

Монитор рынка облигаций

25-31 июля 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

31.07.2025

	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.	18,00	20,00	-2,00	20,00	-2,00	21,00	-3,00	18,00	+0,00
Инфляция	-		с 22 июля	-0,05%	с 1 июля	0,71%	с 29 апреля	1,36%		9,02%
RUSFAR	п.п.	18,12	18,95	-0,83	20,19	-2,07	20,75	-2,63	17,34	+0,78
RUONIA	п.п.	18,50	19,10	-0,60	20,23	-1,73	20,74	-2,24	17,29	+1,21
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,63	13,89	-0,26	15,40	-1,77	18,19	-4,56	17,23	-3,60
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,71	13,91	-0,20	14,46	-0,75	16,53	-2,82	16,70	-2,99
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,01	14,13	-0,12	14,67	-0,66	15,63	-1,62	15,68	-1,67
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,31	14,26	+0,05	15,70	-1,39	17,63	-3,32	16,69	-2,38
Группа AA*	п.п.	16,38	16,52	-0,14	18,57	-2,19	20,77	-4,39	18,81	-2,43
Группа A*	п.п.	19,55	19,80	-0,25	23,40	-3,85	24,67	-5,12	20,54	-0,99
Группа BBV*	п.п.	22,10	22,83	-0,73	27,80	-5,70	28,96	-6,86	23,49	-1,39
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,18	28,65	-0,47	32,94	-4,76	33,14	-4,96	23,34	+4,84
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,98	16,20	-0,22	18,83	-2,85	20,74	-4,76	18,56	-2,58
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,56	14,51	+0,05	15,92	-1,36	17,63	-3,07	17,64	-3,08
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,27	12,48	-0,21	12,68	-0,41	13,36	-1,09	13,09	-0,82

*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 (офеты) 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

31.07.2025

Общэкономические

- Дефляция в России за период с 22-ого по 28-е июля, по оценке Росстата, как и неделю назад составила 0,05%. Дефляция была вызвана главным образом сезонным снижением цен на овощи, составившем (-4,1%) за неделю. Свой вклад внес и подешевевший импорт: на 1,1% за неделю снизились цены на телевизоры, на 0,3% на автомобили.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 28-е июля составила 9,02% против 9,17% на 21-ое июля 2025 года.
- Потребительский спрос остается на повышенном уровне вследствие снижения цен на импорт и овощи и роста реальных зарплат.
- Безработица в июне осталась на историческом минимуме (2,2%).
- На заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ понизил ставку на 200 б.п. до 18%.
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 15-16%

Рынка облигаций

- Вчера, 30 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26228 (ОФЗ-ПД) на 30,1 млрд рублей при спросе в 45,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 80,941% от номинала, средневзвешенная цена - 80,9714% от номинала.
- Вчера, 30 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 185,7 млрд рублей при спросе в 226,1 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 89,6166% от номинала, средневзвешенная цена - 89,6717% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

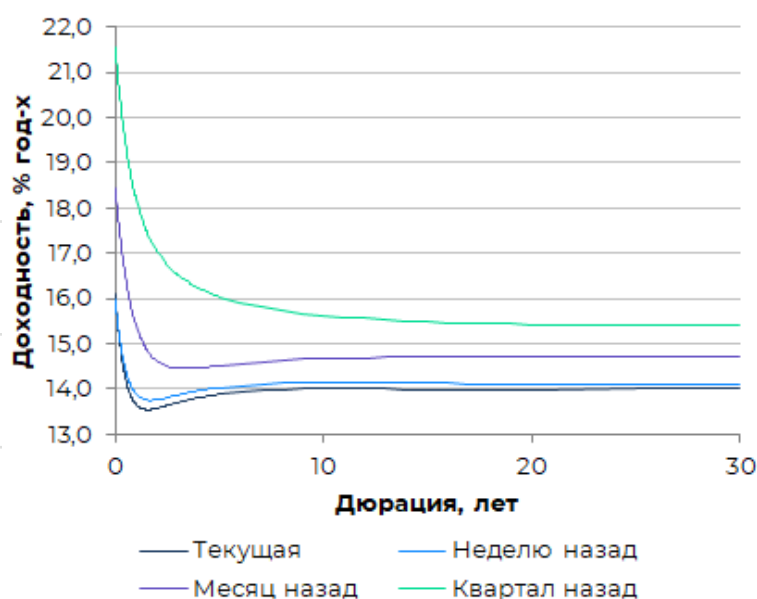
Монитор рынка облигаций

31.07.2025

Изменение кривой бескупонной

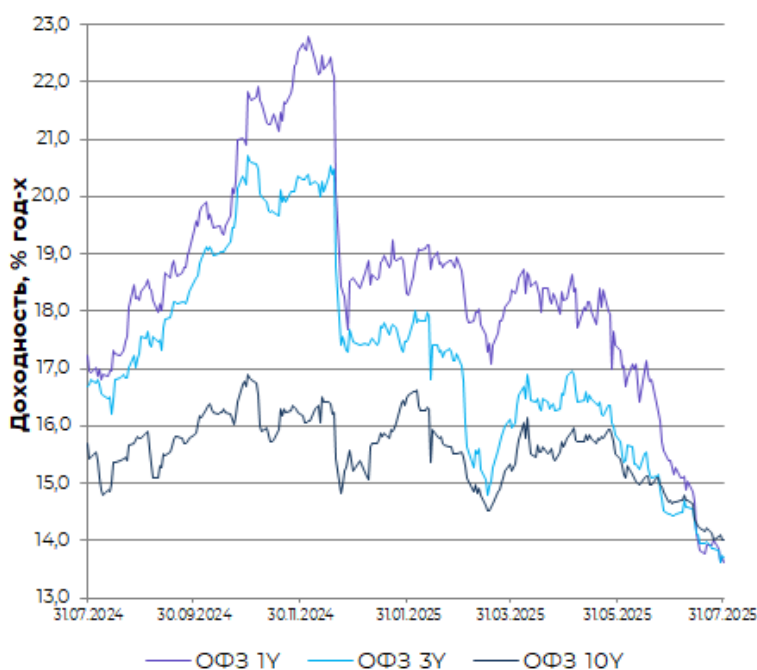
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 31.07.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 11 б.п.	6 месяцев на 21 б.п.
1 год на 24 б.п.	3 года на 17 б.п.
5 лет на 15 б.п.	7 лет на 14 б.п.
10 лет на 14 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 26 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 12 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,63% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,01% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

31.07.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 24 - 30 июля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-40	2 697,0	23,85
ГМК Норильский никель, БО-001Р-08-USD	2 083,9	8,2 USD
Россети, 001Р-13R	1 426,5	22,78
Газпром Капитал, 3О26-1-Д	1 415,1	7,79 USD
ФосАгро, БО-02-03	1 156,8	6,20 USD

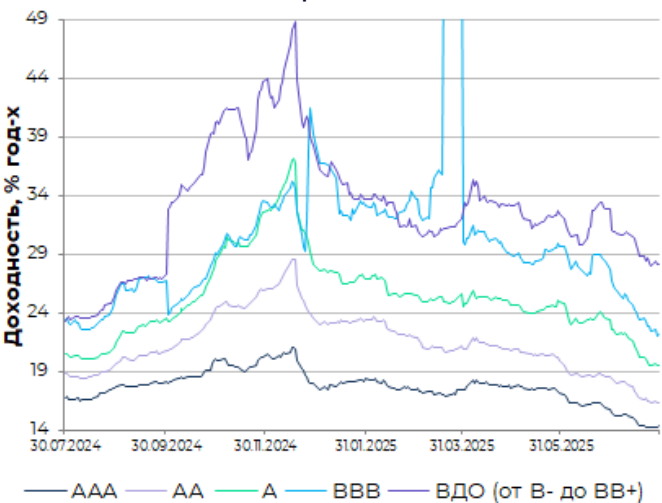
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 5 б.п. до 14,31%
- Группы AA снизилась на 14 б.п. до 16,38%
- Группы A снизилась на 25 б.п. до 19,55%
- Группы BBB снизилась на 73 б.п. до 22,10%
- ВДО снизилась на 47 б.п. до 28,18%

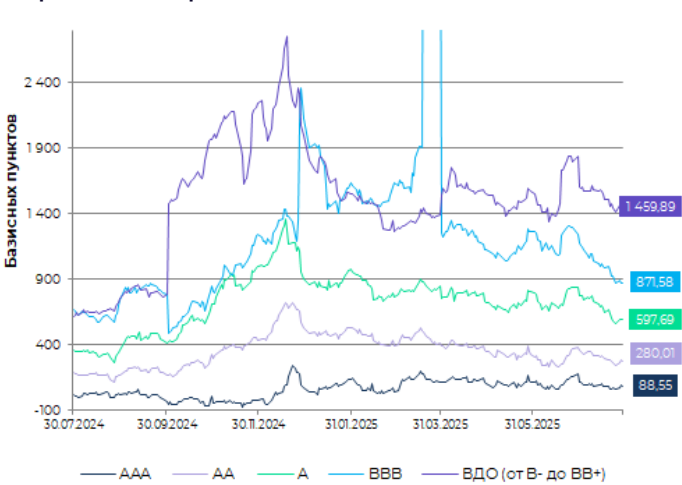
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA расширился на 23 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 8 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 8 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 54 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 17 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

31.07.2025

Так как рынок ожидает постепенного 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 с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника и АйДиКоллект с текущими купонами в 24-26%.

При данной стратегии в первую очередь смотрим на доходность к погашению и на ставку купона.

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 59,875%, доходностью к погашению 13,64% и погашением 15.05.2041
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 64,752%, доходностью к погашению 13,84% и погашением 16.03.2039
- 26233 со ставкой купона 6,1% текущей ценой в 59,899%, доходностью к погашению 14,01% и погашением 31.12.2027

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

31.07.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
СФО Сплит Финанс (Яндекс Финтех), ПВ-1	17,7% (19,20%)	30.07.2025-08.08.2025	4,17 (call 2)	9 000
НОВАТЭК, 001P-05	7,4%	31.07.2025	4,5	200 USD расчеты в рублях
ГМК Норильский никель, БО-001P-13-USD	7,75%	01.08.2025	5	н/д USD расчеты в рублях
Ойл Ресурс Групп, 001P-02	28%	01.08.2025	5	3 000
Сегежа Групп, 003P-06R	26% (29,345)	05.08.2025	2,5	1 000
Брусника, 002P-04	22% (24,36%)	05.08.2025	3	3 000
МБЭС, 002P-04	(17,20% - значение Gcurve на сроке 3 года +3,5%)	07.08.2025	10 (3)	5 000
Каршеринг Россия, 001P-07	19,25% (21,04%)	07.08.2025	2	1 500
Славянск ЭКО, 001P-04	13% (13,8%)	август	3	20 USD расчеты в рублях

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

31.07.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЖД, 001P-44R	13,95% (14,88%)	28.07.2025	3,5	40 000
МГКЛ, 001P-08	25,5% (28,71%)	(28.07.2025)	5	1 000
Воксис, 001P-04	20% (21,94%)	29.07.2025	1,25	200
СИБУР Холдинг, 001P-07	13,95% (14,88%)	29.07.2025	3,5	40 000
Полипласт, П02-БО-08	13,95%	29.07.2025	1,5	50 CNY расчеты в рублях

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