

Монитор рынка облигаций

23 – 29 января 2026

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

29.01.2026

	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.	16,00	16,00	+0,00	16,00	+0,00	16,50	-0,50	21,00	-5,00
Инфляция	-		с 20 января	0,19%	с 23 декабря	1,92%	с 28 октября	2,67%		6,43%
RUSFAR	п.п.	15,87	15,58	+0,29	15,77	+0,10	16,29	-0,42	20,54	-4,67
RUONIA	п.п.	15,66	15,75	-0,09	15,85	-0,19	16,40	-0,74	20,72	-5,06
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,47	14,38	+0,09	13,53	+0,95	13,65	+0,82	18,60	-4,13
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,85	14,94	-0,09	14,48	+0,37	14,83	+0,02	17,46	-2,61
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,62	14,57	+0,05	14,37	+0,25	14,86	-0,24	16,37	-1,75
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,14	15,08	+0,06	14,95	+0,19	15,33	-0,19	18,23	-3,09
Группа AA*	п.п.	16,57	16,57	+0,00	16,75	-0,18	16,91	-0,34	23,52	-6,95
Группа A*	п.п.	20,63	20,34	+0,29	21,37	-0,74	20,32	+0,31	27,18	-6,55
Группа BBV*	п.п.	26,22	26,14	+0,08	27,84	-1,62	26,24	-0,02	33,55	-7,33
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,96	31,85	+0,11	29,69	+2,27	29,77	+2,19	34,09	-2,13
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,21	16,15	+0,06	16,37	-0,16	16,81	-0,60	22,57	-6,36
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,38	15,39	-0,01	15,56	-0,18	15,82	-0,44	18,03	-2,65
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	14,17	13,27	+0,90	11,76	+2,41	12,47	+1,70	13,36	+0,81

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

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР6 НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от В- до ВВ+) YTM

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

Новости и события

Монитор рынка облигаций

29.01.2026

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 20-ого января по 26-е января, по оценке Росстата составила 0,19% против 0,45% неделей ранее.
- Замедление недельной инфляции произошло вследствие замедления роста цен на овощи (+2,0% против 2,7% неделей ранее), замедления роста цен на автомобили бензин (0,0% против 0,1% неделей ранее) и значительным снижением цен на авиабилеты на южные направления.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении перешла к снижению и по состоянию на 26-е января составила 6,43% против 6,47% на 19-ое января 2026 года.
- Сильный рост инфляции в начале января (до 1,72% за первые 19 дней – тогда как за весь декабрь лишь 0,32%) был вызван сочетанием разовых административных факторов, включая повышение НДС с 20 до 22%, индексацию тарифов ЖКХ и акцизов.
- Существенное снижение темпов роста инфляции в период с 20 января по 26 января происходило на фоне снижения потребительского спроса после новогодних праздников. По оценкам аналитиков Газпромбанка, в начале января спрос превышал предложение на 6 -8%, а в конце лишь на 5-6%.
- Неизменными на декабрьском уровне остались и инфляционные ожидания населения несмотря на высокую инфляцию января. По данным ЦБ они снова составили 13,7%, что несомненно является дезинфляционным фактором.
- На заседании Совета директоров ЦБ 13.02.2026 ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. до уровня в 15,5%
- В целом ожидаем продолжения снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций

- Вчера, 29 января Минфин разместил ОФЗ выпуска 26235 (ОФЗ-ПД) на 18,9 млрд рублей при спросе в 46 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 70,0000% от номинала, средневзвешенная цена - 70,0004% от номинала.
- Вчера, 29 января Минфин разместил ОФЗ выпуска 26254 (ОФЗ-ПД) на 59,6 млрд рублей при спросе в 77,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,6718% от номинала, средневзвешенная цена - 90,7655% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

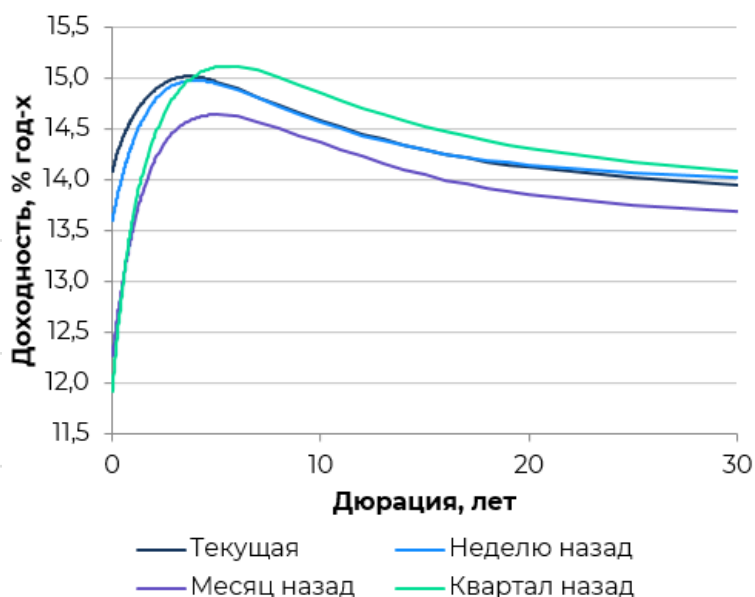
Монитор рынка облигаций

29.01.2026

Изменение кривой бескупонной

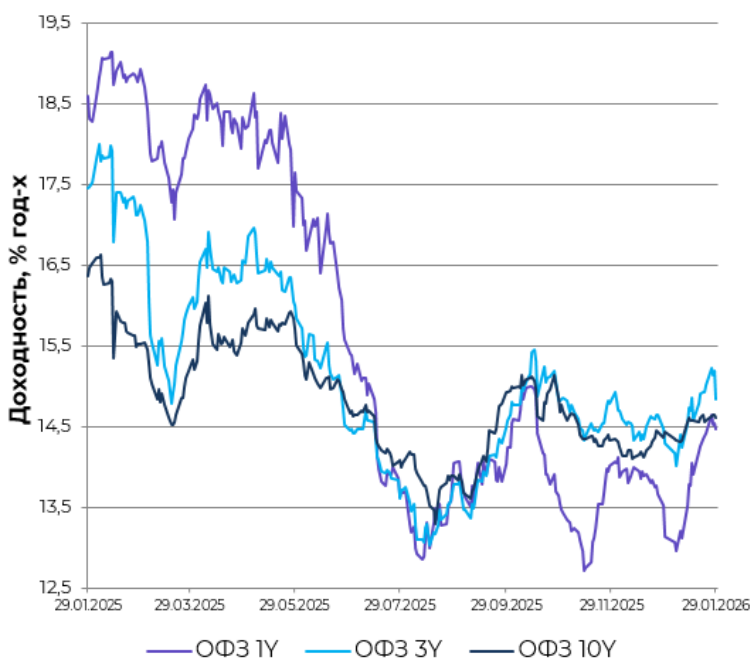
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 29.01.2026 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 43 б.п.	6 месяцев на 36 б.п.
1 год на 25 б.п.	3 года на 6 б.п.
5 лет на 2 б.п.	7 лет на 1 б.п.
10 лет на 2 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 5 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,47% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,51% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

29.01.2026

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 22 – 28 января

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	1 597,7	50,11 USD (короткая дюрация)
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 399,4	13,71 USD (короткая дюрация)
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-01	1 201,9	(переменная ставка)
СИБУР Холдинг, 001P-03	953,7	7,26 USD
РусГидро, БО-П09	938,5	(погашена 28.01.2026)

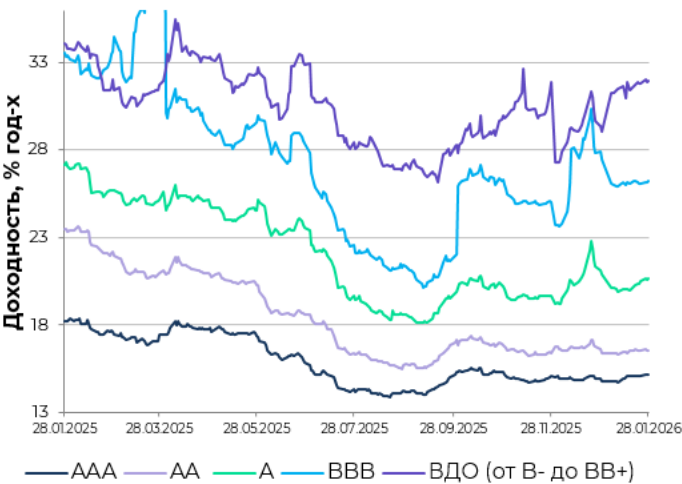
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 6 б.п. до 15,14%
- Группы AA не изменилась. Оставшись на уровне 16,57%
- Группы A на 29 б.п. до 20,63%
- Группы BBB на 8 б.п. до 26,22%
- ВДО на 11 б.п. до 31,96%.

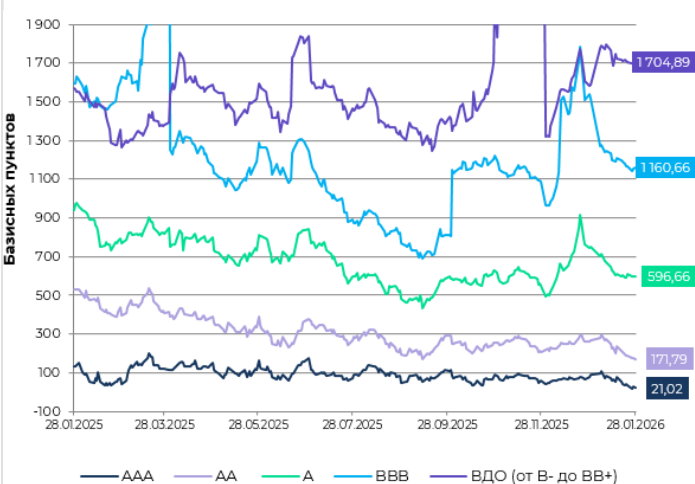
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 16 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 12 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 3 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 17 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 12 б.п.

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



Спрэды 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

29.01.2026

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, ПКБ 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. 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 58,524%, доходностью к погашению 14,07% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,11%, доходностью к погашению 14,61% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26233 со ставкой купона 6,1% текущей ценой в 58,478%, доходностью к погашению 14,72% и погашением 18.07.2035 (MD = 5,7)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 87,649%, доходностью к погашению 14,8% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

29.01.2026

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сегежа Групп, 003P-10R	25% (28,07%)	30.01.2026	3	1 000
Новабев Групп, 003P-02	16% (17,23%)	02.02.2026	3	3 000
Металлоинвест, 002P-04	ключевая ставка + 2,0%	02.02.2026	4	30 000
реСтор, 001P-03	20% (21,94%)	03.02.2026	2	2 000
Газпром Капитал, БО-003P-18	7,75%	10.02.2026	5	200 USD. Расчеты в рублях по курсу
Софтлайн, 002P-02	20,5% (22,54%)	10.02.2026	2,83	3 000
ГК Азот, 001P-02	н/д фикс	17.02.2026	5 (2)	5 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

29.01.2026

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЕвроТранс, БО-001Р-09	20% (20,54%)	19.01.2026	5	1 536
АПРИ, БО-002Р-13	24,5% (27,5%)	20.01.2026	3,5	2 700
Аэрофьюэлз, 003Р-01	20% (21,55%)	20.01.2026	2,5	3 000
РусГидро, БО-002Р-11	ключевая ставка + 1,5%	22.01.2026	2,2	30 000
ГПБ Финанс, 001Р-07Р	ключевая ставка + 0%	23.01.2026 доразмещение	1,5	5 000 + к имеющимся 15 000
Глоракс, 001Р-05	20,5% (22,54%)	23.01.2026	3,5	5 000
ВУШ, 001Р-05	22% (24,36%)	26.01.2026	2	1 000
Газпром Нефть, 005Р-04R	ключевая ставка + 1,5%	26.01.2026	3	138 000
Элит Строй, 002Р-02	25,25% (28,39%)	27.01.2026	1,5	1 000
СФО Сплит Финанс (Яндекс Финтех), ПВ-2	17,5% (18,95%)	26-27.01.2026	1,92 (ожидаемый срок погашения)	4 500
Газпромбанк, 006Р-04Р	(13,88%) дисконтные - 53% от номинала	28.01.2026 доразмещение	4,88	66 + к имеющимся 895,5
Акрон, БО-002Р-02	6,8%	28.01.2026	2,6	1 500 CNY. Возможны расчеты в рублях при желании инвестора
Ростелеком, 001Р-22R	14,75% (15,79%)	29.01.2026	2,5	15 000
ТД РКС, 002Р-07	26% (29,34%)	29.01.2026	3	300

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 инвестированной 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.ru>



solidbroker.ru