

Монитор рынка облигаций

17-23 октября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

23.10.2025

	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	17,00	+0,00	17,00	+0,00	20,00	-3,00	19,00	17,00
Инфляция	-		с 14 октября	0,22%	с 23 сентября	0,76%	с 22 июля	0,38%		
RUSFAR	п.п.	16,40	16,37	+0,03	16,93	-0,53	18,95	-2,55	18,66	16,40
RUONIA	п.п.	16,43	16,35	+0,08	16,96	-0,53	19,10	-2,67	18,66	16,43
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,02	14,88	-0,86	13,84	+0,18	13,92	+0,10	20,05	-6,03
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,13	15,32	-0,19	14,13	+1,00	13,93	+1,20	19,44	-4,31
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,00	14,96	+0,04	14,48	+0,52	14,17	+0,83	16,03	-1,03
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,28	15,55	-0,27	14,67	+0,61	14,30	+0,98	18,50	-3,22
Группа AA*	п.п.	16,89	17,29	-0,40	16,43	+0,46	16,67	+0,22	22,50	-5,61
Группа A*	п.п.	20,30	20,80	-0,50	19,30	+1,00	20,10	+0,20	25,54	-5,24
Группа BBV*	п.п.	26,47	27,17	-0,70	21,61	+4,86	23,30	+3,17	26,48	-0,01
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,87	29,99	-1,12	27,76	+1,11	28,41	+0,46	35,80	-6,93
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,64	17,03	-0,39	16,05	+0,59	16,26	+0,38	21,84	-5,20
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,65	15,98	-0,33	14,91	+0,74	14,58	+1,07	19,80	-4,15
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,18	11,46	+0,72	11,72	+0,46	11,72	+0,46	13,00	-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

23.10.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 14-ого по 20-е октября, по оценке Росстата составила 0,22% против инфляции в 0,21% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 20-е октября составила 8,14% против 8,08% на 13-ое октября 2025 года
- Высокие темпы роста цен вызваны подорожанием импортных товаров (пылесосы, телевизоры, бананы), а также продолжающимся ростом цен на плодоовощную продукцию.
- По итогам сентября замедлилось корпоративное кредитование: с 0,8-1.0% месячного роста летом до 0,2% с учетом сезонных корректировок.
- Розничное кредитование по-прежнему остается подавленным: 0,1-0,2% месячного роста.
- ЦБ на неделе опубликовал результаты оценки инфляционных ожиданий в октябре. Инфляционные ожидания населения остались на уровне 12,6%.
- Будущим проинфляционным фактором является повышение тарифов и ставок налогов: на утильсбор автомобилей с 1 декабря, на НДС и УСН с 1 января 2026 года.
- Сдержанные ожидания населения по инфляции и замедлившееся кредитование могут послужить основанием для снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров ЦБ завтра в пятницу. Предположительно ставку могут снизить на 50-100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- На рассматриваемой неделе цены на рынке длинных выпусков ОФЗ были сильно волатильными. После бурного роста 16 октября на фоне объявления саммита в Будапеште, все последующие дни цены постепенно снижались.
- Вчера, 22 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 41,5 млрд рублей при спросе в 69 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,3300% от номинала, средневзвешенная цена - 90,4241% от номинала.
- Вчера, 22 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26250 (ОФЗ-ПД) на 56,8 млрд рублей при спросе в 79,2 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,6500% от номинала, средневзвешенная цена – 85,7303 % от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

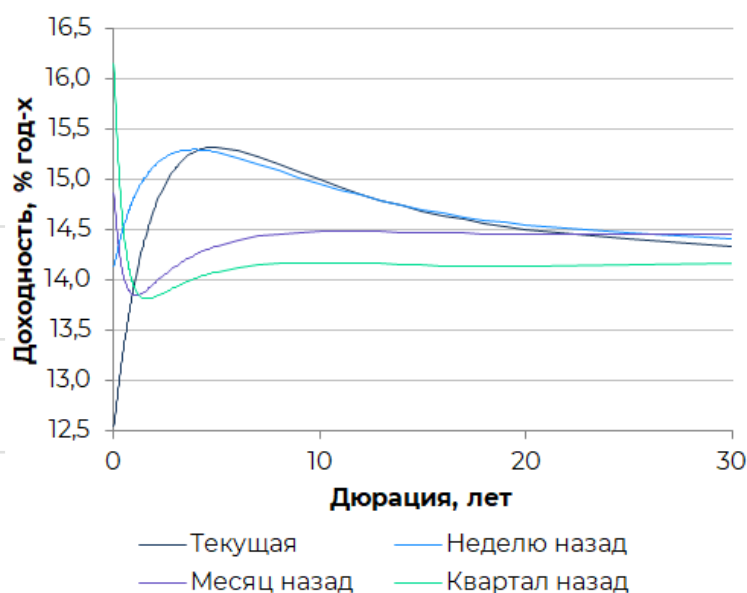
Монитор рынка облигаций

16.10.2025

Изменение кривой бескупонной

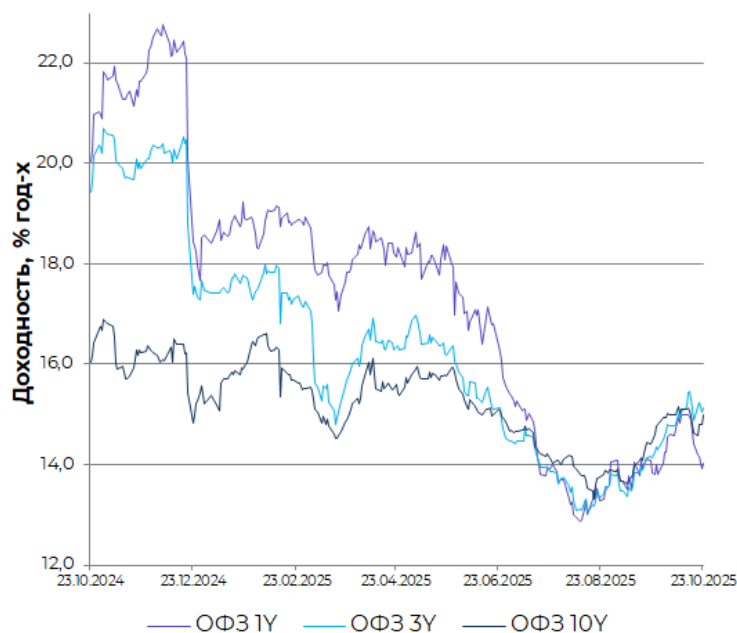
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 23.10.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 138 б.п	6 месяцев снизилась на 119 б.п
1 год снизилась на 87 б.п.	3 года снизилась на 15 б.п.
5 лет выросла на 5 б.п.	7 лет выросла на 8 б.п.
10 лет выросла на 4 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 86 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,02% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,00% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

23.10.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 16 - 22 октября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-003P-06	1 787,8	
РЖД, 001P-21R	835,5	16,37
РЖД, 001P-20R	787,2	16,11
Газпром Капитал, 3O26-1-E	751,4	9,42 EUR
МегаФон, БО-002P-06	610,4	

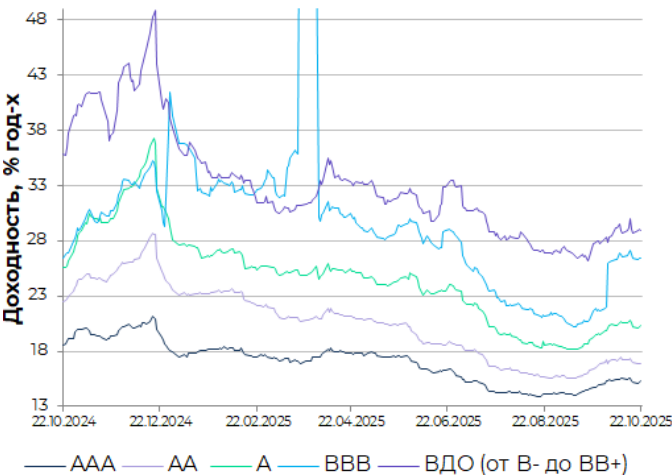
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 27 б.п. до 15,28%
- Группы AA на 40 б.п. до 16,89%
- Группы A на 50 б.п. до 20,30%
- Группы BBB на 70 б.п. до 26,47%
- ВДО на 112 б.п. до 28,87%

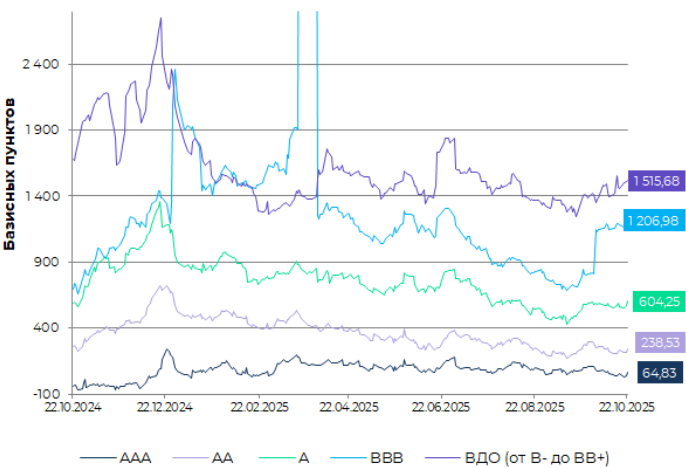
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA расширился на 28 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 32 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 37 б.п.
- Спрэд группы BBB расширился на 21 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 61 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

23.10.2025

Так как в настоящее время продолжается период 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 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, 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 56,1%, доходностью к погашению 14,64% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,3)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60,229%, доходностью к погашению 15,02% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,1)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 59,595%, доходностью к погашению 15,05% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

23.10.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ВИС ФИНАНС, БО-П10	ключевая ставка + 4,25%	23.10.2025	3	2 500
Газпром Нефть, 005P-02R	ключевая ставка + 1,6%	23.10.2025	3,5	30 000
Ульяновская область, 34011	н/д	28.10.2025	2,9	2 000
Энергоника, 001P-07	23% (25,58%)	28.10.2025	5 (2,5 call)	300
СОПФ ДОМ.РФ, 12	ключевая ставка + 2,0%	28.10.2025	2,3	20 000
Уральская кузница, 001P-03	20% (21,94%)	28.10.2025	2	1 000
АБЗ-1, 002P-04	21% (23,14%)	29.10.2025	3	2 500
МКАО Воксис, 001P-01	21,5% (23,75%)	29.10.2025	2	300
Акрон, БО-002P-01	8% (8,25%)	29.10.2025	3,4	н/д USD расчеты в рублях
ХК Новотранс, 002P-01	Фикс. купон. Gcurve на сроке 2 года + 2,5%	30.10.2025	3	10 000 на 2 выпуска
ХК Новотранс, 002P-02	ключевая ставка + 2,5%	30.10.2025	3	10 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

23.10.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АйДи Коллект, 001P-06	22,5% (24,97%)	16.10.2025	4(2)	1 250
СЕЛО ЗЕЛЁНОЕ ХОЛДИНГ, 001P-01	ключевая ставка + 2,6%	16.10.2025	1,5	3 000
Южуралзолото ГК, 001P-05	9%	16.10.2025	2	40 USD расчеты в рублях
МСП Факторинг, 001P-01	ключевая ставка + 3,0%	21.10.2025	2	1 000
Авто Финанс Банк, БО-001P-16	16,65% (17,98%)	22.10.2025	2,3	6 000
Авто Финанс Банк, БО-001P-1	ключевая ставка + 2,15%	22.10.2025	3	4 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-52	ключевая ставка + 1,85%	22.10.2025	4	50 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-05	8,25%	22.10.2025	3,08	225 USD 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