

Монитор рынка облигаций

12-18 сентября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

	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.	17,00	18,00	-1,00	18,00	-1,00	20,00	-3,00	19,00	-2,00
Инфляция	-	с 9 сентября	0,04%	с 19 августа	-0,08%	с 17 июня	0,42%			8,02%
RUSFAR	п.п.	16,86	16,92	-0,06	17,70	-0,84	19,75	-2,89	18,51	-1,65
RUONIA	п.п.	16,83	17,07	-0,24	17,81	-0,98	19,79	-2,96	18,65	-1,82

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	13,85	13,92	-0,07	13,32	+0,53	16,89	-3,04	18,87	-5,02
ОФЗ 3Y	п.п.	13,89	13,68	+0,21	13,20	+0,69	15,26	-1,37	18,16	-4,27
ОФЗ 10Y	п.п.	14,18	13,83	+0,35	13,47	+0,71	15,12	-0,94	15,75	-1,57

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

Группа AAA*	п.п.	14,44	14,04	+0,40	13,99	+0,45	16,23	-1,79	17,84	-3,40
Группа AA*	п.п.	15,92	15,61	+0,31	15,83	+0,09	18,71	-2,79	20,35	-4,43
Группа A*	п.п.	18,69	18,23	+0,46	18,59	+0,10	23,48	-4,79	22,93	-4,24
Группа BBB*	п.п.	20,71	20,20	+0,51	21,44	-0,73	27,41	-6,70	27,09	-6,38
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	26,64	26,65	-0,01	27,10	-0,46	31,20	-4,56	26,97	-0,33

Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,73	15,28	+0,45	15,47	+0,26	18,88	-3,15	20,05	-4,32
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,53	14,23	+0,30	14,26	+0,27	16,47	-1,94	18,55	-4,02
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,13	11,82	+0,31	12,34	-0,21	13,00	-0,87	13,31	-1,18

*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, НКР6 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 Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Общиеэкономические

- Инфляция в России за период с 9-ого по 15-е сентября, по оценке Росстата составила 0,04% против инфляции в 0,1% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 15-е сентября составила 8,02% против 8,10% на 8-ое сентября 2025 года.
- Импортируемая инфляция несмотря на ослабление рубля существенно замедлилась по сравнению с прошлой неделей несмотря на ослабление рубля.
- По итогам второй недели сентября потребительский спрос остается сдержаным.
- Инфляционные ожидания россиян в сентябре 2025 года упали до 12,6%, это минимальный показатель с осени прошлого года, следует из опроса «инФОМ», проведенного по заказу Банка России.
- Ценовые ожидания предприятий также снизились до 3,2%
- На заседании Совета директоров ЦБ по ключевой ставке 12 сентября ставку снизили на 100 б.п. до 17%.
- Основной причиной для меньшего шага снижения ставки по сравнению с 25 июлем стали опасения по поводу роста дефицита бюджета выше 5-5,5 трлн руб.

Рынка облигаций

- На прошедшей неделе на рынке ОФЗ наблюдалась существенная коррекция после меньшего, чем ожидал рынок, шага снижения ключевой ставки. Данное снижение цен делает длинные ОФЗ еще более интересными для покупки.
- Вчера, 17 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 39 млрд рублей при спросе в 60 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 89,0581% от номинала, средневзвешенная цена - 89,1248% от номинала.
- Вчера, 17 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26230 (ОФЗ-ПД) на 5 млрд рублей при спросе в 21 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 62,5500% от номинала, средневзвешенная цена - 62,5747% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

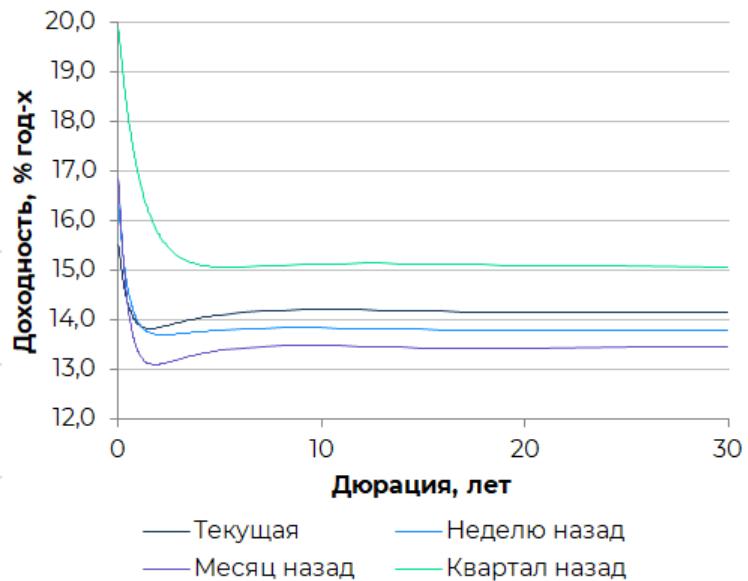
Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.09.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 47 б.п	6 месяцев снизилась на 27 б.п
1 год снизилась на 4 б.п.	3 года выросла на 23 б.п.
5 лет выросла на 31 б.п.	7 лет выросла на 35 б.п.
10 лет выросла на 37 б.п	



Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 7 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 35 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,85% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,18% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 11 - 17 сентября

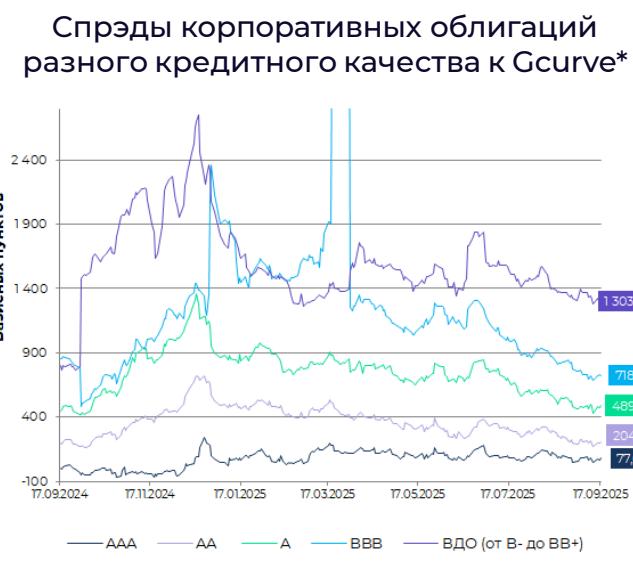
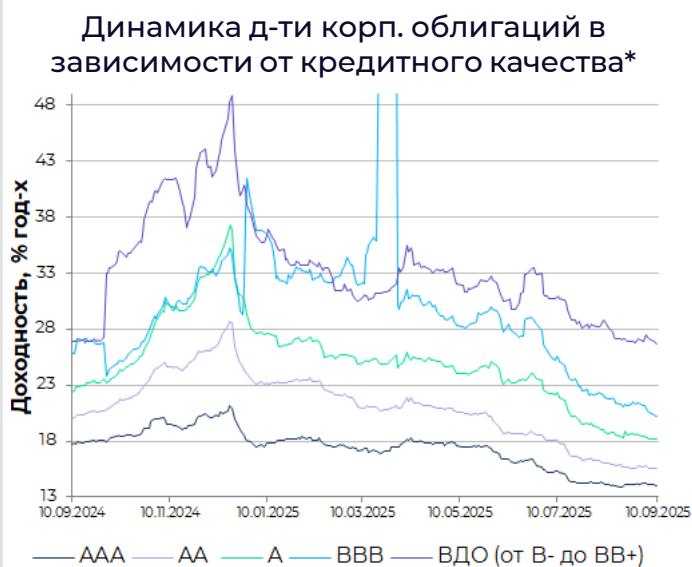
Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	1 286,1	4,51 USD
ГМК Норильский никель, БО-001Р-08-USD	1 261,7	4,99 USD
Россети, 001Р-13R	1 029,0	
Ростелеком, 001Р-07R	985,2	
Лукойл, ЗО-26	897,8	5,14 USD

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

- Группы AAA выросла на 40 б.п. до 14,44%
- Группы AA выросла на 31 б.п. до 15,92%
- Группы A выросла на 46 б.п. до 18,69%
- Группы BBB выросла на 51 б.п. до 20,71%
- ВДО снизилась на 1 б.п. до 26,64%

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спред группы AAA на 1 б.п.
- Спред группы AA на 11 б.п.
- Спред группы A на 9 б.п.
- Спред группы BBB на 2 б.п.
- Спред ВДО на 38 б.п.



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

Инвестиционные идеи

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Так как в настоящее время идет активная фаза 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 15-16%. А в 2026 ставка может опуститься до 9-10% 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 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 59,356%, доходностью к погашению 13,79% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,34%, доходностью к погашению 14,46% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,457%, доходностью к погашению 14,22% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,9)

3

Из размещаемых на следующей неделе облигационных выпусков интересными для покупки выглядят:

- **Селектел, 001Р-06Р**, книга заявок 23.09.2025, кредитный рейтинг от АКРА А+(RU), от Эксперт РА ruAA-, объём размещения – 4 млрд руб., срок обращения 2,5 года, купонный период – 30 дней, ориентир по ставке купона (доходности) 16,5% (17,81%);
- **АФК Система, 002Р-04**, книга заявок 24.09.2025, кредитный рейтинг от АКРА АА-(RU), от Эксперт РА ruAA-, объём размещения – 10 млрд руб., срок обращения 4 года, купонный период – 30 дней, ориентир по ставке купона (доходности) 16% (17,23%)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Атомэнергопром, 001Р-08	(G-curve на сроке 5 лет + 1,5%)	18.09.2025	5	30 000
ГК АгроЕко, БО-001Р-01	ключевая ставка + 3%	19.09.2025	3	3 000
Миррико, БО-П05	22,5% (24,97%)	19.09.2025	3 (1,5 call)	435
ДОМ.РФ, 002Р-07	ключевая ставка + 1%	19.09.2025	1,5	20 000
Патриот Групп, 001Р-02	21% (23,15%)	23.09.2025	3(2)	300
Полипласт, П02-БО-11	11,95%	23.09.2025	2	150 CNY расчеты в рублях
Селектел, 001Р-06Р	16,5% (17,81%)	23.09.2025	2,5	4 000
АФК Система, 002Р-04	16% (17,23%)	24.09.2025	4	10 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002Р-05	ключевая ставка + 3,5%	24.09.2025	2	10 000 на 2 выпуска
Первая Грузовая Компания, 003Р-01	(G-curve на сроке 2 года + 2%)	25.09.2025	3	20 000
БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П08	24% (26,83%)	(25.09.2025)	4	250
Лизинг-Трейд, 001Р-12	23% (25,58%)	(26.09.2025)	5 (2,5)	400
Борец Капитал, 001Р-03	н/д, фиксированный купон	07.10.2025	2,5	10 000 на 2 выпуска
Борец Капитал, 001Р-04	н/д, ключевая ставка + спред	07.10.2025	2	10 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

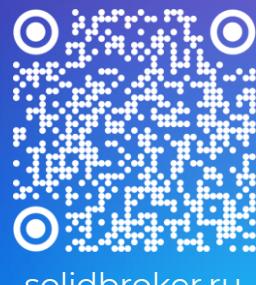
Монитор рынка облигаций

18.09.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Кокс, 001Р-06	20,5% (22,54%)	11.09.2025	3(2)	738
ГМК Норильский никель, БО-001Р-14-USD	6,4%	11.09.2025	4	850 USD расчеты в рублях
Новабен Групп, 003Р-01	14,5% (15,5%)	12.09.2025	3	7 000
Аэрофлот, П02-БО-02	ключевая ставка + 1,6%	15.09.2025	5	30 000
РУСАЛ, БО-001Р-15	7,25%	15.09.2025	1,5	1900 CNY расчеты в рублях
Органик Парк, БО-П02	21,75% (24,06%)	16.09.2025	3(1)	100
Росагролизинг, 002Р-04	ключевая ставка + 2,0%	16.09.2025	3	7 000
Газпром Капитал, БО-003Р-16	ключевая ставка + 1,5%	17.09.2025	1,5	20 000
Газпром Капитал, БО-003Р-17	ключевая ставка + 1,5%	17.09.2025	1,5	20 000
Газпромбанк, 006Р-02	56% цена размещения	17.09.2025	5	5 000
Металлоинвест, 002Р-02	6,3%	17.09.2025	5	100 USD расчеты в рублях
Республика Башкортостан, 34016	14% (14,94%)	17.09.2025	2	5 000
Ростелеком, 001Р-20R	ключевая ставка + 1,25%	17.09.2025	3	15 000

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 представленной 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 инвестиционной 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