



# Монитор рынка облигаций 11- 17 апреля 2025

17  
Apr  
Thursday

Автор  
Плешков Максим



## Основные индикаторы долгового рынка России

	ед. изм.	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е
Ключевая ставка	п.п.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 8 апреля	0,11%	с 11 марта	0,75%	с 14 января	2,31%		10,38%
RUSFAR	п.п.	20,36	21,46	-1,10	21,50	-1,14	20,97	-0,61	15,66	+4,70
RUONIA	п.п.	20,97	21,50	-0,53	21,50	-0,53	20,85	+0,12	15,74	+5,23
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,11	18,55	-0,44	17,58	+0,53	18,97	-0,86	14,32	+3,79
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,30	16,74	-0,44	15,07	+1,23	17,81	-1,51	13,68	+2,62
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,52	15,84	-0,32	14,61	+0,91	15,88	-0,36	13,51	+2,01
<b>Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству</b>										
Группа AAA*	п.п.	17,95	18,26	-0,31	17,02	+0,93	18,10	-0,15	13,73	+4,22
Группа AA*	п.п.	21,27	21,88	-0,61	21,04	+0,23	23,36	-2,09	15,33	+5,94
Группа A*	п.п.	25,33	25,21	+0,12	25,07	+0,26	26,80	-1,47	16,31	+9,02
Группа BBB*	п.п.	30,41	30,87	-0,46	35,50	-5,09	32,74	-2,33	18,54	+11,87
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	33,43	35,20	-1,77	30,54	+2,89	35,24	-1,81	18,90	+14,53
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	21,24	21,59	-0,35	20,83	+0,41	22,36	-1,12	15,13	+6,11
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,83	18,18	-0,35	16,81	+1,02	17,81	+0,02	14,24	+3,59
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,62	13,50	-0,88	12,70	-0,08	13,30	-0,68	10,72	+1,90

\* 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, НКРБ 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-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



## НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

### Общекономические

- Инфляция в России за период с 8-ого по 14-е апреля, по оценке Росстата, составила 0,11%, против 0,16% неделей ранее. Ослабление ценового давления объясняется крепким рублем и сжатием денежной массы.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 14-ое апреля составила 10,38% против 10,28% на 7-ое апреля 2025 года.
- В начале марта потребительский спрос снизился по сравнению с концом марта. И теперь по оценке Газпромбанка превышает предложение на 11-12% против 14-15% в конце марта.
- Потребительское и корпоративное кредитования росли в марте высокими темпами после сжатия в начале года.
- Тем не менее несмотря на рост кредитования широкая денежная масса сжалась в марте по оценке ЦБ на 0,6% после роста на 1% в феврале. По-видимому фискальный импульс, разогнавший ранее потребительский спрос, существенно снизился и это снижение оказалось значительнее роста кредитования.
- Несмотря на некоторое охлаждение потребительского спроса и сжатие денежной массы проинфляционные риски по-прежнему остаются высокими и возможно даже превалируют сейчас, что связано со значительным ухудшением внешней конъюнктуры, тарифными войнами и падением цены на нефть. Сокращение экспортной выручки поставщиков углеводородов может привести к значительному падению рубля и как следствие росту импортируемой инфляции в мае-июне.
- Инфляционные ожидания населения РФ в апреле выросли до 13,1% с 12,9% в марте.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 25 апреля. Скорее всего ЦБ оставит ставку неизменной и продолжит пристальное наблюдение за динамикой курса рубля.
- В связи с появлением нового сильного проинфляционного фактора: падения мировых цен на нефть, можно не увидеть снижения ключевой ставки в 2025 году. Напротив, вырастает риск отдельных повышений ключевой ставки в текущем году в случае сильного падения курса рубля.

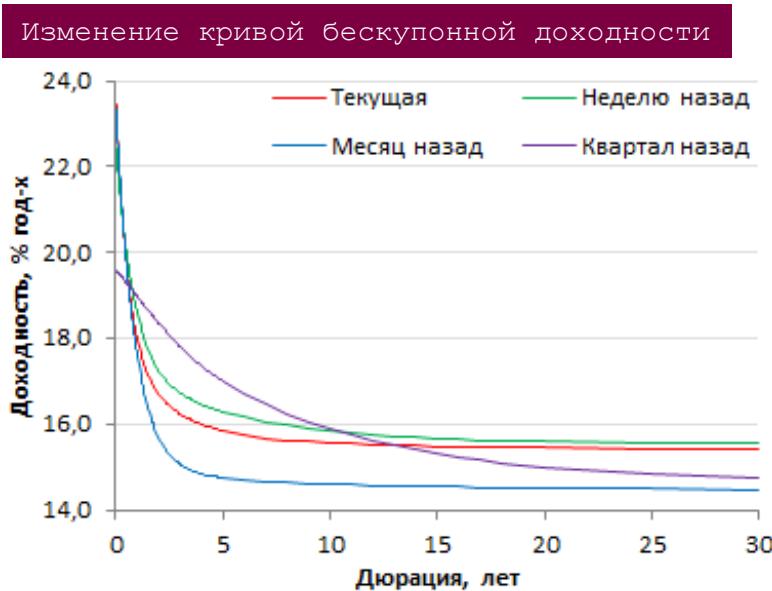
### Рынка облигаций

- Вчера, 16 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 62,1 млрд рублей при спросе в 130,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 81,0880% от номинала, средневзвешенная цена - 81,1869% от номинала.
- Вчера, 16 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26242 (ОФЗ-ПД) на 50,0 млрд рублей при спросе в 68,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 79,0500% от номинала, средневзвешенная цена - 79,0688 % от номинала.
- Нефтесервисный холдинг «Борец» перешел под контроль РФ. Владельцем доли в 100% в этом предприятии с 15 апреля стало Росимущество.

## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 17.04.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменились следующим образом на дюрации:

- 3 месяца выросла на 17 б.п.;
- 6 месяцев снизилась на 29 б.п.;
- 1 год снизилась на 61 б.п.;
- 3 года снизилась на 49 б.п.;
- 5 лет снизилась на 45 б.п.;
- 7 лет снизилась на 39 б.п.;
- 10 лет снизилась на 29 б.п.



- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 44 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 32 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 18,11% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,52% годовых.



## Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 10 - 16 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Дох-ть %
Газпром Капитал, З026-1-Д	1 539,5	5,74 USD
Газпром Нефть, 003Р-10R	1 448,6	
РЖД, 001Р-27R	1 130,9	46,7
ДОМ.РФ, 002Р-01	1 083,0	
Селигдар, 001Р-03	986,9	26,1

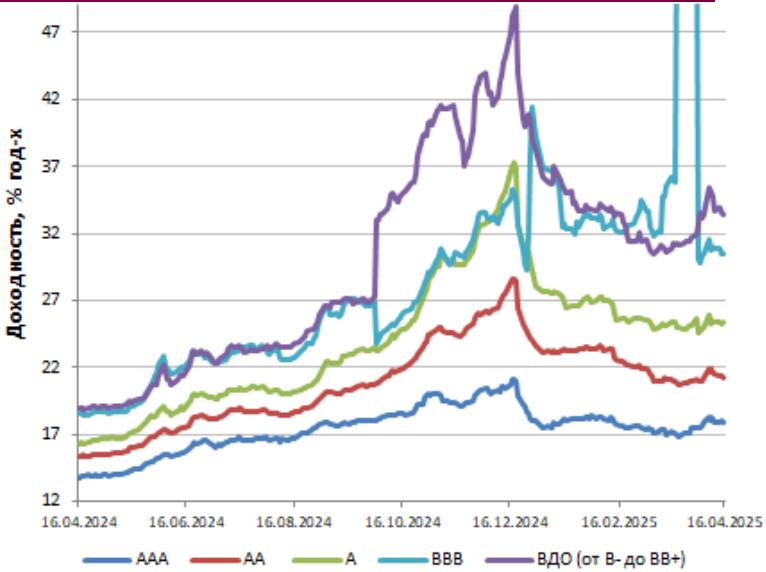
За неделю кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 31 б.п. до 17,95%;
- Группы AA снизилась на 61 б.п. до 21,27%;
- Группы А выросла на 12 б.п. до 25,33%;
- Группы BBB снизилась на 46 б.п. до 30,41%;
- ВДО снизилась на 177 б.п. до 33,43%.

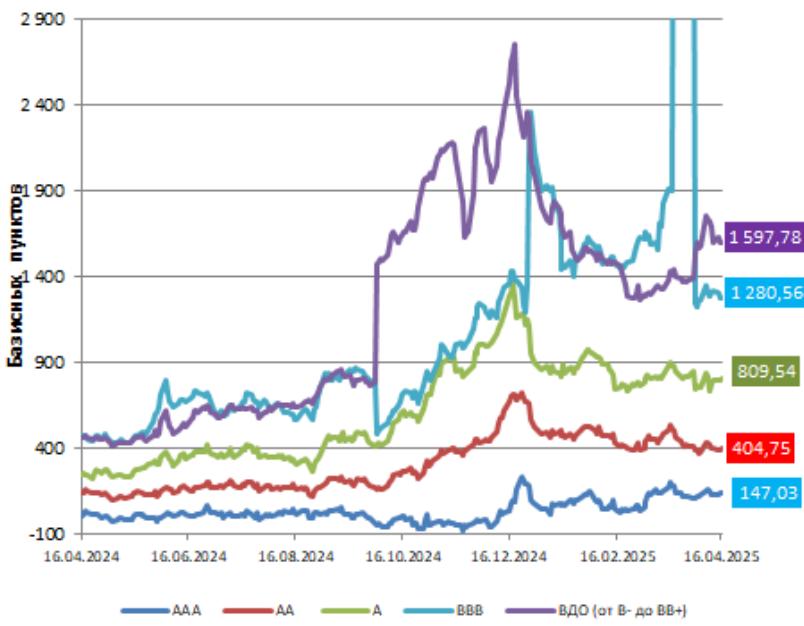
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред группы AAA сузился на 2 б.п.;
- Спред группы AA сузился на 16 б.п.;
- Спред группы А расширился на 75 б.п.;
- Спред группы BBB сузился на 9 б.п.;
- Спред ВДО сузился на 127 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

В связи с появлением нового сильного проинфляционного фактора: падения мировых цен на нефть, можно не увидеть снижения ключевой ставки в 2025 году. Напротив, вырастает риск отдельных повышений ключевой ставки в текущем году в случае сильного падения курса рубля.

В таких условиях **консервативному инвестору**:

1. Стоит вернуться к покупке облигаций флоатеров надежных эмитентов (практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества AAA и AA, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА);
2. Можно выборочно покупать облигации флоатеры ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств. Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инарктика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг, ПКО ПКБ.
3. Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля. Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
4. Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.

Для более рискованных инвесторов, готовых вложить денежные средства на срок от года, сейчас по-прежнему неплохое время, чтобы зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЖД, 001Р-42Р	17,65%	18.04.2025	15 (4)	30 000
Акрон, БО-001Р-08	8,75%	21.04.2025	2,5	200 USD Расчеты в рублях
Мани Мен, БО-02-01	26% (29,34%)	21.04.2025	4	500
Аэрофлот, П02-БО-01	ключевая ставка +2,75%	22.04.2025	3	от 20 000 до 30 000
ПКО ПКБ, 001Р-07	25% (28,08%)	22.04.2025	3 (1,5 call)	1 000
ПКО ПКБ, 001Р-08	ключевая ставка +4,0%	22.04.2025	3,5	2 000
Полипласт, П02-БО-03	13,7% (14,65%) при цене в 100%	23.04.2025 (доразмещение)	1,9	10 к имеющимся 30 USD Расчеты в рублях



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Атомэнергопром, 001Р-05	17,3% (18,46%)	11.04.2025	5	40 000
Мегафон-БО-002Р-08	ключевая ставка +1,8%	14.04.2025	1,92	15 000
Мегафон-БО-002Р-09	ключевая ставка +1,8%	14.04.2025	2,25	15 000
Газпром Капитал, БО-003Р-13	7,65%	15.04.2025	3,04	350 USD. Расчеты в рублях
Полипласт, П02-БО-04	25,5% (28,7%)	15.04.2025	2	2 250
Новые Технологии, 001Р-05	23,25% (25,9%)	15.04.2025	2	400
Новые Технологии, 001Р-06	ключевая ставка +4,5%	15.04.2025	2	1 000
МВ Финанс, 001Р-06	26% (29,33%)	16.04.2025	2 (1,5 call)	2 000
МКПАО Яндекс, 001Р-01	ключевая ставка + 1,7%	16.04.2025	2	40 000
Ростелеком, 001Р-16R	17,65%	17.04.2025	2	15 000
ГК Самолет, БО-П16	25,5% (28,7%)	17.04.2025	3	3 000 на 2 выпуска
ГК Самолет, БО-П17	ключевая ставка +5,5%	17.04.2025	1,5	3 000 на 2 выпуска

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
m.pleshkov@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

### 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.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе 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, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. 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 какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.