



«Монитор рынка облигаций»

9 – 16 апреля 2026

Макроэкономическая конъюнктура

- Недельная инфляция за период с 7 по 13 апреля составила 0% н/н после 0,19% недель ранее. Это минимальное значение с начала сентября 2025 года. Среднесуточный прирост цен с начала апреля составил 0,013% — ровно столько же, сколько годом ранее. Годовая инфляция на 13 апреля замедлилась до 5,77–5,86% (с 5,95% на 6 апреля), по расчётам Минэкономразвития. Среди подорожавших товаров: сахар-песок +0,8%, гречка +0,5%, баранина и рыба мороженая +0,3%.
- По данным ЦБ, денежная масса М2 на 1 апреля составила 130,4 трлн руб. Номинальный рост ускорился с 11,4% г/г в феврале до 11,9% г/г в марте. Реальный рост (очищенный от инфляции) ускорился до 5,7%
- Данные PMI за март: промышленность — 48,3, услуги — 49,5 — оба ниже 50 пунктов
- Дефицит за I квартал достиг 4,576 трлн руб. (1,9% ВВП) — на 20,9% выше годового плана в 3,786 трлн руб.. Расходы за январь–март — 12,885 трлн руб. (+17% г/г), из которых ~35% — госзакупки. Минфин настаивает, что исполнение бюджета соответствует «целевым параметрам структурного дефицита». К 1 апреля исполнено лишь 19,8% расходов по нацпроектам (1,34 трлн руб.)
- Правительство рассмотрит возможность возобновления валютных операций в рамках бюджетного правила раньше июля 2026 года. Об этом сообщил глава Минфина Антон Силуанов на Биржевом форуме Московской биржи, передает корреспондент РБК

	Ед. измерения	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.	знач.-е.	изм.-е.
Ключевая ставка	п.п.	15	15	+0,0	15,5	-0,5	16,0	-1,0	21,0	-6,0
Инфляция	п.п.		с 7 апреля	0,0%	с 1 марта	0,6%	с 1 января	2,95%	с апреля 2025 г.	5,86%
RUONIA*	п.п.	14,49	14,83	-0,34	14,76	-0,27	15,77	-1,28	20,97	-6,48
RUSFAR CNY*	п.п.	0,68	0,93	-0,25	14,32	-13,64	0,30	+0,38	-0,11	+0,79

*RUONIA – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования

*RUSFAR– индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в китайских юанях

Рублевые облигации

1. Индекс государственных облигаций RGBI пробил отметку в 120 пунктов впервые за месяц. Физические лица удерживают длинные позиции в индексе на исторически максимальных уровнях. Ключевое событие, которое может послужить очередным драйвером роста индекса RGBI - снижение ключевой ставки ЦБ РФ 24 апреля.
2. ПАО «Евротранс» (сеть АЗК «Трасса») стал главной негативной историей апреля на рынке рублёвых облигаций. За месяц компания допустила два технических дефолта: в марте — по выкупу «народных» облигаций с платформы «Финуслуги», в начале апреля — по купонной выплате выпуска БО-001P-07 (зачислили 2,32 руб. вместо 20,14 руб. на бумагу). Оба дефолта были закрыты постфактум, но доверие рынка подорвано. ФНС неоднократно блокировала счета компании из-за налоговых долгов. Судебные иски против «Евротранса» — на 10 млрд руб. Рейтинг снизился с ruA- до ruC, бумаги переведены на 3-й уровень листинга Мосбиржи. Мы рекомендуем инвесторам крайне аккуратно подходить к идеи покупке данных бумаг с учетом высоких кредитных рисков.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,3	14,3	14,2	16,2
Корпоративные облигации (УТМ)	15,6	15,5	15,7	22,3

График 1. Динамика доходности УТМ, % индекса государственных облигаций и корпоративных облигаций

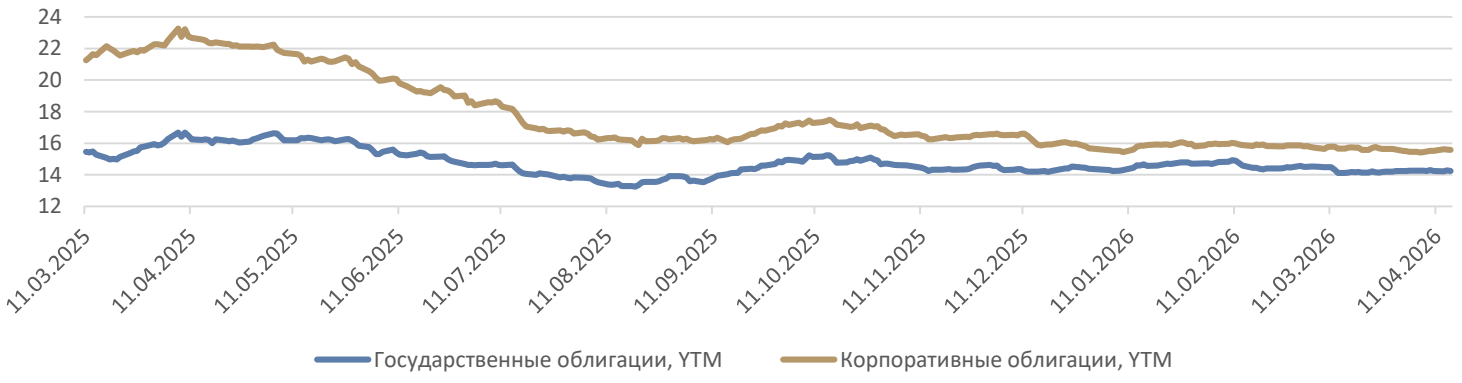
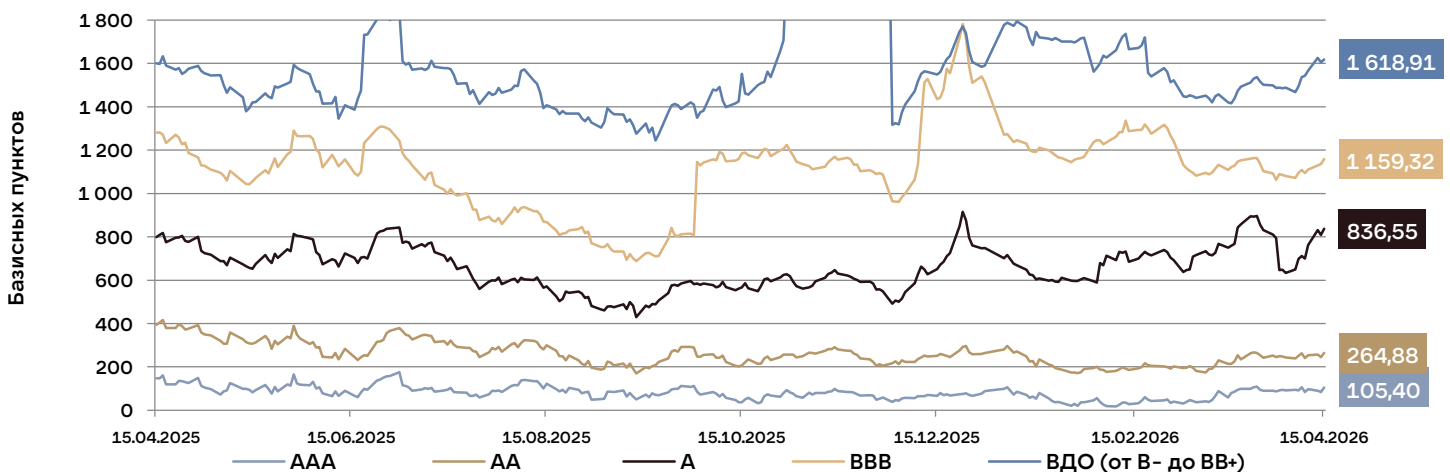


График 2. Спреды корпоративных облигаций



* (G-спред) — разница между доходностью корпоративной облигации и государственной (ОФЗ) с таким же сроком до погашения. Отображает премию за кредитный риск

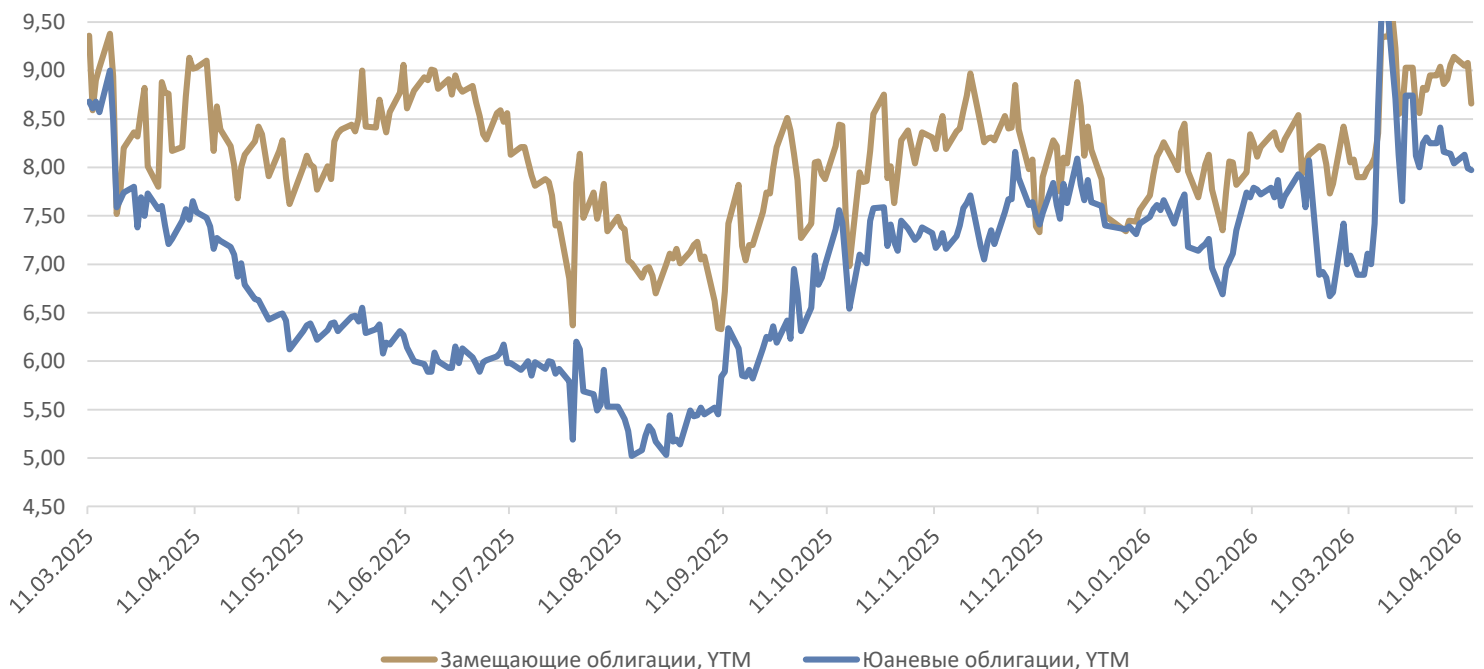
Валютные облигации

1. На динамику валютных облигаций влияют два ключевых фактора: курс рубля и доходность рублевых активов.
2. За неделю 9–16 апреля рубль укрепился к доллару с 78,30 до 75,23 (-3,07 руб., -3,9%). С начала апреля рубль укрепился на -6,6% к доллару. Укрепление рубля на 3–4% за неделю оказало давление на рублёвую доходность замещающих облигаций
3. Юань ослаб к рублю: CNY/RUB снизился с 11,46 до 11,03 за неделю (-3,9%).

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	86
EUR/RUB	101,4
CNY/RUB	12,5

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,7	9,1	8,0	8,2
Юаневые облигации (YTM)	8,0	8,1	7,0	7,2

График 3.
Динамика доходности YTM,% индексов замещающих и юаневых облигаций



Инвестиционные идеи

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном.

Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как защитный инструмент на рынке в периоды повышенной волатильности либо риска высоких ставок также сохраняют свою привлекательность при условии наличия ценового дисконта и срока погашения в пределах 12-14 месяцев.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке.

В 2026 году к концу года ставка может опуститься до 11-12%.



1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.

Например, Брусника, АйДиКоллект, Борец, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ, ГТЛК с доходностью к погашению выше 19%.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению.

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. Здесь основным критерием к покупке будет модифицированная дюрация (MD), показывающая насколько вырастет цена при снижении доходности на 1%. То есть чем выше MD, тем привлекательнее бумага. При следовании данной стратегии следует обратить внимание на наиболее длинные ОФЗ (среди корпоративных облигаций нет бумаг с такой высокой MD):

- 26238 со ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 59,7%, доходностью к погашению 13,8% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,2%, доходностью к погашению 14,4% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,9%, доходностью к погашению 14,4% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков. По мнению аналитиков и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 8-12%. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром, Русал, Новатэк, Евраз, ФосАгро

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Дата погашения	Объем млн руб.
Мэйл.Ру Финанс, 001P-02	Gcurve на сроке 3 года + 2%	17.04.2026	06.04.2029	10'000
Мэйл.Ру Финанс, 001P-03	ключевая ставка + 2,0%	17.04.2026	06.04.2029	10'000
Селигдар, 001P-11	Ставка купона не выше 16,5%	20.04.2026	07.04.2029	2'000
ОЗОН, 001P-01	будет определен позднее	21.04.2026	10.10.2028	не менее 15'000
ОЗОН, 001P-02	будет определен позднее	21.04.2026	10.10.2028	не менее 15'000
Полюс, ПБО-06	ставка купона не выше 8%	22.04.2026	26.03.2032 (Пут оферта: 13.07.2029)	не менее 1'000 (CNY)
Медскан, 001P-02	КБД (2 года) + не выше 400 бп	22.04.2026	17.05.2028	3'000
ЛСР, 002P-01	ставка купона не выше 16.5%	23.04.2026	12.04.2029	5'000

Направление развития бизнеса

solidbroker.ru

2026 АО ИФК «Солид». Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

Доходность, полученная в прошлом, не гарантирует доходность в будущем.

АО ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Документы, содержащие информацию о размещаемых ценных бумагах и размещаемой Компанией не могут рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в прилагаемых документах, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данных документах. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном материале, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Заявления любых лиц, в том числе сотрудников АО «ИФК Солид», а также информация в рекламных и информационных материалах о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Риски инвестирования в пре-IPO и IPO содержатся, в том числе, но не ограничиваясь ими, в Декларации о рисках, связанных с проведением операций на финансовых рынках (Приложение №5 Регламента).

АО ИФК «Солид» уведомляет, что может являться андеррайтером или организатором размещения ценных бумаг, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО ИФК «Солид» и Клиентом или между Клиентом и иным Клиентом АО ИФК «Солид», что, в свою очередь, может в результате реализации конфликта интересов привести к убыткам Клиента. При участии в размещении Клиент подтверждает, что он был надлежащим образом уведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и не имеет каких-либо претензий или имущественных требований (включая требования о возмещении убытков, возвратом суммы инвестиций) к АО ИФК «Солид», связанных с возникновением и реализацией конфликта интересов. АО ИФК «Солид», в свою очередь, обязуется реализовывать комплекс мер, направленных на предотвращение реализации конфликта интересов.

Лицензии на осуществление работы выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана 24 июня 2003 г.
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана 24 июня 2003 г.
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана 24 июня 2003 г.
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана 27 июня 2003 г.

Предоставляемая АО ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте solidbroker.ru телефон для справок 8 (800) 250-70-10.