

Монитор рынка облигаций

5 – 11 декабря 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

11.12.2025

	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 2 декабря	0,05%	с 6 ноября	0,42%	с 9 сентября	1,24%		6,34%
RUSFAR	п.п.	15,95	16,44	-0,49	16,38	-0,43	16,92	-0,97	21,21	-5,26
RUONIA	п.п.	16,08	16,20	-0,12	16,41	-0,33	17,07	-0,99	20,64	-4,56
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,86	14,06	-0,20	13,11	+0,75	13,74	+0,12	22,17	-8,30
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,53	14,70	-0,17	14,50	+0,03	13,60	+0,93	20,00	-5,47
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,10	14,21	-0,11	14,41	-0,31	13,81	+0,29	16,04	-1,94
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,99	14,97	+0,02	14,90	+0,09	14,04	+0,95	20,20	-5,21
Группа AA*	п.п.	16,72	16,64	+0,08	16,54	+0,18	15,61	+1,11	26,79	-10,07
Группа A*	п.п.	20,62	19,23	+1,39	19,69	+0,93	18,23	+2,39	34,39	-13,77
Группа BBV*	п.п.	26,09	23,67	+2,42	25,00	+1,09	20,20	+5,89	33,28	-7,19
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	29,22	27,27	+1,95	31,24	-2,02	26,65	+2,57	43,36	-14,14
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,24	16,08	+0,16	16,19	+0,05	15,28	+0,96	25,41	-9,17
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,36	15,40	-0,04	15,38	-0,02	14,23	+1,13	21,11	-5,75
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,20	13,34	-0,14	12,86	+0,34	11,82	+1,38	14,70	-1,50

*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

11.12.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период со 2-ого декабря по 8-е декабря, по оценке Росстата составила 0,05% против инфляции в 0,04% неделей ранее.
- Снижение ценового давления связано с переходом от роста цен на овощи к их снижению (-0,1% против +0,8% неделей ранее). В результате изменение цен на овощи полностью компенсировало влияние других факторов.
- Инфляция в ноябре по данным Росстата составила 0,5%.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 8-е декабря составила 6,34% против 6,61% на 1-ое декабря 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции продолжили снижаться, опустившись до уровня в 2,5 п.п. против 3 -4 п.п. в ноябре и 5-6 п.п. в октябре.
- Замедление устойчивой инфляции добавит аргументов для смягчения ДКП и снижения ключевой ставки.
- На заседании Совета директоров ЦБ 19.12.2025 ключевая ставка скорее всего будет снижена на 50-100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15,5-16% к концу 2025 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- На рынке корпоративных облигаций после ряда негативных новостей по отдельным эмитентам наблюдается ценовая коррекция.
- На прошедшей неделе цены на облигации Уральской Стали снизились на 20—25% после публикации отчетности за 9 месяцев 2025 года по стандартам РСБУ и на фоне общего негативного настроения на рынке. У Компании судя по отчетности отсутствует EBITDA и у рынка возникли обоснованные опасения по поводу платежеспособности Уральской стали.
- Также на прошедшей неделе до 25-30% упали цены на облигации Монополии после ухода компании в технический дефолт. Эти облигации были очень популярны у розничных инвесторов в последний год, а общая сумма облигационных заимствований Монополии составляла на момент дефолта 7 млрд руб.
- Сегодня после снижения кредитным агентством АКРА рейтинга ТГК-14 с BBB(RU) до BB(RU) с «негативным» прогнозом упали более чем на 10% цены на облигации ТГК-14. Снижение обусловлено ростом долговой нагрузки на фоне предстоящих больших капитальных расходов, а также арестом собственников и членом совета директоров Компании и принятия судами Республики Бурятия и Забайкальского края решений о признании незаконными приказов служб по тарифам об установлении тарифов на тепловую энергию для потребителей ТГК-14.
- Вчера 10 декабря, резко упали цены на облигации МВ-Финанс после снижения кредитным агентством «Эксперт РА» рейтинга М.Видео с ruA до ruBBB с «негативным» прогнозом. Снижение обусловлено крайне слабыми финансовыми результатами на фоне крайне высокой долговой нагрузки. Сегодня, правда, дальнейшего падения цен по облигациям МВ-Финанс не наблюдается.
- Вчера, 10 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26254 (ОФЗ-ПД) на 40,4 млрд рублей при спросе в 184 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,8272% от номинала, средневзвешенная цена - 92,8798% от номинала.
- Вчера, 10 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 74,6 млрд рублей при спросе в 124,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,6238% от номинала, средневзвешенная цена - 91,7009% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

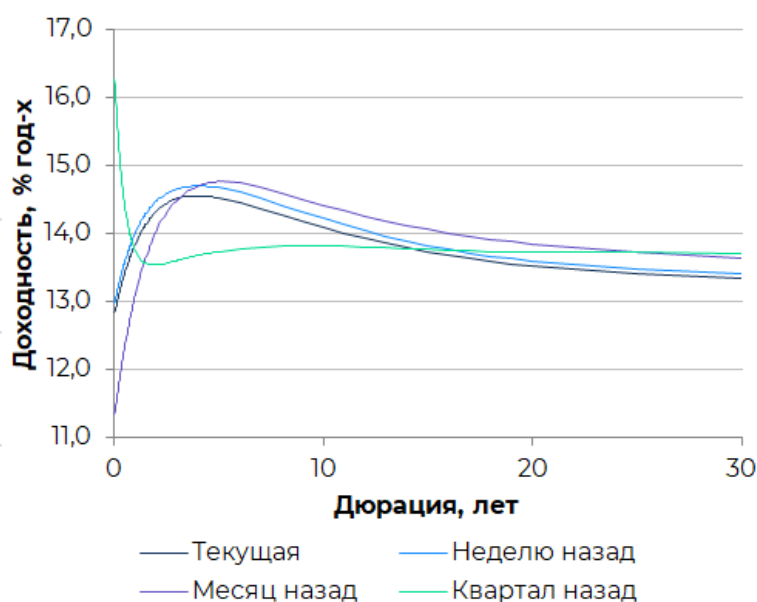
Монитор рынка облигаций

11.12.2025

Изменение кривой бескупонной

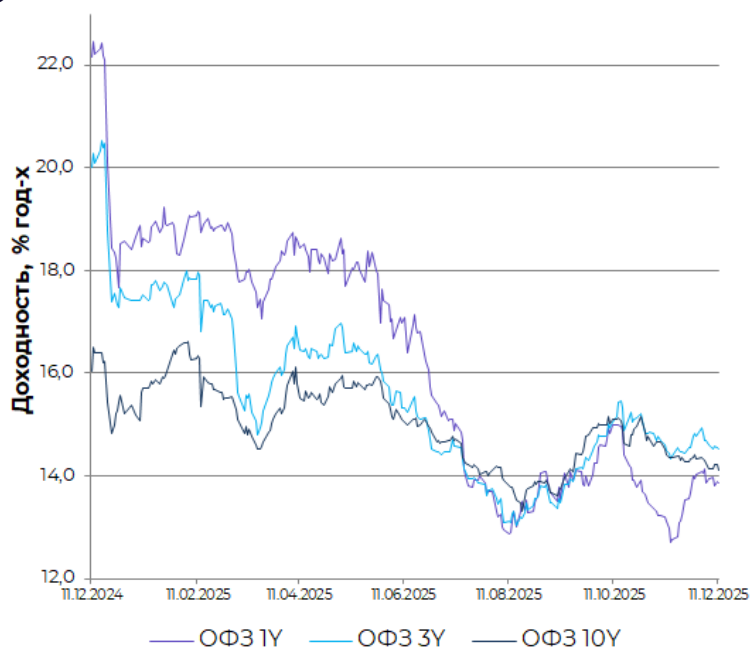
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 11.12.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 16 б.п.	6 месяцев на 17 б.п.
1 год на 16 б.п.	3 года на 14 б.п.
5 лет на 15 б.п.	7 лет на 16 б.п.
10 лет на 13 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 20 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,86% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,10% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

11.12.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 4 – 10 декабря

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Славнефть, 001P-03	1 726,1	16,08
Газпром Капитал, 3O30-1-Д	1 175,9	6,75 USD
Газпром Капитал, 3O29-1-Д	728,4	6,77 USD
Газпром Нефть, 003P-10R	604,1	
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	600,6	3,36 USD

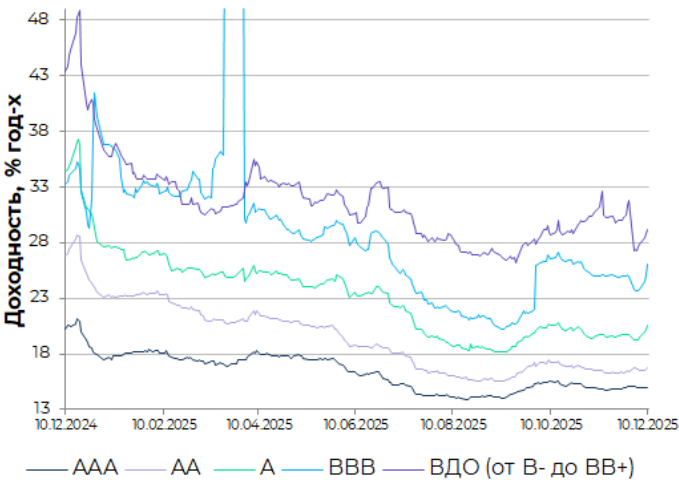
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 2 б.п. до 14,99%
- Группы AA на 8 б.п. до 16,72%
- Группы A на 139 б.п. до 20,62%
- Группы BBB на 242 б.п. до 26,09%
- ВДО на 195 б.п. до 29,22%.

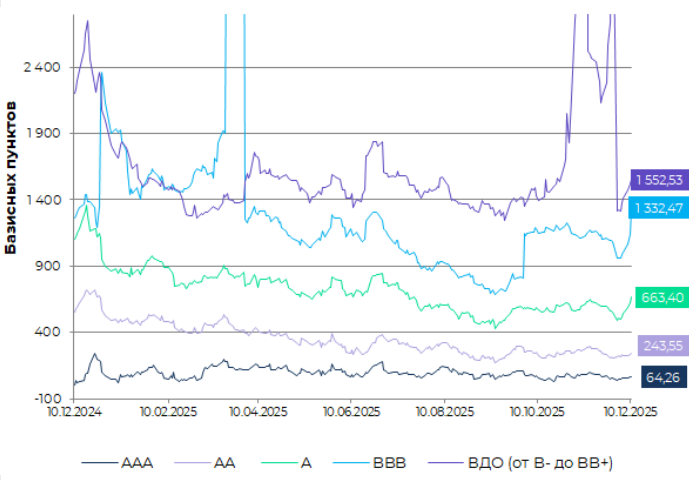
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 20 б.п.
- Спрэд группы AA на 31 б.п.
- Спрэд группы A на 163 б.п.
- Спрэд группы BBB на 371 б.п.
- Спрэд ВДО на 234 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

11.12.2025

Так как период снижения ключевой ставки по-прежнему на повестке дня, качественные облигации с фиксированным купоном интересны к покупке, в том числе за счет хорошей ценовой стабильности на фоне негативного рыночного сантимерента в последнюю неделю. 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 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 15,5-16%. 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, Рольф, Биннофарм Групп, Селигдар, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 с доходностью к погашению выше 18%. При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению и кредитное качество эмитента.

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 60,023%, доходностью к погашению 13,68% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,9)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,729%, доходностью к погашению 14,17% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 90,389%, доходностью к погашению 14,28% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,9)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

11.12.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ВТБ-Лизинг, 001P-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
Миррико, БО-П06	22,5% (24,97%)	12.12.2025	3	1 000
Элтера, БО-01	23% (25,59%)	12.12.2025	2	300
Альфа-Банк, 002P-30	14,5-14,9% (15,5-15,95%)	10-12.12.2925	1,5	20 000
Оил Ресурс, 001P-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17%	29.10-12.12.2025	5	4 500
Республика Башкортостан, 24017	ключевая ставка + 2,0%	15.12.2025	4	4 000
Артген Биотех, БО-02	23% (25,58%)	15.12.2025	5 (несколько call опционов)	300
Газпромбанк, 006P-04P	53% от номинала (дисконт)	8-15.12.2025	5	5 000
Сбербанк России, 001P-SBER51	14,85% (15,91%)	11-15.12.2025	2,5	50 000
СибАвтоТранс, 001P-07	26% (29,3%)	16.12.2025	3	300
Томская область, 34076	Gcurve на сроке 3,2 года + 4%	16.12.2025	4,9	5 000
Центр-К, БО-01	24% (26,83%)	16.12.2025	3	300
Самарская область, 34016	н/д	17.12.2025	3	9 000
Россети Волга, 001P-01	ключевая ставка + 1,75%	18.12.2025	3	2 500

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

11.12.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АБЗ-1, 002P-05	ключевая ставка + 5,0%	09.12.2025	3	2 500
Новосибирская область, 34028	ключевая ставка + 1,9%	09.12.2025	3,04	17 500
Тальвен, БО-П01	22% (23,88%)	09.12.2025	3 (2)	1 000
Газпром Капитал, БО-003P-20	7,4%	10.12.2025	3,2	3 000 CNY, расчеты как в рублях, так и в юанях
Первая Грузовая Компания, 003P-02	15,95% (17,17%)	10.12.2025	3,3	12 000
Первая Грузовая Компания, 003P-03	ключевая ставка + 2,5%	10.12.2025	2	5 000
КЛВЗ Кристалл, 001P-04	23,5% (25,66%)	10-11.12.2025	3	250
МГКЛ, 001PS-01	24% (26,83%)	11.12.2025	5	1 000
Селигдар, 001P-08	18% (19,56%)	11.12.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001P-09	ключевая ставка + 4,5%	11.12.2025	2	3 000 на 2 выпуска
СОЛИД СпецАвтоТехЛизинг, 02	26%	11.12.2025	5	250
ЗООПТ, БО-01	24% (26,83%)	11.12.2025	3 (1,5 call)	200

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