РФ по количеству клиентов, в начале декабря 2023 г. опубликовал результаты опросного анализа инвестиционных предпочтений инвесторов в различных регионах России за промежуток с сентября 2022 г. по сентябрь 2023 г. Основные выводы исследования следующие:

1. Большая часть российских инвесторов проживают в крупнейших по численности регионах России (топ-3 региона: Москва и Московская область – 52%, Санкт-Петербург и Ленинградская область – 20%, Краснодарский край – 13%).
2. Самые популярные отрасли российского рынка среди инвесторов – финансовый сектор и потребительские товары.
3. Среди различных классов активов лидирующие места в портфелях инвесторов по торговому объему занимают российские акции (45%), облигации (28%) и ETF (7,2%).

14 ноября 2023 г. МосБиржа запустила торги однодневными фьючерсными контрактами с автопродолжением на Индекс МосБиржи, которые не требуют роллирования позиции, вследствие чего риск потерь при переносе позиции из ближнего фьючерса в дальний отсутствует. Как отмечается в карточке инструмента на официальном сайте МосБиржи, “исполнение фьючерсов в расчетный квартальный фьючерс МХИ возможно раз в квартал”. 4 декабря 2023 г. на валютном рынке МосБиржи начали торговаться новые инструменты по паре “китайский юань – российский рубль”. Как отмечается на официальном сайте торговой площадки, с помощью новых инструментов банки смогут хеджировать валютные риски “по ОТС-сделкам с беспоставочными валютными форвардами на российский рубль”; помимо этого, повышается удобство конверсионных операций.

## Долговой рынок

### Рынок федеральных облигаций

В ноябре 2023 г. Минфином России было проведено 7 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 324,2 млрд. руб. (для сравнения, в октябре 2023 г. проведено 6 аукционов по размещению ОФЗ, объем размещения составил 155,1 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 301,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 11,57%. Срок размещения в ноябре 2023 г. варьировался от 3465 до 6405 дней, средневзвешенный срок – 4429 дней.

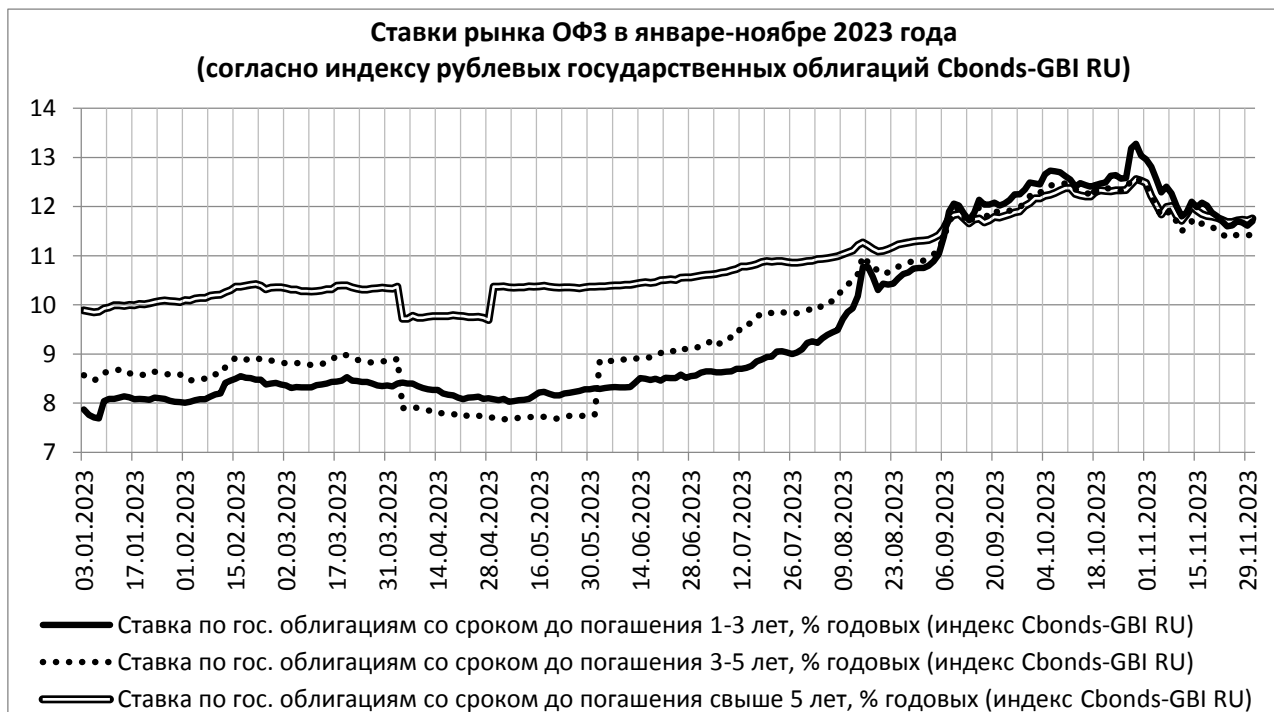
Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

**Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

ГЦБ	По состоянию на 01.11.2023
ОФЗ-ПК	7 724,796
ОФЗ-ПД	10 560,059
ОФЗ-АД	122,731
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	41,000
ОФЗ-ИН	1 126,485
ОФЗ-н	13,835
Итого	19 683,306

*Источник: Министерство финансов РФ*

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в ноябре 2023 г. были ниже, чем в октябре 2023 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в ноябре составила 12,02%, в октябре - 12,64%, по среднесрочным ОФЗ в ноябре – 11,66%, в октябре – 12,39%, по долгосрочным ОФЗ в ноябре – 11,87%, в октябре – 12,31% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).



**Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)**

Источник: Cbonds

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 ноября 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 23 632,8 млрд. руб. (3 458 выпусков в обращении), что на 26,5% выше объема вторичного рынка на 30 ноября 2022 г. (18 686 млрд. руб., 2 632 выпуска; по данным Cbonds).

В ноябре 2023 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 2 776,4 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 387,8 млрд. руб. Для сравнения, в ноябре 2022 г. общий объем новых размещений составил 1 948,9 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года - 566,4 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в ноябре 2023 г. преобладали выпуски банков, тогда как в ноябре 2022 г. - выпуски финансовых институтов (Табл. 2).

В ноябре 2023 г. размещено 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 51 до 200 млрд. руб. каждый, 14 выпусков ВТБ со сроком размещения от 147 до 314 дней объемом от 0,008 до 1,3 млрд. руб. каждый, 18 выпусков Альфа-Банк со сроком размещения от 70 до 347 дней объемом от 0,04 до 0,8 млрд. руб. каждый, 4 выпуска Альфа-Банк (ЦФА) со сроком размещения от 92 до 122 дней объемом от 0,01 до 1,4 млрд. руб. каждый, 5 выпусков ВЭБ.РФ со сроком размещения от 86 до 359 дней объемом от 0,3 до 30 млрд. руб. каждый, 5 выпусков Sber CIB со сроком

размещения от 196 до 201 дня объемом от 0,05 до 5 млрд руб. каждый, 2 выпуска Глобал Факторинг Нетвор Рус (ЦФА) со сроком размещения 360 дней объемом 0,05 и 0,1 млрд руб. каждый, 1 выпуск ВТБ Факторинг со сроком размещения 90 дней объемом 5 млрд руб., 1 выпуск Россельхозбанк со сроком размещения 150 дней объемом 4,7 млрд руб., 1 выпуск Ростелеком со сроком размещения 1 день объемом 1 млрд руб., 1 выпуск Рейл ТМ со сроком размещения 56 дней объемом 0,2 млрд руб., а также по 1 выпуску Битривер Рус, НТС Градиент, Росбанк, Сбербанк, СФО Вега, Ярпесок-Центр (ЦФА) объемом до 0,1 млрд руб. каждый.

Для сравнения, в ноябре 2022 г. размещен 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 42,7 до 78,8 млрд руб. каждый, 2 выпуска ВЭБ.РФ сроком размещения 86 дней и объемом 0,09 и 0,15 млрд руб., 6 выпусков ВТБ со сроком размещения от 180 до 182 дней объемом от 0,07 до 0,56 млрд руб. каждый, 2 выпуска Альфа-Банк сроком размещения 285 и 341 день объемом 0,04 и 0,05 млрд руб., 2 выпуска ВТБ сроком размещения 334 и 364 дня объемом 1,12 и 0,05 млрд руб., 2 выпуска ВЭБ.РФ сроком размещения 361 и 363 дня объемом 4,5 и 1,6 млрд руб. Для сравнения, в ноябре 2021 г. размещено 16 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 5,0 до 22,0 млрд руб. каждый, 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 182 дня объемом 0,22 млрд руб., 1 выпуск ДОМ.РФ со сроком размещения 364 дня объемом 15 млрд руб.

182 эмитента разместили с начала 2023 года облигации в РФ. 15% - доля облигаций, номинированных в валюте от общего объема размещений корпоративных облигаций с начала 2023 года. 28% - доля облигаций с плавающими ставками от общего объема размещенных корпоративных облигаций (в 2018 году их доля превышала 40%). В ноябре на рынке ОФЗ доля облигаций с плавающими ставками составила 37% от общего объема (в 2015 году таких не было).

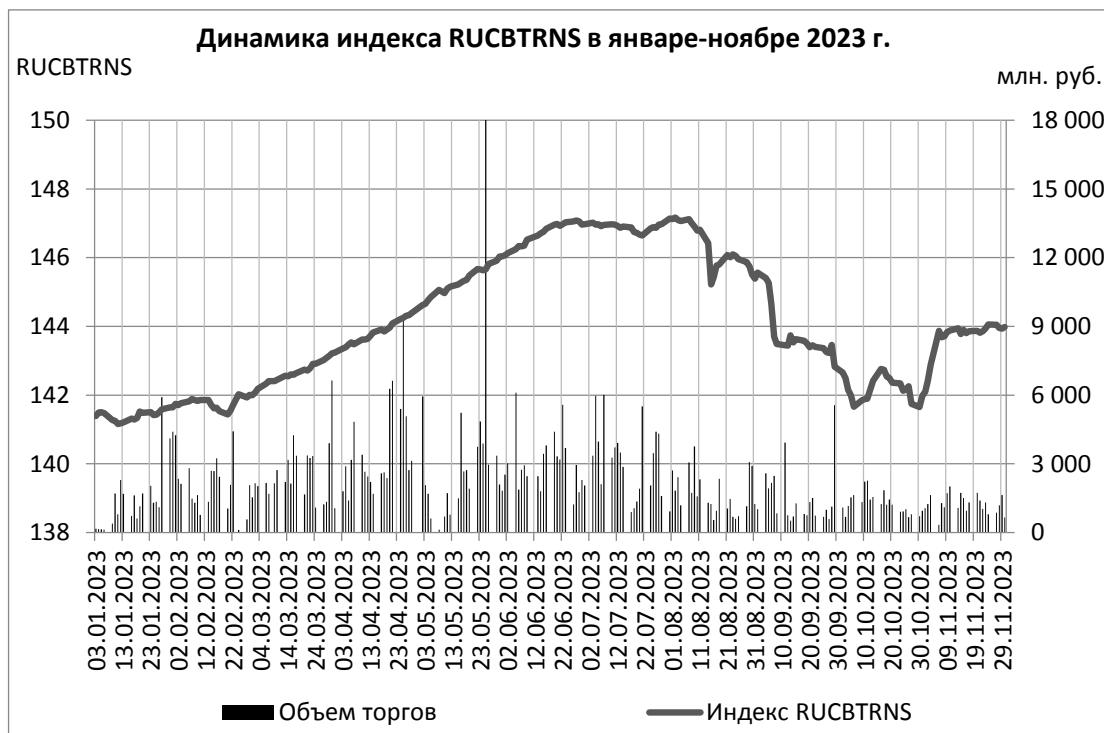
**Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в ноябре 2022 г. и 2023 г.**

Показатель	Ноябрь 2022	Ноябрь 2023
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1 948,9	2 776,4
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	566,4	387,8
Общее количество новых выпусков	107	230
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	72	138
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	7,9	3,4
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	24,2	31,7
- финансовые институты	40,5	6,2
- нефтегазовая отрасль	5,4	8,8
- металлургия	-	3,9
- машиностроение	-	0,1
- строительство	7,0	10,3
- транспорт	3,3	11,6

Показатель	Ноябрь 2022	Ноябрь 2023
- другие отрасли	19,6	27,4

Источник: CBONDS, расчеты авторов

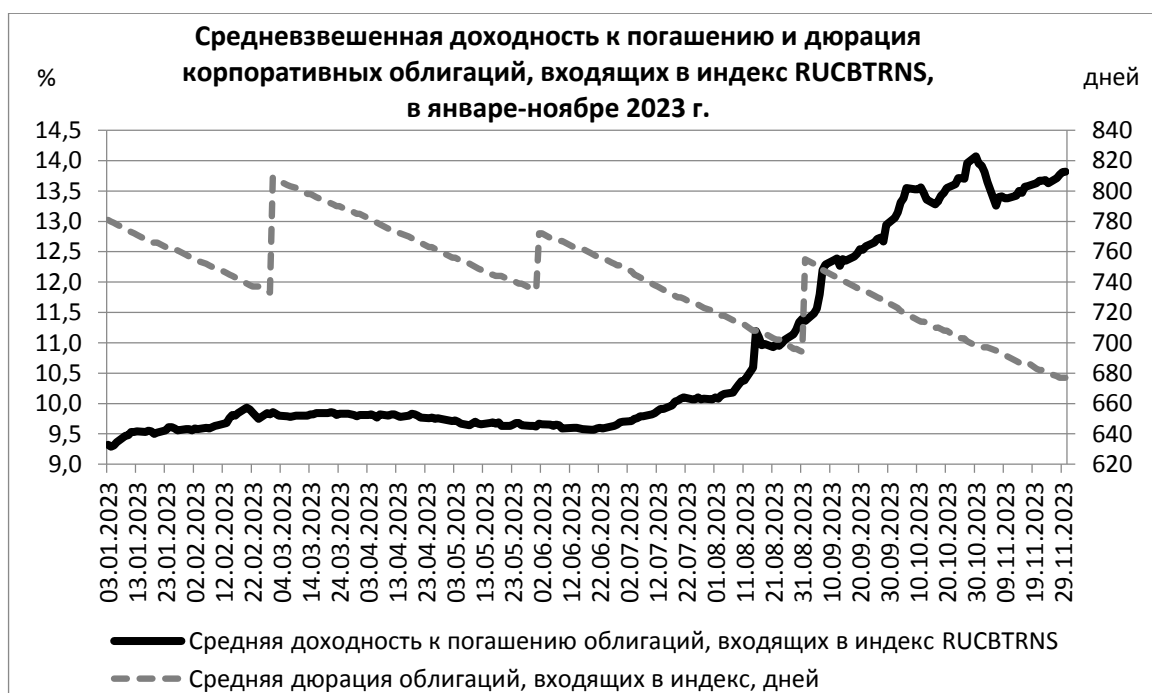
На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-ноябрь 2023 г. В ноябре доходность индекса составила +1,4%, тогда как в октябре -0,6%. Среднедневной объем торгов в ноябре составил 1,3 млрд. руб. (в октябре – 1,3 млрд. руб.).



**Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)**

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в ноябре 2023 г. изменялась в пределах от 13,26% до 13,92% (Рис. 6), тогда как в октябре 2023 г. фиксировалась доходность от 13,06% до 14,07%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за ноябрь 2023 г. с 697 до 677 дней.





**Рисунок 6. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS**

*Источник: Мосбиржа*

В ноябре 2023 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили РЖД, ВЭБ.РФ, ПАО Газпром Нефть, Автодор, ИКС 5 ФИНАНС, Росэксимбанк (Табл. 3).

**Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в ноябре 2023 г. (на срок 1 год и более)**

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
РЖД, 001P-29R	45	24.11.2023	15.11.2030	1-28 купоны - 12.55%	нет, 4 раза в год	13,15	МосБиржа
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-39	40	30.11.2023	23.05.2030	1-26 купоны: среднее арифметическое значение ставок RUONIA за период, начинающийся за 7 дней до даты начала и заканчивающийся за 7 дней до даты окончания текущего купонного периода+спред (S); S=1.45%	да, 4 раза в год		МосБиржа
ПАО Газпром Нефть, 003P-07R	34	07.11.2023	02.11.2027	1-16 купоны - среднее арифметическое значение ставок RUONIA за период, начинающийся за 7 дней до даты начала	да, 4 раза в год		МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				и заканчивающийся за 7 дней до даты окончания текущего купонного периода+спред 1.3%			
Автодор, БО-006Р-03	22,6	10.11.2023	08.11.2024	1-4 купоны - 14.75%	нет, 4 раза в год	15,52	МосБиржа
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-02	20	02.11.2023	17.10.2026	1 купон - 16.1%, 2-36 купоны - ключевая ставка Банка России + спред $S = 1.1\%$	да, 12 раз в год	16,07	МосБиржа
Росэксимбанк, 002Р-04	20	16.11.2023	03.11.2033	1 купон - 17%, 2-12 купоны - по формуле $C_i = R + 2\%$ , где $C_i$ - процентная ставка $i$ -го купонного периода; $R$ - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала $i$ -го купонного периода. 13-40 купоны - ставка определяется эмитентом	да, 4 раза в год	17,00	МосБиржа
Газпромбанк, 005Р-01Р	15	28.11.2023	28.11.2026	1-12 купоны - 12.75%	нет, 4 раза в год	13,37	МосБиржа
Металлоинвест, 001Р-06	15	28.11.2023	23.11.2027	1-16 купоны - ставка определяется по формуле: $RD_j = K + S$ , где $RD_j$ - размер процентной ставки на каждую дату $D_j$ ; $D_j$ - календарная дата $j$ -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; $K$ - значение ключевой ставки Банка России за 5-й рабочий день, предшествующий дате $D_j$ ; $S$ - спред; $S = 1.2\%$	да, 4 раза в год		МосБиржа
Ростелеком, 002Р-12R	15	16.11.2023	13.11.2025	1-8 купоны - 13.2%	нет, 4 раза в год	13,87	МосБиржа
Ростелеком, 002Р-13R	15	24.11.2023	20.02.2026	1-9 купоны - 12.85%	нет, 4 раза в год	13,50	МосБиржа
Банк ВТБ (ПАО),	14,9	30.11.2023	01.09.2026	1 купон - 12%, 2-36	да, 12 раз в		МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Б-1-343				купоны: $C_j = R + s$ , где $C_j$ - % ставка j-го купона ( $j=2, \dots, 36$ ); R - Ключевая ставка ЦБ. s - разница между ставкой 1-го купона и ставкой ЦБ, на дату установления ставки 1 купона (0%)	год		
МТС, 002P-02	13,5	22.11.2023	15.11.2028	1-20 купоны - среднее арифметическое значение ставок RUONIA за период, начинающийся за 7 дней до даты начала и заканчивающийся за 7 дней до даты окончания текущего купонного периода + $S(\text{сред})=1.25\%$	да, 4 раза в год		МосБиржа
Альфа-Банк, 30-01	12,3	22.11.2023	30.01.2025	6.75%	нет, 2 раза в год	6,85	
Автодор, 004P-07	12	22.11.2023	23.10.2047	1-48 купоны - 3%	нет, 2 раза в год		
Альфа-Банк, 002P-25	11	30.11.2023	26.11.2026	1-12 купоны - 13.25%	нет, 4 раза в год	13,92	МосБиржа
РЕСО-Лизинг, БО-02П-05	11	01.11.2023	19.10.2033	1-16 купоны - ставка RUONIA за 5-й день, предшествующий каждой календарной дате, увеличенная на значение $S = 2.25$ , 17-40 купоны - ставка определяется эмитентом	да, 4 раза в год		МосБиржа
ГТЛК, 003P-04	9,97	30.11.2023	30.11.2043	1-80 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год		
НЛК-Финанс, 001P-05	5,4	07.11.2023	19.10.2038	Ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 4 раза в год		
Фонд развития территорий, 001P-29	5,2	28.11.2023	28.11.2048	1-101 купоны - 3%	нет, 4 раза в год		
Интерлизинг,	4,5	16.11.2023	31.10.2026	1-36 купоны - 16%	нет, 12 раз	17,23	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
001P-07					в год		
ППК Российский экологический оператор (РЭО), 08-КИ	3,5	23.11.2023	30.09.2035	1 купон - 18.5%, 2-48 купоны - ставка устанавливается эмитентом	да, 4 раза в год		
Автодор, БО-005P-05	3,3	21.11.2023	19.11.2024	1-4 купоны - 14.05%	нет, 4 раза в год	14,80	МосБиржа
АБЗ-1, 001P-05	2	15.11.2023	30.09.2026	1-5 купоны - 16.5%, 6-10 купоны - 16%, 11-15 купоны - 15%, 16-19 купоны - 14%, 20-22 купоны - 13.5%, 23-27 купоны - 13%, 28-30 купоны - 12.5%, 31-36 купоны - 12%	нет, 12 раз в год	15,64	МосБиржа
Автодор, 002P-20	1,8	16.11.2023	09.11.2050	1 купон - 12.94%, 2-27 купоны - max (1%;(CPI <sub>n</sub> +1%)-100%), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный год	да, 1 раз в год		
ГТЛК, 006P-04	1,55	08.11.2023	07.11.2030	1-28 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03	
Фонд развития территорий, 001P-30	1,37	28.11.2023	28.11.2048	1-51 купон - 3%	нет, 2 раза в год		
Форте Хоум ГМБХ, 30apr2025, RUB (ЦФА)	1,1	03.11.2023	30.04.2025	Размер выплаты дохода определяется в соответствии с формулами, указанными в пункте 2.11 Решения о выпуске ЦФА	нет, 4 раза в год		
СФО НРВК-1, класс А	1	15.11.2023	25.09.2046	1-91 купоны - 14.8%	нет, 4 раза в год	15,63	
ГТЛК, 003P-05	0,827	30.11.2023	30.11.2035	1-48 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год		
ЛК РОДЕЛЕН, 002P-01	0,75	09.11.2023	13.09.2028	1-27 купоны - 15.75%	нет, 12 раз в год	16,90	МосБиржа
Кабельный Завод КАБЭКС, КО-01	0,6	02.11.2023	29.10.2026	1-12 купоны - 20%	нет, 4 раза в год	21,55	
СФО ОФ, класс А	0,52	24.11.2023	14.11.2028	1-20 купоны - 10%	нет, 4 раза в год	10,38	
МК Лизинг, БО-01	0,35	14.11.2023	10.11.2026	1-35 купоны - 17.65%	нет, 12 раз в год	19,15	МосБиржа
Аренза-Про, 001P-03	0,3	23.11.2023	21.11.2028	1-24 купоны - 15.5%, 25-60 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 12 раз в год	15,50	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
ДиректЛизинг, 002Р-02	0,3	23.11.2023	27.10.2028	1 купон - 18%, 2-60 купоны - по формуле: $C_i = K_i + 3\%$ , где $C_i$ - размер процентной ставки $i$ -го купонного периода, $K_i$ - ключевая ставка Банка России	да, 12 раз в год	18,00	МосБиржа
Завод КЭС, 001Р-04	0,3	10.11.2023	08.08.2028	1-20 купоны - 14.5%	нет, 4 раза в год	15,30	МосБиржа
СФО НРВК-1, класс Б	0,25	15.11.2023	25.09.2046	Ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 4 раза в год		
Экспомобилити, КО-П01	0,242	17.11.2023	16.11.2027	1-12 купоны - 14%, 13-48 купоны - ставка определяется эмитентом	нет, 12 раз в год	14,00	
ПЗ Пушкинское, 001Р-01	0,2	14.11.2023	07.11.2028	1-20 купоны - 18%	нет, 4 раза в год	19,25	МосБиржа
Руссойл, БО-01	0,2	16.11.2023	20.10.2026	1-12 купон - $C(i) = C_T + 5\%$ , но не менее 15% и не более 22%, где $C(i)$ - размер процентной ставки по $i$ -му купону; $C_T$ - Ключевая ставка Банка России	да, 4 раза в год	18,01	МосБиржа
Мани Капитал, 001Р-02	0,15	29.11.2023	12.11.2026	1-6 купоны - 22%, 7-12 купоны - 20%, 13-18 купоны - 18%, 19-36 купоны - 15%	нет, 12 раз в год	19,59	МосБиржа
Роял Капитал, БО-П10	0,15	28.11.2023	24.11.2026	1-4 купон - 20%, 5-8 купоны - 18%, 9-12 купоны - 16%	нет, 4 раза в год	19,52	МосБиржа
Соби-Лизинг, 001Р-03	0,15	23.11.2023	05.11.2026	1-36 купоны - 17.5%	нет, 12 раз в год	18,98	МосБиржа
Глобал Факторинг Нетворк Рус, 18% 15nov2024, RUB (ЦФА)	0,1	21.11.2023	15.11.2024	18%	нет, 12 раз в год		
Регион-Продукт, 001Р-04	0,1	02.11.2023	17.10.2026	1-36 купоны - 19%	нет, 12 раз в год	20,75	МосБиржа
Ульттра, БО-02	0,1	21.11.2023	31.10.2027	1-12 купоны - 18.75%, 13-48 купоны - ставка	нет, 12 раз в год	20,45	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				устанавливается эмитентом			
ЭкономЛизинг, 001P-06	0,1	23.11.2023	19.11.2026	1-2 купоны - 20%, 3-4 купоны - 17%, 5-12 купоны - 16%	нет, 4 раза в год	18,11	МосБиржа
Бизнес-Инвестиции, 6.941% 1dec2033, RUB (ЦФА)	0,08	07.11.2023	01.12.2033	6.941% (расч.)			
Бизнес-Инвестиции, 6.9619% 1dec2033, RUB (ЦФА)	0,07	15.11.2023	01.12.2033	6.9619% (расч.)			
Бизнес-Инвестиции, 6.9923% 30nov2033, RUB (ЦФА)	0,065	30.11.2023	30.11.2033	6.9923% (расч.)			
Глобал Факторинг Нетворк Рус, 18% 15nov2024, RUB (ЦФА)	0,05	21.11.2023	15.11.2024	18%	нет, 12 раз в год		
Автоэкспресс, 3П-КО05	0,0495	30.11.2023	01.10.2026	1-4 купоны - 13.5%, 5-12 купоны - определяются Эмитентом	нет, 4 раза в год	13,50	
Сбербанк России, ИОС_МОEXFN-PRT-1Y-001P-592R	0,0222	23.11.2023	15.11.2024	1 купон - 0.01%	нет, 1 раз в год		
T-Мобайл, 15nov2024, RUB (ЦФА, Золотомат-1)	0,0035	17.11.2023	15.11.2024	Определяется в соответствии с п. 1.1.2. Решения о выпуске ЦФА	нет, 12 раз в год		
Риадент, 01	0,0004	27.11.2023	23.05.2033	1-40 купоны - 16.5%	нет, 4 раза в год	17,55	

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 ноября 2023 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$49,5 млрд. (410 выпусков в обращении), что на 35.2% меньше объема вторичного рынка на 30 ноября 2022 г. (\$76,5 млрд., 512 выпусков; по данным Cbonds).

В ноябре 2023 г. корпоративные еврооблигации не размещались. Для сравнения, в ноябре 2022 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,006 млрд. (по данным Cbonds).

## Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 ноября 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 836,4 млрд. руб. (117 выпусков), что на 10,4% ниже

объема вторичного рынка на 30 ноября 2022 г. (933 млрд. руб., 123 выпуска; по данным Cbonds).

В ноябре 2023 г. размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций суммарным объемом 4 млрд руб. В ноябре 2022 г. рублевые муниципальные облигации не размещались.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Ульяновская область, 34006	3	16.11.2023	14.05.2026	1-10 купоны - 14.5%	нет, 4 раза в год	15,31	МосБиржа
Минфин Магаданской области, 34003	1	28.11.2023	20.09.2028	1-20 купоны - 13.75%	нет, 4 раза в год	14,48	МосБиржа