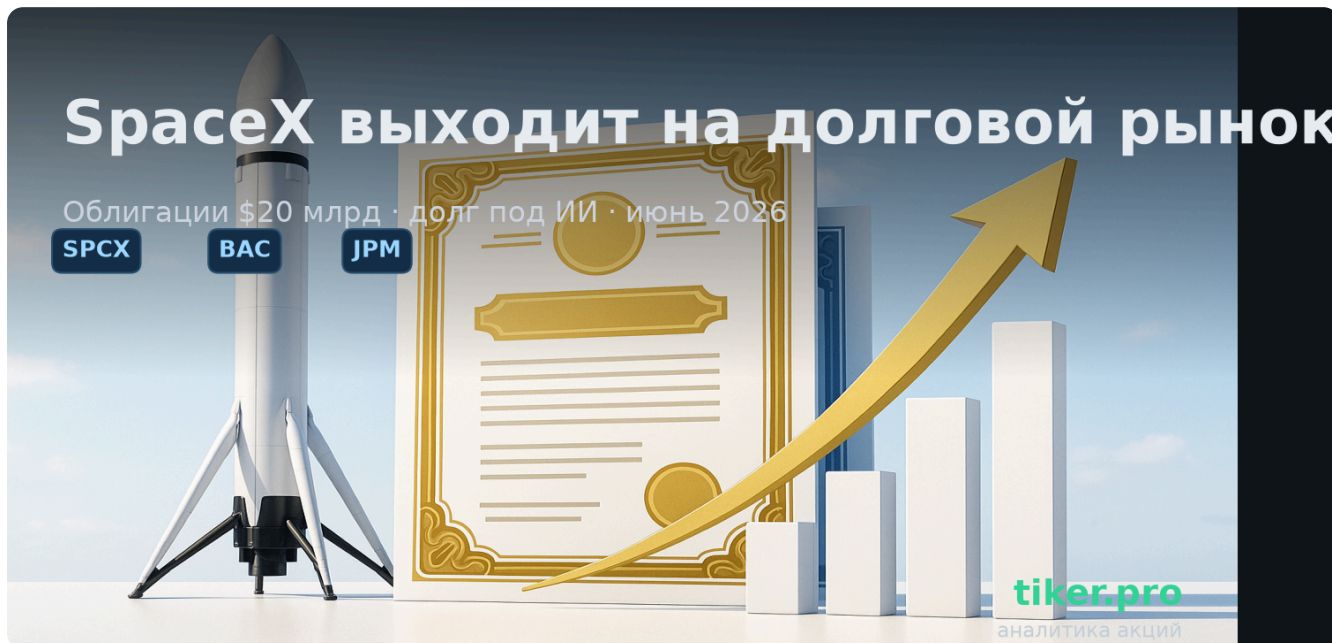


# SpaceX размещает первые облигации на \$20 млрд: долг под ИИ и почему упали акции



SpaceX объявила о первом выпуске облигаций инвестиционного уровня минимум на \$20 млрд — чтобы рефинансировать бридж-кредит от покупки xAI. Акции (SPCX) упали на 7,5% до \$171. Разбираем, зачем космической компании долг под ИИ и что это значит для рынка.

После рекордного [IPO SpaceX](#) делает следующий крупный финансовый ход: компания объявила о **первом в своей истории выпуске облигаций инвестиционного уровня** — необеспеченных нот минимум на **\$20 млрд**. Цель — рефинансировать дорогой бридж-кредит, взятый под покупку ИИ-стартапа **xAI**. Рынок отреагировал нервно: акции SpaceX (SPCX) в моменте упали на **7,5% до \$171**, хотя всё ещё торгуются более чем на **25% выше цены IPO**. Разбираем.

- **Сделка:** первый выпуск **необеспеченных облигаций инвестуровня** ( $\geq$ \$20 млрд) для рефинансирования **бридж-кредита на \$20 млрд** (погашение — сентябрь 2027).
- **Реакция:** акции SpaceX 22 июня **-7,5% до \$171**, оставаясь выше цены IPO более чем на 25%.

## Что произошло

SpaceX, вышедшая на биржу **12 июня** (мы писали об этом в материалах про IPO SpaceX и рекордную неделю размещений), теперь выходит на **долговой рынок**. Поводом стал **бридж-кредит на \$20 млрд**, взятый ранее в этом году под поглощение **xAI** (ИИ-стартап Илона Маска) и погашаемый в **сентябре 2027**. Облигации получили **инвестиционные рейтинги** от Moody's, Fitch и S&P, а организаторами выступают крупнейшие банки — Bank of America (BAC), Citigroup (C), JPMorgan (JPM), Goldman Sachs и Morgan Stanley. Совокупный долгосрочный долг компании оценивается примерно в **\$29 млрд**.



SpaceX впервые выходит на долговой рынок — облигациями инвестуровня. (Иллюстрация.)

## Почему упали акции и при чём тут ИИ

Казалось бы, рефинансирование дорогого бридж-кредита более дешёвыми облигациями — это **хорошо**. Но рынок увидел и обратную сторону: сделка **обнажила масштаб долга** (~\$29 млрд) и **дедлайн** (сентябрь 2027), а сам долг

во многом набран под **дорогие ИИ-амбиции** (xAI, дата-центры, вычисления). По сути SpaceX **присоединяется к «долговому ИИ-ралли»**: всё больше компаний занимают деньги, чтобы финансировать инфраструктуру ИИ. Для инвестора это двойственный сигнал — рост амбиций против роста финансовой нагрузки. Это перекликается с нашей темой «ИИ начинает платить за контент»: вокруг ИИ закручиваются всё большие денежные потоки — и доходные, и долговые.

Компании занимают всё больше, чтобы финансировать инфраструктуру ИИ. (Иллюстрация.)

---

## Что это значит для наших бумаг

**SpaceX (SPCX)** — по нашей оценке в отчёте бумага и так торговалась **выше справедливой стоимости** на ажиотаже IPO; выпуск долга и просадка напоминают, что фундамент важнее хайпа. Зато крупные **банки-организаторы** зарабатывают на таких мегасделках комиссии — это попутный ветер для Bank of America (BAC), Citigroup (C) и JPMorgan (JPM) (инвестбанкинг оживает на буме размещений и облигаций). Из непокрытых нами имён-организаторов — **Morgan Stanley (MS)** и **Goldman Sachs (GS)** — поставим их в очередь на разбор.

## Что отслеживать дальше

- **Ставка по облигациям:** под какой процент займёт SpaceX — индикатор доверия рынка.
- **Долговая нагрузка:** как ~\$29 млрд долга соотносятся с денежным потоком компании.
- **ИИ-расходы (xAI):** окупятся ли инвестиции в вычисления и дата-центры.
- **Цена SPCX:** удержит ли премию к IPO после ухода ажиотажа.

Вывод: облигации SpaceX — это **взросление** компании как заёмщика (инвестрейтинг, топ-банки), но и **напоминание о цене ИИ-амбиций:** масштабный долг с дедлайном 2027. Реакция акций показывает, что инвесторы теперь смотрят не только на «вау-эффект» ракет и ИИ, но и на **баланс**.  
Здоровая динамика для рынка — меньше хайпа, больше внимания к цифрам.

**Источники:** Bloomberg, Seeking Alpha, Quiver Quantitative, GuruFocus (первый выпуск облигаций инвестуровня SpaceX  $\geq$  \$20 млрд; рефинансирование бридж-кредита под xAI с погашением в сентябре 2027; долг ~\$29 млрд; рейтинги Moody's/Fitch/S&P; организаторы — BAC, Citi, Goldman, JPMorgan, Morgan Stanley; акции  $-7,5\%$  до \$171). Состояние на 22 июня 2026 г.



### Влияние новости на наши бумаги — экспресс-оценка редакции

- **Негативно SPCX · SpaceX** 4.2/10
  - Рынок воспринял рост долга под ИИ-капзатраты как давление — акции снизились.
- **Позитивно JPM · JPMorgan Chase** 6.8/10
  - Ведущий организатор первого инвестиционного размещения SpaceX — престижный мандат и комиссии.
- **Позитивно BAC · Bank of America** 7.9/10
  - Со-организатор крупного размещения облигаций.
- **Позитивно C · Citigroup** 7.1/10
  - Со-организатор размещения; участие в знаковой сделке.

Направление — субъективная оценка влияния новости редакцией. **tiker.pro Score рассчитывается автоматически** по нашим данным и не «подкручивается» под новость — это ориентир для анализа, а не инвестиционная рекомендация.

## Отчёты по теме

Полные аналитические отчёты по упомянутым бумагам — с графиками, сценариями и нашим **tiker.pro Score** (цифра справа, 0-10 на 12 мес.):

**BAC**  
Bank of America

7.9

**C**  
Citigroup

7.1

**JPM**  
JPMorgan Chase

6.8

**SPCX**  
SpaceX

4.2

**Дисклеймер.** Материал носит информационно-аналитический характер и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Упоминание бумаг — не призыв к покупке или продаже. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. См. также Условия использования.