



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

СЕНТЯБРЬ 2024

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

Финансовый рынок

По итогам заседания Банка России 13 сентября 2024 г. было принято решение о повышении ключевой ставки на 100 базисных пунктов до 19,00% годовых. Помимо этого, Совет директоров дал направленный сигнал о возможном повышении ключевой ставки на ближайшем заседании, запланированном на 25 октября 2024 г. В соответствующем пресс-релизе отмечается, что “рост внутреннего спроса все еще значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг”, а “на среднесрочном горизонте баланс рисков для инфляции существенно смещен в сторону проинфляционных”. Согласно данным опроса ООО “инФОМ”, медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев уменьшилась с 12,9% до 12,5% за сентябрь, медиана наблюдаемой населением инфляции – с 15,0% до 14,4%.

В прошедшем месяце ставка RUONIA снизилась с 18,98% (на 30 августа 2024 г.) до 18,41% (на 30 сентября 2024 г.). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой, второй и третьей декадах сентября 2024 г. составила 17,633% годовых, 17,986% годовых и 18,706% годовых соответственно. Средние максимальные процентные ставки по вкладам (согласно статистике, предоставленной Банком России) в сентябре составили следующие значения: на срок до 90 дней – 16,68%; на срок от 91 до 180 дней – 17,46%; на срок от 181 дня до 1 года – 18,03%; на срок выше 1 года – 17,60%.

На 1 октября 2024 объем ФНБ составил 137,922 млрд долларов (6,7% ВВП России). Объем ликвидных активов составил 5,255 трлн рублей (56,682 млрд долларов), увеличившись почти на 400 млрд рублей к показателю сентября. На отдельных счетах ФНБ в Центробанке размещено: 221,782 млрд юаней, 292,494 тонн золота, 1,612 млрд рублей. За сентябрь ФНБ нарастил вложения в российские корпоративные облигации, номинированные в юанях (на 2 млрд юаней за месяц). За сентябрь рост вложений ФНБ в эти инструменты составил почти 35%.

Внешний долг России впервые с 2006 года опустился ниже \$300 млрд. По данным ЦБ, на 1 октября он составил \$293,4 млрд, снизившись с начала текущего года на 7,7%.

В сентябре по данным ЦБ чистый объем проданной физлицами иностранной валюты составил 55 млрд рублей, сообщил ЦБ по данным операций граждан с банковским сектором и биржевыми площадками. Аналогичный положительный нетто результат продаж граждан наблюдался в августе 2023 года (чистые продажи 6,7 млрд рублей). Пик чистых покупок пришелся на декабрь 2023 года, когда был зафиксирован приток иностранной валюты в объеме 208,8 млрд рублей. В сентябре 2024 года экспортеры сократили чистые продажи валютной выручки на 30% относительно августа 2024 (до 8,3 млрд долларов).

Объем переводимых рос гражданами денежных средств за границу снижается второй год подряд с 2022 года (за восемь месяцев 2022 граждане перевели в зарубежные банки 1,02 трлн руб., за аналогичный период 2023 г. оценка составила 613,1 млрд руб (снижение на 40%). В 2024 году за 8 месяцев переводы составили 527,2 млрд руб. (снижение на 14%). Однако, суммарный остаток на депозитах в банках-нерезидентах в иностранной валюте за последние три года растет, следует из данных ЦБ. На 1 сентября 2022 г. россияне хранили в иностранных банках валюты на 2,76 трлн руб. На 1 сентября 2023 года оценка достигла 6,76 трлн руб., а на 1 сентября 2024 года достигла 7,2 трлн руб.

Общий торговый объем на рынках Московской биржи достиг отметки 119,2 трлн рублей (-3,9% к сентябрю 2023 г.). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 3,0 трлн рублей, на рынке корпоративных, региональных и государственных облигаций – 2,2 трлн рублей (здесь и далее – без учета однодневных облигаций). На фондовом рынке МосБиржи было размещено 87 облигационных займов. Общий объем размещения и обратного выкупа облигаций достиг отметки 2,2 трлн рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 822,1 млрд рублей. На срочном рынке торговый объем составил 9,5 трлн рублей, на денежном рынке – 87,5 трлн рублей. В сентябре в общем объеме торгов денежного рынка объем операций репо с центральным

контрагентом составил 35,0 трлн рублей, объем операций репо с клиринговыми сертификатами – 33,4 трлн рублей.

Число физических лиц, имеющих брокерские счета на МосБирже, в сентябре 2024 г. достигло уровня 33,8 млн человек. Суммарный объем вложений частных инвесторов на фондовом рынке составил 123,4 млрд рублей. В объеме торгов акциями доля физических лиц составила 74,2%, в объеме торгов облигациями – 33,8%, на спот-рынке валюты – 8,3%, на срочном рынке – 59,3%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов в прошедшем месяце были обыкновенные акции Сбербанка (32%), ЛУКОЙЛа (16%), Газпрома (14%), привилегированные акции Сбербанка (7%) и Сургутнефтегаза (6%), обыкновенные акции Роснефти (6%), Яндексa (6%), Норникеля (5%), Т-Банка (4%) и НОВАТЭКа (4%).

Динамика фондовых индексов в сентябре 2024 г.

На рис. 1 представлены базисные темпы прироста индексов IMOEX и RTS в сентябре 2024 г. По итогам сентября Индексы МосБиржи и RTS закрылись в плюсе: на закрытие 30 сентября первый индекс продемонстрировал доходность 7,82% к концу августа 2024 г., второй вырос на 5,47% (соответствующие показатели по базисным темпам прироста – 7,53% и 5,32% соответственно).



Рисунок 1. Динамика основных индексов Московской биржи в сентябре 2024 г.

На рис. 2 представлена динамика базисных темпов прироста отраслевых индексов Мосбиржи к концу августа 2024 г. На 30 сентября наибольший базисный темп роста к 30

августа продемонстрировали индексы MOEXTN (+9,86%), MOEXOG (+7,88%) и MOEXMM (+7,17%) наименьший базисный темп – индексы MOEXEU (+3,83%), MOEXTL (+3,75%) и MOEXRE (-0,57%).

На рис. 3 показана динамика базисных темпов прироста Индекса голубых фишек, Индекса средней и малой капитализации и Индекса широкого рынка в сентябре 2024 г. – за прошедший месяц они возросли на 8,47%, 6,49% и 7,79% соответственно.

1 октября на срочном рынке Московской биржи впервые стартовали торги вечными фьючерсами на акции отечественных компаний, Сбербанка и Газпрома. До этого инвесторы имели доступ к вечным фьючерсным контрактам на валютные пары, Индекс МосБиржи и золото. С 8 октября на срочном рынке МосБиржи стартовали торги новыми фьючерсными контрактами на цинк, никель, алюминий и медь (срок обращения контрактов – один квартал). Товарные фьючерсы на металлы с прежними параметрами будут торговаться до истечения их срока обращения, новые серии контрактов не будут добавляться. Ожидается, что вследствие уменьшения размера лота и соответствующего изменения стоимости новых фьючерсов доступность контрактов среди инвесторов увеличится.

В конце сентября заместитель министра финансов РФ Иван Чебесков в интервью “Известиями” заявил, что иностранные инвесторы начали подавать заявки на второй этап обмена заблокированными активами. Эксперты оценивают, что нерезиденты могут выкупить ценных бумаг примерно на 5 млрд рублей. На первом этапе расчетов по данному механизму, завершившемся в середине августа, зарубежные инвесторы выкупили активы на более чем 8 млрд рублей.

С 7 октября по 6 ноября Министерство финансов РФ в рамках бюджетного правила планирует направить на покупку золота/иностранной валюты 3,1 млрд рублей в день в рамках бюджетного правила. Данный показатель меньше в 2,6 раз, чем дневной объем покупок за период с 6 сентября по 4 октября.

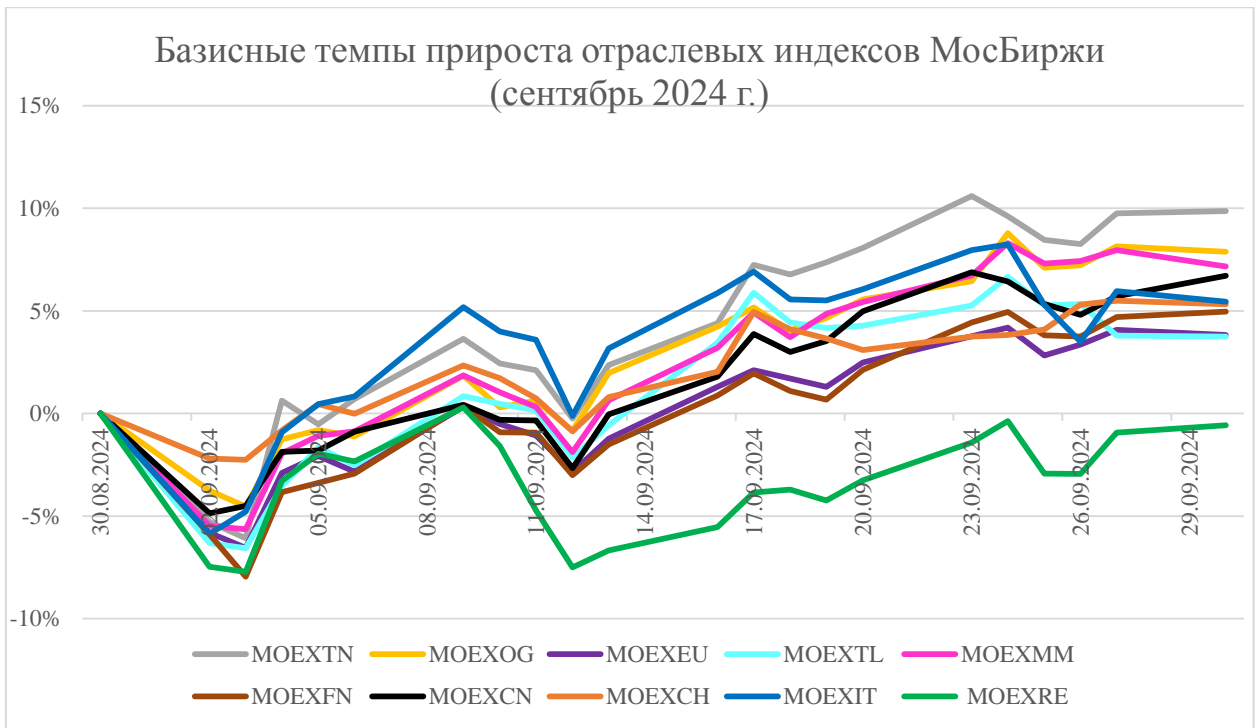


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в сентябре 2024 г.

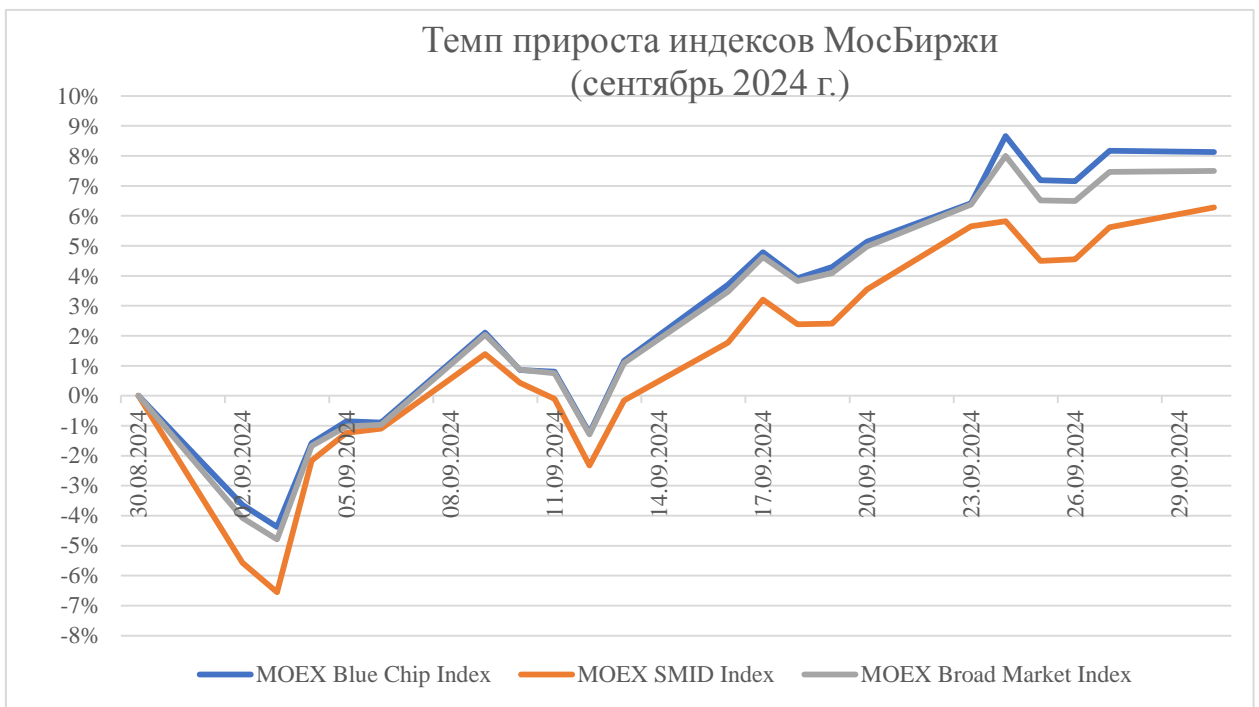


Рисунок 3. Динамика индексов МосБиржи в сентябре 2024 г.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В сентябре 2024 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг и 2 дополнительных размещения после аукциона¹ общей номинальной стоимостью 243,1 млрд. руб. (для сравнения, в августе 2024 г. проведено 9 аукционов по размещению ОФЗ и 1 дополнительное размещение после аукциона², объем размещения составил 236,3 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 226,7 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 16,19%. Срок размещения в сентябре 2024 г. варьировался от 4 039 до 5 726 дней, средневзвешенный срок – 4 850 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 01.09.2024
ОФЗ-ПК	7 774,952
ОФЗ-ПД	11 612,526
ОФЗ-АД	93,227
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	0,000
ОФЗ-ИН	1 250,77
ОФЗ-н	1,619
Итого	20 827,495

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 сентябре 2024 г. были выше, чем в августе 2024 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в сентябре составила 18,21%, в августе - 16,98%, по среднесрочным ОФЗ в сентябре – 17,43%, в августе – 16,43%, по долгосрочным ОФЗ в сентябре – 16,19%, в августе – 15,73% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).

¹ Один аукцион был признан несостоявшимся.

² Дополнительное размещение было признано несостоявшимся.

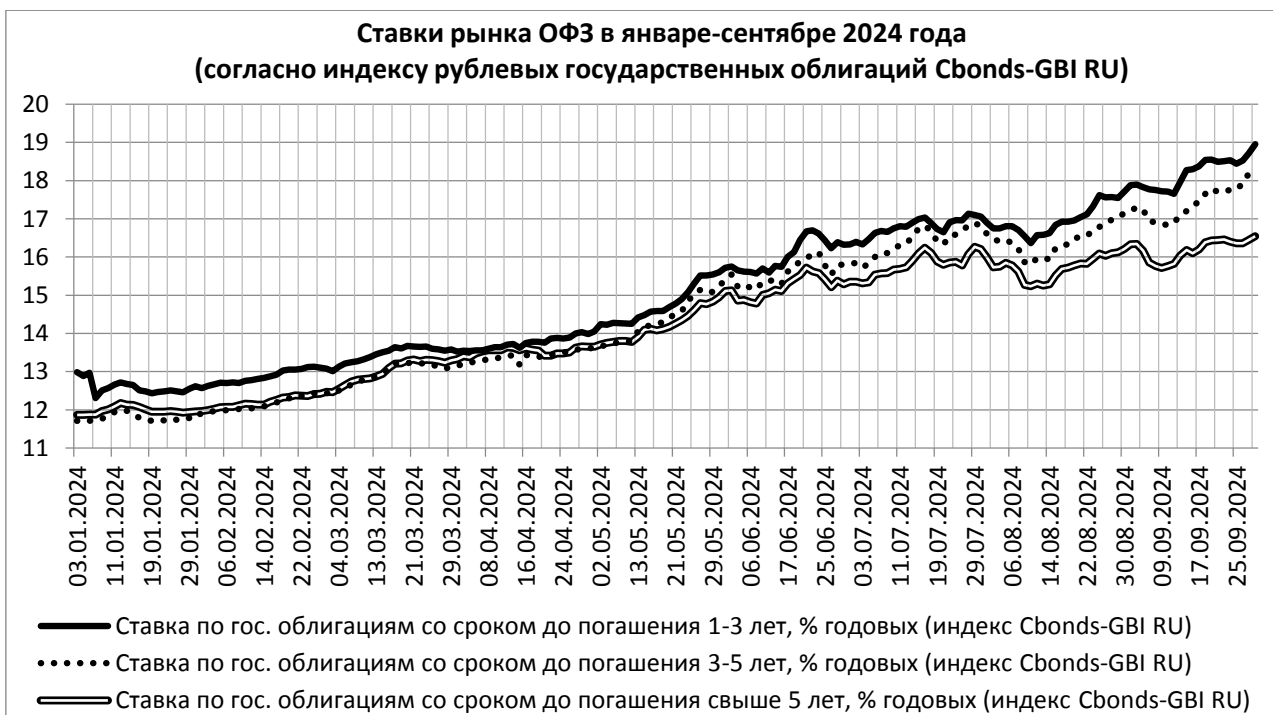


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 сентября 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 28 350,3 млрд. руб. (4 045 выпусков в обращении), что на 21,3% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2023 г. (23 368,5 млрд. руб., 3 287 выпусков; по данным Cbonds).

В сентябре 2024 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 660,1 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 657,5 млрд. руб. Для сравнения, в сентябре 2023 г. общий объем новых размещений составил 2 785,7 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года – 248,2 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в сентябре 2024 г. преобладали выпуски институтов развития и государственных агентств (ВЭБ.РФ, ДОМ.РФ) – их доля составила 49,3%, тогда как в сентябре 2023 г. преобладали выпуски банков (Табл. 2).

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в сентябре 2023 г. и 2024 г.

Показатель	Сентябрь 2023	Сентябрь 2024
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	2 785,7	1 660,1
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	248,2	657,5
Общее количество новых выпусков	213	285
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее	137	127

Показатель	Сентябрь 2023	Сентябрь 2024
1 года		
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	2,0	5,2
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	28,4	12,8
- финансовые институты	18,9	5,3
- нефтегазовая отрасль	-	3,3
- металлургия	-	3,0
- машиностроение	-	-
- строительство	10,2	1,3
- транспорт	12,2	4,1
- другие отрасли	30,3	70,2

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-сентябрь 2024 г. В сентябре доходность индекса составила +0,2%, тогда как в августе +0,3%. Среднедневной объем торгов в сентябре составил 0,6 млрд. руб. (в августе – 2,1 млрд. руб.).



Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в сентябре изменялась в пределах от 19,79% до 20,47% (Рис. 6), тогда как в августе фиксировалась доходность от 18,41% до 19,53%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за сентябрь 2024 г. с 665 до 640 дней.



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

Источник: Мосбиржа

В сентябре 2024 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ДОМ.РФ, Банк ВТБ, ВЭБ.РФ, АЛРОСА, Фосагро (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в сентябре 2024 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, %
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-48	100	30.09.2024	28.11.2054	1-362 купоны- 8.5%	нет, 12 раз в год	8,84
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-49	80,1	30.09.2024	28.08.2055	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 4 раза в год	
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-47	50	30.09.2024	28.05.2053	1-343 купон: $C_i = R + f$, где: C_i - размер процентной ставки по i -ому купону; i - порядковый номер купонного периода; R - ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации. f - фиксированная надбавка (в процентах годовых),	да, 12 раз в год	19,30

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				установленная уполномоченным органом управления (уполномоченным должностным лицом) Эмитента до Даты начала размещения		
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-361	50	27.09.2024	21.09.2029	1-20 купоны: $DD_j = \text{Nom} * RD_j / 365 * 100\%$, где Nom - непогашенная часть номинальной стоимости одной Биржевой облигации, в рублях; RDj - размер процентной ставки на каждую дату Dj, определяемый как значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Dj. Dj - календарная дата j-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций)	да, 4 раза в год	
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-43	50	26.09.2024	14.09.2034	1-40 купоны: $DD_j = \text{nom} * RD_j / 365 * 100\%$ где: Nom - номинальная стоимость одной Биржевой облигации в рублях; RDj - размер процентной ставки на каждую дату Dj, определяемый как значение ставки RUONIA за 7-й день, предшествующий дате Dj. Dj - календарная дата j-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций)	да, 4 раза в год	
АЛРОСА, 001Р-01	45	23.09.2024	02.09.2028	1-48 купоны: $RD_i = R + S$, где RD _i - размер процентной ставки на каждую дату Di, в процентах; R - значение Ключевой ставки Банка России на 5-й день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата i-го купонного периода, на	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). S=1.2%		
ФосАгро, БО-П02	35	18.09.2024	08.09.2026	1-24 купоны: $RD_i = R + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). S=1.1%	да, 12 раз в год	
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-50	30	26.09.2024	23.05.2055	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 12 раз в год	
Транс Контейнер, П02-01	27	04.09.2024	20.08.2027	1-36 купоны: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - премия, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций). S=1.75%	да, 12 раз в год	
Газпром Капитал, БО-003P-04	20	18.09.2024	03.09.2027	1-36 купоны: $RD_i = R + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. R - значение	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход. S - спред - надбавка, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций). $S=1.1\%$		
Ростелеком, 001P-11R	15	16.09.2024	13.09.2027	1-12 купоны: $RD_i=R+S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). $S=1.2\%$	да, 4 раза в год	
Микрофинансовая Компания Т-Финанс, 001P-01	10	20.09.2024	10.09.2026	1-24 купоны: $RD_{ij}=R+S$, где RD_{ij} - размер процентной ставки на каждую дату D_{ij} , в процентах. R - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_{ij} . D_{ij} - календарная дата, приходящаяся на каждый (за исключением первого) j -й день i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения в Ленте новостей не позднее 1 рабочего дня с даты установления Эмитентом значения S и до даты начала размещения Биржевых облигаций). $S=2.75\%$	да, 12 раз в год	
СОПФ	10	30.09.2024	25.09.2026	1-8 купоны: $DD_i = Nom * RD_i /$	да, 4 раза	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
ДОМ.РФ, 10				(365*100%) где: Nom - номинальная стоимость одной Облигации в рублях; RD _i - размер процентной ставки на каждую дату D _i , в процентах, определяемый как значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D _i . D _i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; Spread - фиксированная надбавка, в процентах (определяется уполномоченным органом управления (уполномоченным должностным лицом) Эмитента и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). S=1.3%	в год	
РУСАЛ, БО-001Р-10	10	17.09.2024	06.03.2027	1-30 купоны: RD _i = R+S, где RD _i - размер процентной ставки на каждую дату D _i , в процентах. R - значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D _i . D _i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). S=2.25%	да, 12 раз в год	
Авто Финанс Банк, БО-001Р-13	10	20.09.2024	17.09.2027	1 купон-21.3%, 2-12 купоны: C _i = C _k (i) + премия, где C _i - процентная ставка i-го купонного периода, %; C _k (i) - действующее значение ключевой ставки Банка России по состоянию на 5 рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода	да, 4 раза в год	
РУСАЛ, БО-001Р-11	10	17.09.2024	22.08.2029	1-60 купоны: RD _i = R+S, где RD _i - размер процентной ставки на каждую дату D _i , в	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				процентах. R - значение Ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). S=2.5%		
КАМАЗ, БО-П12	8	17.09.2024	14.09.2027	1-12 купон: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату Di, в процентах, K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Di. Di - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - премия, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Биржевых облигаций). S=1.5%	да, 4 раза в год	
Балтийский лизинг, БО-П12	7,5	09.09.2024	25.08.2027	1-36 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-7} + S$, где RD_{j_i} - размер процентной ставки на каждую календарную дату Dj _i , в процентах. KD_{j_i-7} - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате Dj _i . S - спред, в процентах (определяется и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций и не позднее 1 рабочего дня с даты установления Эмитентом значения S). S=2.3%	да, 12 раз в год	
МСП Банк, 001P-02	7,5	20.09.2024	25.08.2029	1-60 купонов: $C_i = R + S$, где R - значение ключевой ставки, действующее по состоянию на 5-ый рабочий день, предшествующий дате начала	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				соответствующего купонного периода. S-сред. S для купонов со 2 по 24-2.75%. Для 1-го купонного периода: значение ключевой ставки, действующее на конец рабочего дня, предшествующего дате открытия книги заявок		
НКНХ, 001P-03	7,5	20.09.2024	15.08.2031	1 купон - $C_i = S_{k(i)} + \text{премия}$, где $S_{k(i)}$ - Значение Ключевой ставки Банка России, действующее на 16 сентября 2024 года. 2-42 купон: $C_i = S_{k(i)} + \text{премия}$, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону ($i=2,3,\dots,42$), $S_{k(i)}$ - значение Ключевой ставки Банка России, действующее на 4-й рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода. Премия = 1.2%. 43-84 купоны - ставка определяется решением эмитента	да, 12 раз в год	
МТС-Банк, 05СУБ	6	30.09.2024		1-11 купоны- 15%. В случае если Облигации не будут погашены в дату окончания одиннадцатого купонного периода, размер процентной ставки на каждые последующие 10 купонных периодов рассчитывается по следующей формуле: $C_j = R + s$, где C_j - размер процентной ставки j-го купона, в процентах; j - порядковый номер очередного купонного периода; R - ставка кривой бескупонной доходности ОФЗ на срок до погашения, равный 5 годам	нет, 2 раза в год	
Банк ВТБ (ПАО), Б-1-351	5,4	18.09.2024	02.03.2027	1 купон - 16.25%. 2-36 купоны - ставка определяется по формуле: $C_j = R + s$, где C_j - размер процентной ставки j-го купона; j - порядковый номер купонного периода ($j=2, 3,\dots, 36$); R - Ключевая ставка Банка России, действующая по состоянию на 2-й рабочий	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				день, предшествующий дате начала j-го купонного периода. s - разница между процентной ставкой по первому купону и Ключевой ставкой Банка России, действующей на дату установления размера процентной ставки по первому купону		
Росагролизинг, 002P-03	5	03.09.2024	24.09.2027	1-36 купон: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах, K - значение ключевой ставки Банка России (в процентах) на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения до даты начала размещения Биржевых облигаций). $S=1.7\%$	да, 12 раз в год	
Интерлизинг, 001P-09	4,7	03.09.2024	19.08.2027	1-36 купоны: $C_i = K + \text{спред}$, где $C_i = K(i) + \text{спред}$ (премия)%, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону ($i=1,2,3...36$), $K(i)$ - действующее значение Ключевой ставки Банка России на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала i-го купонного периода. Премия 2.6%	да, 12 раз в год	
ВУШ, 001P-03	4	12.09.2024	28.08.2027	1-36 купоны: $RD_i = K + \text{Spread}$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах, K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; Spread - премия, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				размещения Биржевых облигаций). S=2.5%		
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-45	3,9	23.09.2024	28.04.2055	1 купон - 18.8%, 2-367 купоны - $C_i=R+S$, где R- Ключевая ставка Банка России	да, 12 раз в год	
СФО Тэнд, 01	3	13.09.2024	20.11.2037	1-14 купоны - 15.2%	нет, 1 раз в год	
Автодор (Государственная компания), 004Р-12	2,7	24.09.2024	27.08.2047	1-46 купоны-3%	нет, 2 раза в год	3,02
ВИС ФИНАНС, БО-П06	2,5	25.09.2024	22.09.2027	1-12 купоны: $RD_i=K+S$, RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. K - значение ключевой ставки Банка России за 7-й календарный день, предшествующий дате D_i . S - спред, в процентах (определяется и раскрывается Эмитентом в форме сообщения в Ленте новостей не позднее 1 рабочего дня с даты установления Эмитентом значения S и до даты начала размещения Биржевых облигаций). S=3.25%	да, 4 раза в год	
СФО Меркурий, класс А	2,2	17.09.2024	20.04.2029	1 купон - 15.92% , 2-19 купоны - ставка устанавливается эмитентом	нет, 4 раза в год	
ГТЛК, 005Р-19	2,1	05.09.2024	05.09.2049	1-100 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 002Р-10	1,5	27.09.2024	30.07.2026	1-24 купоны: $RD_i = R+S$, где Rd_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i , в процентах. R - значение Ключевой ставки Банка России (в процентах) на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i-го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред - надбавка, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом до даты начала размещения Биржевых облигаций). S=4.5%	да, 12 раз в год	
ЯТЭК, 001Р-04	1,5	30.09.2024	17.09.2027	1 купон - 21.5%, 2-37 купон: $RD_i = R+S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				дату D_i , в процентах R - значение Ключевой ставки Банка России на 7-й день, предшествующий дате D_i . D_i - календарная дата i -го купонного периода, на которую рассчитывается доход; S - спред, в процентах (определяется Эмитентом и раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте до даты начала размещения Облигаций). $S=2.5\%$		
ГТЛК, 005P-18	1,4	05.09.2024	05.09.2049	1-100 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Фонд развития территорий, 001P-40	0,8	26.09.2024	26.09.2049	1-101 купоны- 3%	нет, 4 раза в год	3,13
Микро Капитал Россия, 04	0,5	25.09.2024	22.01.2026	1-8 купоны - 17.5%	нет, 4 раза в год	18,68
Основа-Инвест, 22% 12sep2025, RUB (ЦФА)	0,5	12.09.2024	12.09.2025	22%	нет, 12 раз в год	
Глоракс, 22.45% 29sep2025, RUB (ЦФА)	0,5	27.09.2024	29.09.2025	22.45%	нет, 12 раз в год	
Новосибирск-автодор, БО-01	0,5	18.09.2024	27.06.2026	1-8 купоны - 19%	нет, 4 раза в год	20,40
Рольф, 001P-03	0,5	24.09.2024	09.09.2027	1 купон- 22%, 2-36 купоны: $C_i=R$ +премия, где R -значения КС на 5-ый рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода. Премия- 3%	да, 12 раз в год	
СФО Меркурий, класс В	0,49	19.09.2024	20.04.2029	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 4 раза в год	
ППК Российский экологический оператор (РЭО), 12-КИ	0,28	20.09.2024	31.12.2035	1 купон-23%, 2-46 купоны: $R=R_{ii}+X$, где R_{ii} - ключевая ставка Банка России, установленная Банком России, %. X устанавливается в размере 4%	да, 4 раза в год	
СФО Теллуриум, СП-1-4	0,25	18.09.2024	10.09.2027	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по	нет, 1 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах		
Автодор (Государственная компания), 002P-25	0,25	24.09.2024	18.09.2051	1 купон-8.42%, 2-27 купон: сумма выплат по купону в расчете на одну Облигацию определяется по формуле: $CPN_i = Nom_i * \max(1\%; (CPI_i + 1\%) - 100\%)$, где CPN_i - размер купона за i-ый купонный период (в рублях и копейках); Nom_i - непогашенная часть номинальной стоимости Облигации на начало i-го купонного периода (в рублях и копейках); CPI_i - индекс потребительских цен на товары и услуги в Российской Федерации, за последний предшествующий началу i-го купонного периода календарный год; $\max(x1;x2)$ - оператор, возвращающий наибольшее из двух значений	да, 1 раз в год	
СФО Меркурий, класс Б	0,25	17.09.2024	20.04.2029	1 купон - 18.92%, 2-19 купоны - ставка определяется решением Эмитента	нет, 4 раза в год	
СФО Румберг Структурные Продукты, СП-1-12	0,21	25.09.2024	30.09.2026	ставки купонов устанавливаются по итогам букбилдинга / конкурса по купону или определяются эмитентом в существенных фактах / эмиссионных документах	нет, 1 раз в год	
СФО РЛО, А	0,21	27.09.2024	06.09.2029	1-20 купоны-19%	нет, 4 раза в год	20,41
Бианка Премиум, БО-01	0,2	16.09.2024	29.07.2027	1-36 купоны-23%	нет, 12 раз в год	25,58
Лазерные системы, БО-01	0,2	19.09.2024	02.09.2027	1-36 купоны: $S(i) = S_r + 4.25\%$. Ключевая ставка Банка России определяется по состоянию на 2-ой рабочий день до даты начала купонного периода	да, 12 раз в год	
Группа Астон, КО-П11-002РС	0,2	24.09.2024	10.09.2029	1-4 купоны - 20.5%, 5-20 - ставка купонов определяется решением эмитента	нет, 4 раза в год	22,13
НФК-СИ, 001П-02	0,2	18.09.2024	10.12.2033	1-14 купоны - 21%, 15 купон-21%, 16 купон- 21%, 17 купон-21%, 18 купон- 21%, 19	нет, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				купон-24%, 20 купон-24%, 21 купон- 25%, 22-120 купоны - ставка устанавливается эмитентом		
ГТЛК, 005P-32	0,18	05.09.2024	05.04.2048	1-94 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Нэппи Клуб, БО-01	0,15	24.09.2024	04.09.2027	1-36 купоны - 25.25%	нет, 12 раз в год	28,39
Автодор (Государственная компания), 002P-24	0,15	10.09.2024	04.09.2051	1 купон- 8.42%, 2-27 купоны- $CPN_i = Nom_i * \max(1\%; (CPI_i + 1\%) - 100\%)$, где CPN_i - размер купона за i -ый купонный период (в рублях и копейках); Nom_i - непогашенная часть номинальной стоимости Облигации на начало 1-го купонного периода (в рублях и копейках); CPI_i - индекс потребительских цен на товары и услуги в Российской Федерации за последний предшествующий началу 1-го купонного периода календарный год	да, 1 раз в год	
Альфа-Банк, 19.7% 5sep2025, RUB (ЦФА)	0,14	05.09.2024	05.09.2025	19.7%	нет	
Кеарли Групп, 001P-01	0,13	06.09.2024	03.06.2027	1-36 купоны - 21%	нет, 12 раз в год	23,15
Феррум, БО-01-001P	0,1	19.09.2024	08.09.2028	1-12 купоны - 16.75%, 13 купон - 20%, 14-25 купон: $C_i = (ЦБКС(i-1)/100\% + 0,065) * 100\%$, где $ЦБКС(i-1)$ - ключевая ставка Банка России, действующая в дату начала $(i-1)$ -го купонного периода, в процентах; i - порядковый номер соответствующего купонного периода ($i=14,15,16...25$); C_i - размер процентной ставки по i -му купону. 26-60 купоны - ставка определяется эмитентом	да, 12 раз в год	18,15
Сибирский комбинат хлебопродуктов, 23.5% 12sep2025,	0,1	12.09.2024	12.09.2025	23.5%	нет, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
RUB (ЦФА)						
Соби-Лизинг, 001P-05	0,08	25.09.2024	09.05.2028	1-46 купоны - 19.25%	нет, 12 раз в год	20,99
ГТЛК, 005P-33	0,08	05.09.2024	05.04.2048	1-94 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	
Альфа-Банк, 20.5% 19sep2025, RUB (ЦФА)	0,05	19.09.2024	19.09.2025	20.5%	нет	
МСБ-Лизинг, 22% 9mar2026, RUB (ЦФА)	0,05	09.09.2024	09.03.2026	22%	нет, 12 раз в год	
Сбербанк России, 19.571% 10sep2025, RUB (ЦФА)	0,03	10.09.2024	10.09.2025	19.571% (расч.)	нет	
Альфа-Банк, FRN 12sep2025, RUB (ЦФА)	0,029	12.09.2024	12.09.2025	среднее арифметическое значение Ключевой ставки Банка России, действующей по состоянию на каждый календарный день расчетного периода + 0.6%	да	
ПКО Гамма, 23% 27sep2027, RUB (ЦФА)	0,013	27.09.2024	27.09.2027	23%	нет, 2 раза в год	
Благотворительный фонд Воскресение, RUB (ЦФА)	0,006	24.09.2024				

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 сентября суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$35,8 млрд. (297 выпусков в обращении), что на 32,3% меньше объема вторичного рынка на 30 сентября 2023 г. (\$52,8 млрд., 423 выпуска; по данным Cbonds).

В сентябре 2024 г. и сентябре 2023 г. выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались (по данным Cbonds).

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 сентября суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 720,2 млрд. руб. (105 выпусков), что на 19,4% ниже объема вторичного рынка на 30 сентября 2023 г. (893,5 млрд. руб., 123 выпуска; по данным Cbonds).

В сентябре был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Красноярск, 36001, объем размещения – 0,1 млрд руб., срок

погашения - 17.09.2025, ставка по 1-4 купонам – 18.39% годовых, периодичность выплаты купонов – 4 раза в год, доходность первичного размещения – 19,70%. Для сравнения, в сентябре 2023 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 0.5 млрд руб. (по данным Cbonds).