

Объем первичных размещений облигаций по итогам первых шести месяцев 2026г. составил, по нашим оценкам, порядка 8,41 трлн руб. (+123,8% к объему за аналогичный период 2025г.).

- **Первичный рынок ОФЗ** составил более 5,135 трлн руб. (на 148,2% больше показателя 6 месяцев 2025г.).
- На рынке **корпоративных облигаций** объем размещения составил порядка 2,26 трлн руб. (+110,2% к объему за аналогичный период прошлого года).
- На рынке **субфедеральных облигаций** прошло три первичных размещения на сумму 22,7 млрд руб. (+548,6% к объему за аналогичный период 2025 года).
- На долю **ОФЗ** пришлось около 38,7% от общего объема размещений (против 45,9% за 2025г.).
- На долю **корпоративных облигаций** пришлось 61,1% (против 53,3% за 2025г.).
- Доля **субфедеральных облигаций** составила 0,3% от суммарного объема размещения.

#### Объем и структура первичного размещения облигаций в 2022–2026гг.

	Сектор облигационного рынка			
	федеральные	субфедеральные	корпоративные	всего
<b>Объем, млрд руб. (по годам)</b>				
2022	3 277.2	1.1	3 083.1	<b>6 361.4</b>
2023	2 845.6	33.0	5 821.7	<b>8 700.3</b>
2024	4 376.6	48.5	7 495.2	<b>11 920.4</b>
2025	8 047.1	145.1	9 348.4	<b>17 540.5</b>
6м2026	3 252.4	22.7	5 134.7	<b>8 409.8</b>
<b>Изменение, % за год</b>				
2022	24.3%	-99.3%	-3.5%	<b>6.3%</b>
2023	-13.2%	2933.1%	88.8%	<b>36.8%</b>
2024	53.8%	47.0%	28.7%	<b>37.0%</b>
2025	83.9%	199.2%	24.7%	<b>47.1%</b>
6м2026	148.2%	548.6%	110.2%	<b>123.8%</b>
<b>Доля, % (по годам)</b>				
2022	51.5%	0.0%	48.5%	<b>100.0%</b>
2023	32.7%	0.4%	66.9%	<b>100.0%</b>
2024	36.7%	0.4%	62.9%	<b>100.0%</b>
2025	45.9%	0.8%	53.3%	<b>100.0%</b>
6м2026	38.7%	0.3%	61.1%	<b>100.0%</b>

Источники: Минфин РФ, Московская Биржа, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

## Первичный рынок ОФЗ

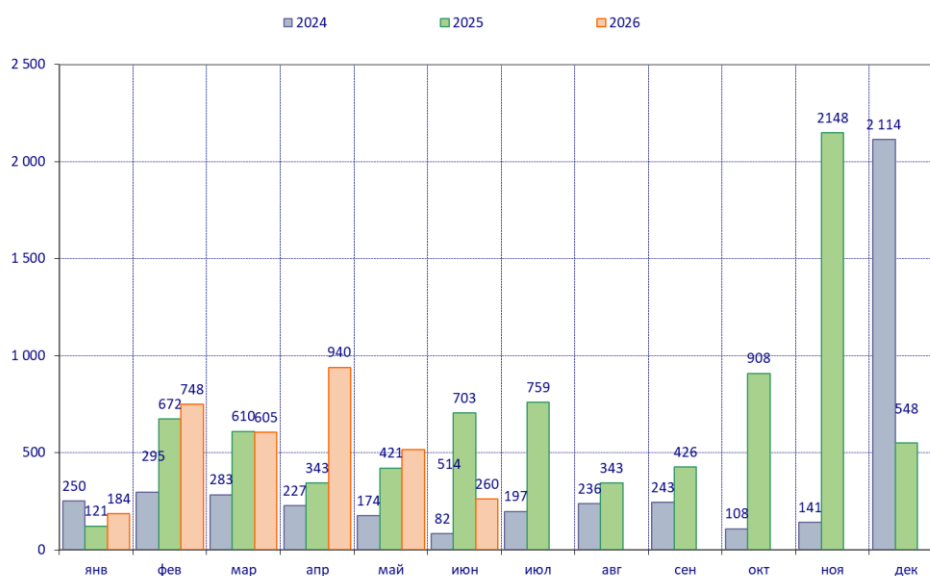
По итогам одиннадцати прошедших в **1 квартале 2026 г.** аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 537,9 млрд руб., а объем привлечения – 1 369,4 млрд руб., обеспечив на 114,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2026г., который был установлен на уровне 1,2 трлн руб.

По итогам тринадцати прошедших **во 2 квартале 2026 г.** аукционных дней (в течение одного из них аукционы не проводились) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 714,58 млрд руб., а объем привлечения – 1 494,56млрд руб., обеспечив на 99,6% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2026г., который был установлен на уровне 1,5 трлн руб.

Суммарный **план привлечения 1 и 2 кварталов 2026г.**, который составлял 2,7 трлн руб., выполнен на 106,1%, было привлечено около 2,86 трлн руб. при размещении ОФЗ в объеме 3,25 трлн руб. по номинальной стоимости.

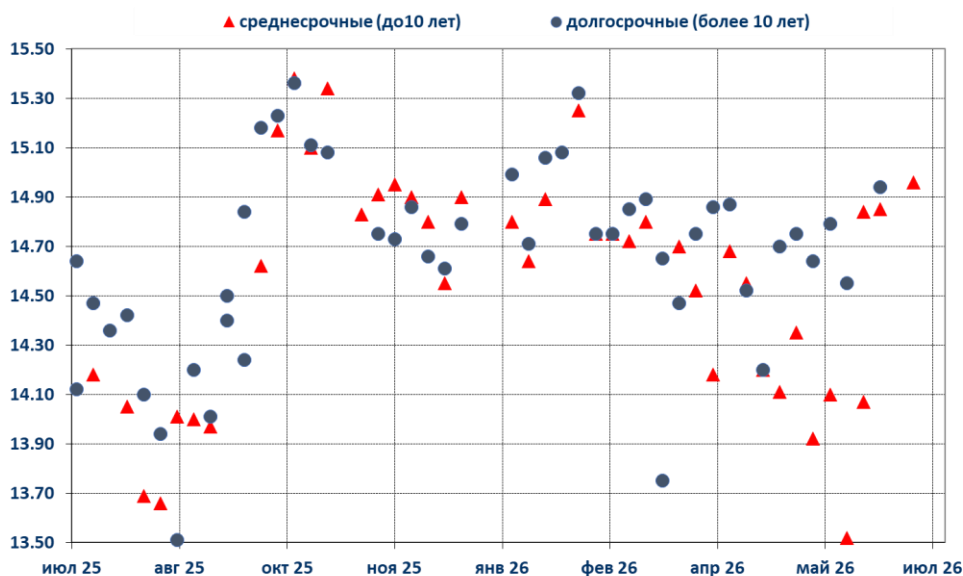
**Годовой план** привлечения в 2026 г., который составлял 5,51 трлн руб., выполнен на 52,0%, а установленный на 2026 г. предельный объем размещения ОФЗ, равный 6,47 трлн руб., был выполнен на 50,3%.

### Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Максимальный пик размещения ОФЗ в первой половине 2026г. пришёлся на апрель, после которого на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры объемы спроса и размещения постоянно снижались, в первую очередь на долгосрочные выпуски, на фоне роста аукционной доходности, но при сохранении минимальной «премии» к уровню вторичного рынка.

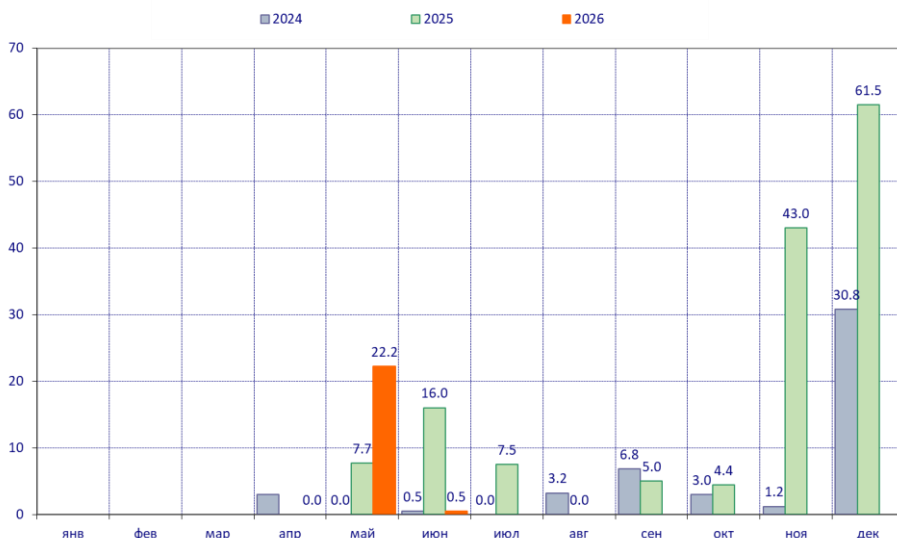


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

## Первичный рынок субфедеральных облигаций

В течение первых четырех месяцев 2026г. на рынке субфедеральных облигаций первичные размещения не проводились, первые три размещения состоялись в мае и одно доразмещение в июне.

### Объем размещения субфедеральных облигаций, млрд руб.



Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

### Основные параметры размещения субфедеральных облигаций в 2026г.

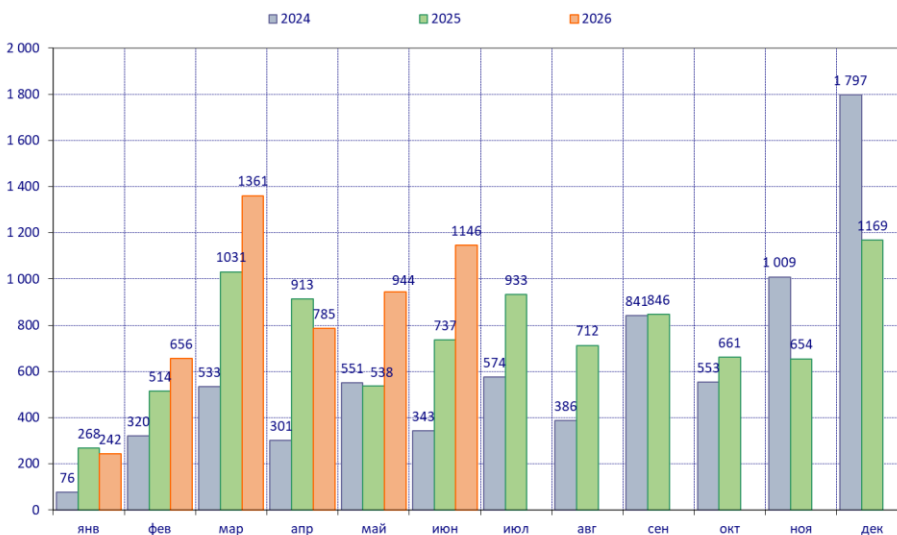
Эмитент	Выпуск	Дата размещения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Текущий купон, %	Доходность при размещении	Дюрация, лет	Спрэд к ОФЗ / КС ЦБР, б.п.	Рейтинги
Ульяновская обл.	34013	21.05.26	05.05.29	6 000	6 000	14.25	15.22	1.94	153 / -	- / ruBBB/Ст
Республика Саха (Якутия)	34006	28.05.26	06.05.29	8 700	8 700	13.70	14.6	2.06	98 / -	A(RU)/Ст / ruA+/Ст
Ростовская обл.	34001	28.05.26	12.05.29	7 500	7 500	16.50	-	-	- / 200	A+(RU)/Ст / ruAA-/Ст
Томская область*	35078	25.06.26	06.10.32	4 000	500	15.10	15.98	3.82	142 / -	BBB+(RU)/Ст / ruBBB/Ст

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

## Первичный рынок корпоративных облигаций

На **первичном рынке корпоративных облигаций** по итогам 6 месяцев 2026г. было размещено 948 выпусков облигаций 211 эмитентов на общую сумму порядка 5,3 трлн руб. (без учета краткосрочных облигаций, ЦФА). Кроме того, завершились технические размещения, которые начались в 2025г., 23-х выпусков облигаций на сумму 201,9 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом 2025 г. количество размещенных выпусков и эмитентов снизилось на 7,4% и 2,8% соответственно, при росте объема размещения на 25%.

### Объем размещения корпоративных облигаций, млрд руб.



Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На первичном рынке порядка 67,5% заняли облигации **реального сектора** с общим объемом порядка 3,58 трлн руб. (240 выпусков или около 25% от общего количества). Около 8,6% и 2,4% от общего объема размещения облигаций пришлось на **банковский сектор** (454,1 млрд руб., 249 выпусков или 26,3% от общего количества) и **лизинговые компании** (128,5 млрд руб.). Порядка 8,5% от общего объема заняли 13 выпусков институтов развития с объемом 449,7 млрд руб. На долю **397 выпуска прочего финансового сектора** пришлось около 32,5% от общего объема или 690,2 млрд руб.

Порядка 24,5% на первичном рынке облигаций в первой половине 2026 г. заняли 16 выпусков облигаций **нефтегазового сектора** с общим объемом 1,3 трлн руб. Кроме того из реального сектора в TOP-5 с долей около 7,0% или 372,3 млрд. руб. вошли 24 выпуска связи и телекоммуникационной отрасли. На TOP-5 и TOP-10 крупнейших отраслей пришлось порядка 61,6% и 85,4% от общего объема соответственно. Максимальная доля остальных отраслей не превысила три процента.

#### Отраслевая структура первичного рынка за 6 мес. 2026г.

Отрасль	Объем, трлн руб.	Количество выпусков	Доля по объему, %	Доля по количеству, %
Нефть и газ	1 300.00	16	24.5%	1.7%
Прочие финансовые институты	690.21	397	13.0%	41.9%
Банки	454.11	249	8.6%	26.3%
Институты развития	449.71	13	8.5%	1.4%
Связь и телекомы	372.32	24	7.0%	2.5%
Электроэнергетика	325.80	12	6.1%	1.3%
Торговля	315.08	24	5.9%	2.5%
Металлургия	279.18	8	5.3%	0.8%
Машиностроение	178.64	32	3.4%	3.4%
Транспорт	159.81	8	3.0%	0.8%
Химия и Н/Х, удобрения	151.76	11	2.9%	1.2%
Добывающая	143.78	9	2.7%	0.9%
Холдинги	136.94	14	2.6%	1.5%
Лизинг и аренда	128.45	49	2.4%	5.2%
Строительство	110.88	31	2.1%	3.3%
Пищевая, АПК м с/х	27.51	18	0.5%	1.9%
ИТ сервисы и ПО	24.55	6	0.5%	0.6%
Медицина, фармацевтика	19.80	4	0.4%	0.4%
ЦБК и ДО	4.79	3	0.1%	0.3%
Другие отрасли	26.44	20	0.5%	2.1%

Источники: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На 45 крупных сделок с объемом более 30 млрд руб. (порядка 4,7% от общего количества) пришлось порядка 3,097 трлн руб. (более 58% от общего объема).

В первой половине 2026г. **облигаций с плавающим купоном** было размещено 96 выпусков на общую сумму порядка 2,5трлн руб. или 47,1% от общего объема. Таким образом, по сравнению с аналогичным периодом 2025 г. размещенный объем облигаций с ПК вырос на 69%. При этом по 92 выпускам или 95,6% от всех флоатеров ставка купона была привязана к ключевой ставке Банка России с долей 95,8% от общего объема. Четыре выпуска было размещено с привязкой к ставке и индексу RUONIA.

В первой половине 2026г. объем размещения 32 выпусков **облигаций, номинированный в иностранной валюте**, составил эквивалент 383,8 млрд руб., что на 61% ниже объёма размещений в первой половине 2025г. 24 выпуска были номинированы в юанях на общую сумму порядка 26,77 млрд юаней или эквивалент 295,9 млрд руб. В тоже время прошло восемь сделок с облигациями в долларах США в объеме 1,164 млрд долларов или эквивалент 87,87 млрд руб.

В январе - июне 2026 г. было размещено 480 выпусков (около 50,6% от общего количества) **структурных облигаций** общим объемом порядка 237,3 млрд руб. или 4,5% от общего объема размещения, в т.ч. 139 выпусков были выпущены кредитными организациями на общую сумму 27,2 млрд руб. (около 111,5% от общего объема структурных облигаций). Кроме того, было размещено 93 выпуска **инвестиционных облигаций** на общую сумму 65,0 млрд руб. или 1,2% от общего объема размещения

**На первичном рынке на МБ** было размещено 565 выпусков на общую сумму порядка 4,94 трлн руб. (или около 60% и 90% от общего количества и объема размещения соответственно), что было на 41% больше объема, размещенный за аналогичный период 2025г. Преобладало размещение облигаций первого эшелона: на 329 выпусков (около 58% от количества размещений на МБ) пришлось около 4,012 трлн руб. (около 81,3% от биржевого объема). На долю 69 и 70 выпусков второго и третьего эшелонов пришлось 565,3 млрд и 273,9 млрд руб. (или 11,5% и 5,5% от общего биржевого объема соответственно). На 97 выпусков ВДО (около 17,2% от общего количества биржевых размещений) с объемом 85,6 млрд руб. пришлось около 1,7% и 1,6% от биржевого и от общего объема размещений рублевых облигаций в январе - июне.

Кроме того, в первой половине 2026г. было размещено 15 выпусков коммерческих облигаций на 71,6 млрд руб. или 1,4% от общего объема размещения.

# Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	8 (800) 222-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	8 (800) 222-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	8 (800) 222-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222-29-64 доб. 215	<a href="mailto:sales@region.ru">sales@region.ru</a>
Служба поддержки клиентов	+7 (800) 222-29-64	<a href="mailto:clientsupport@region.ru">clientsupport@region.ru</a>

---

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

---

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами, или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами, или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.