

# Монитор рынка облигаций

28 ноября – 4 декабря 2025

# Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

	ед. изм.	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.	16,50	16,50	+0,00	16,50	+0,00	18,00	-1,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 25 ноября	0,04%	с 28 октября	0,49%	с 2 сентября	1,28%		6,61%
RUSFAR	п.п.	16,44	15,98	+0,46	16,35	+0,09	17,70	-1,26	20,91	-4,47
RUONIA	п.п.	16,20	16,23	-0,03	16,33	-0,13	17,74	-1,54	20,96	-4,76

## Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	14,06	13,89	+0,17	13,36	+0,70	13,70	+0,36	22,54	-8,48
ОФЗ 3Y	п.п.	14,70	14,77	-0,07	14,82	-0,12	13,48	+1,22	20,35	-5,65
ОФЗ 10Y	п.п.	14,21	14,39	-0,18	14,58	-0,37	13,68	+0,53	16,06	-1,85

## Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству

Группа AAA*	п.п.	14,97	14,98	-0,01	14,91	+0,06	14,24	+0,73	20,38	-5,41
Группа AA*	п.п.	16,64	16,36	+0,28	16,59	+0,05	15,80	+0,84	26,12	-9,48
Группа A*	п.п.	19,23	19,71	-0,48	19,45	-0,22	18,27	+0,96	32,86	-13,63
Группа BBB*	п.п.	23,67	25,03	-1,36	25,30	-1,63	20,97	+2,70	33,19	-9,52
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	27,27	30,47	-3,20	30,31	-3,04	27,49	-0,22	42,91	-15,64

## Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,08	16,15	-0,07	16,20	-0,12	15,59	+0,49	25,20	-9,12
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,40	15,38	+0,02	15,25	+0,15	14,44	+0,96	21,07	-5,67
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,34	13,09	+0,25	12,30	+1,04	12,15	+1,19	14,00	-0,66

\*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM

В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM

В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM

В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- YTM

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от B- до BB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от B- до BB+) YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индекс: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

# Новости и события

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

## Общеэкономические

- Инфляция в России за период с 26-ого ноября по 1-е декабря, по оценке Росстата составила 0,04% против инфляции в 0,14% неделей ранее.
- Снижение ценового давления связано со значительным замедлением роста цен на овощи (+0,8% против 1,3% неделей ранее).
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 1-е декабря составила 6,61% против 6,92% на 24-ое ноября 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции остаются на низком уровне. Недельные сезонно сглаженные значения показателя снизились до 3 п.п. после 5-6 п.п. в октябре.
- На рынке труда отмечается снижение спроса на рабочую силу. Несмотря на неизменный уровень безработицы (2,2%) второй месяц потребность экономики в рабочей силе (по опросам Росстата) ниже числа безработных. Также индекс Хэдхантера (отношение количества активных резюме к количеству активных вакансий) второй месяц подряд обновляет исторические максимумы.
- Вместе с тем Росстат отметил ускорение роста реальных зарплат в сентябре.
- Решение на заседании Совета директоров ЦБ 19.12.2025 по ключевой ставки будет скорее всего осторожным: снижение на 50 б.п. до 16%
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

## Рынка облигаций

- Во вторник 2 декабря впервые произошло размещение ОФЗ с постоянным доходом, номинированных в юанях. Срочность выпусков составила 3,5 и 7,5 лет. Книга заявок была закрыта с незначительным снижением ставок купонов относительно первоначально заявленных ориентиров. Финальные ставки купонов составили 6% и 7% соответственно. Объем размещения составил 18 млрд юаней, что примерно равно 200 млрд рублей.
- Вчера, 3 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26251 (ОФЗ-ПД) на 138,6 млрд рублей при спросе в 190 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 83,5823% от номинала, средневзвешенная цена - 83,5915% от номинала.
- Вчера, 3 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26253 (ОФЗ-ПД) на 13,9 млрд рублей при спросе в 34,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,1471% от номинала, средневзвешенная цена - 92,1861% от номинала.
- Спрос на среднесрочные ОФЗ на аукционах по-прежнему остается повышенным.

# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

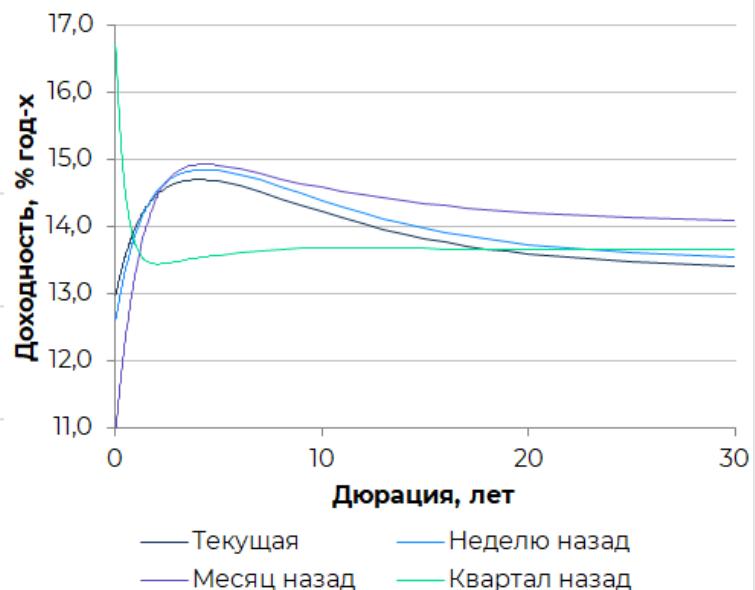
Монитор рынка облигаций

04.12.2025

## Изменение кривой бескупонной

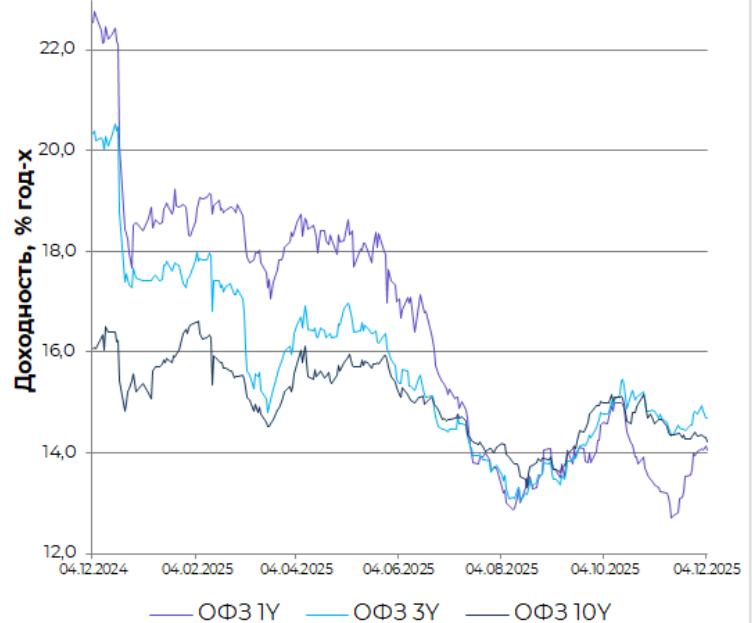
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 04.12.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца выросла на 29 б.п.	6 месяцев выросла на 21 б.п.
1 год выросла на 9 б.п.	3 года снизилась на 11 б.п.
5 лет снизилась на 17 б.п.	7 лет снизилась на 18 б.п.
10 лет снизилась на 17 б.п.	



## Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 17 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 18 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,06% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,21% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

## Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 27 ноября – 3 декабря

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Славнефть, 001Р-03	3 132,9	15,61
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	1 514,3	11,3 USD
СУЭК-Финанс, 001Р-05Р	1 368,4	23,94
РусГидро, БО-002Р-05	1 187,9	
Газпром Капитал, БО-003Р-07	855,2	

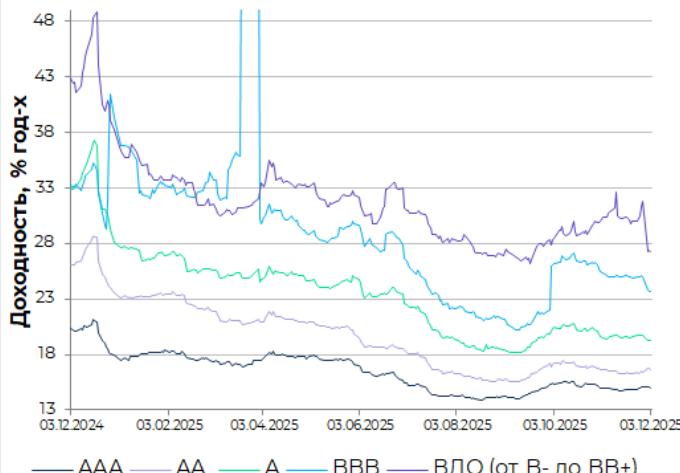
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 1 б.п. до 14,97%
- Группы AA выросла на 28 б.п. до 16,64%
- Группы A снизилась на 48 б.п. до 19,23%
- Группы BBB снизилась на 136 б.п. до 23,67%
- ВДО снизилась на 39 б.п. до 27,27%.

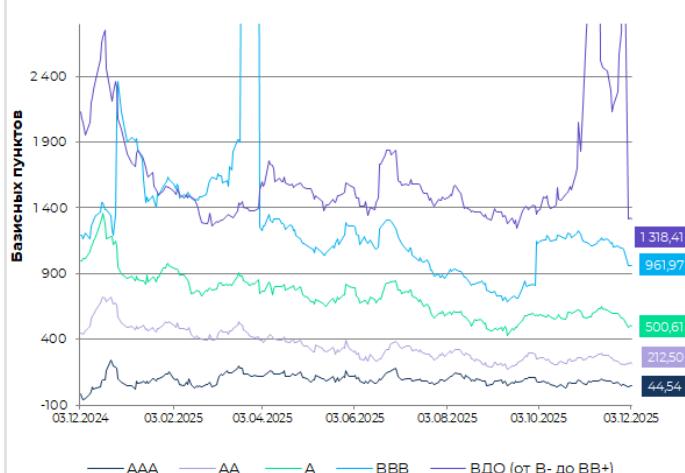
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред группы AAA сузился на 3 б.п.
- Спред группы AA расширился на 8 б.п.
- Спред группы A сузился на 56 б.п.
- Спред группы BBB сузился на 128 б.п.
- Спред ВДО сузился на 1415 б.п

### Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества\*



### Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*



\*На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».

# Инвестиционные идеи

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном. Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как безрисковый инструмент на рынке растущих и высоких ставок в настоящее время потеряли свою привлекательность и мы их не рекомендуем к покупке.

**Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке.** В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16%. А в 2026 ставка может опуститься до 12-13% к концу года.

1

**Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.** Например, Брусника, АйДиКоллект, ПКО ПКБ, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 с доходностью к погашению выше 20%.

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.** То есть предполагается, что основной доход придется уже на 2026 год. 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 59,36%, доходностью к погашению 13,83% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,9)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,995%, доходностью к погашению 14,35% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 90,045%, доходностью к погашению 14,34% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,9)

# Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Тальвен, БО-П01	22% (23,88%)	08.12.2025	3 (2)	1 000
АБ3-1, 002Р-05	ключевая ставка + 5,0%	09.12.2025	3	2 000
Новосибирская область, 34028	ключевая ставка + 2,4%	09.12.2025	3,04	10 000
Первая Грузовая Компания, 003Р-02	фикс. Gcurve на сроке 3,3 года + 2,75%	10.12.2025	3,3	20 000 на 2 выпуска
Первая Грузовая Компания, 003Р-03	ключевая ставка + 2,75%	10.12.2025	2	20 000 на 2 выпуска
СОЛИД СпецАвтоТехЛизинг, 02	26%	10.12.2025	5	250
МГКЛ, 001РС-01	26% (29,34%)	11.12.2025	5	1 000
Селигдар, 001Р-08	18,5% (20,15%)	11.12.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001Р-09	ключевая ставка + 4,75%	11.12.2025	2	3 000 на 2 выпуска
ВТБ-Лизинг, 001Р-МБ-04	17% (18,39%)	12.12.2025	3	3 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П17	16,5% (17,81%)	12.12.2025	3	5 000 на 2 выпуска
Совкомбанк Лизинг, БО-П18	ключевая ставка + 3,5%	12.12.2025	2	5 000 на 2 выпуска
Оил Ресурс, 001Р-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17%	29.10-12.12.2025	5	4 500
Газпромбанк, 006Р-04Р	53% от номинала (дисконт)	8-15.12.2025	5	5 000
Самарская область, 34016	н/д	17.12.2025	3	9 000
Россети Волга, 001Р-01	ключевая ставка + 1,75%	18.12.2025	3	2 500
КЛВЗ Кристалл, 001Р-04	фикс. н/д	2-я декада декабря	3	300
АПРИ, БО-002Р-12	25% (28,08%)	декабрь	3,5	1 000

# Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

04.12.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
КАМАЗ, БО-П18	16,5% (17,81%)	28.11.2205	2	3 650
КАМАЗ, БО-П19	ключевая ставка + 2,75%	28.11.2205	2	3 100
Лид Капитал, 001Р-01	13,5% (14,37%)	28.11.2025	3	6 USD расчеты в рублях
Атомэнергопром, 001Р-09	15,1% (15,98%)	28.11.2025	5,5	25 000
Новосибирская область, 34027	15,1% (15,99%)	28.11.2025 доразмещение	3,9	6 500 к уже выпущенным 5 000
АФК Система, 002Р-06	17,75% (19,27%)	01.12.2025	2,5	3 750
АФК Система, 002Р-07	ключевая ставка + 4,5%	01.12.2025	2	2 750
Металлоинвест, 002Р-03	ключевая ставка + 1,8%	01.12.2025	5	20 000
Реиннольц, 001Р-04	24% (26,25%)	01.12.2025	5	250
Россия, CNY1 (ОФЗ-ПД, CNY1)	6%	02.12.2025	3,5	12 000 CNY, расчеты как в рублях, так и в юанях
Россия, CNY2 (ОФЗ-ПД, CNY2)	7%	02.12.2025	7,5	6 000 CNY, расчеты как в рублях, так и в юанях
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-44	15,2%	02.12.2025	2	30 000
Село Зелёное Холдинг, 001Р-02	17,25% (18,68%)	02.12.2025	2	3 500
Газпром Нефть, 005Р-03R	ключевая ставка + 1,6%	03.12.2025	3	50 000

[solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)  
8 (800) 250-70-10

2024 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестиированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия. Ознакомиться с правовой информацией можно здесь <http://solidbroker.ru/disclaimer> <https://solidbroker>



[solidbroker.ru](http://solidbroker.ru)