

# Монитор рынка облигаций

27 февраля – 5 марта 2026

# Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

05.03.2026

	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.	15,50	15,50	+0,00	16,00	-0,50	16,50	-1,00	21,00	-5,50
Инфляция	-		с 25 февраля	0,08%	с 3 февраля	0,52%	с 2 декабря	2,54%		5,72%
RUSFAR	п.п.	15,27	15,15	+0,12	15,45	-0,18	16,48	-1,21	21,53	-6,26
RUONIA	п.п.	15,34	15,25	+0,09	15,61	-0,27	16,39	-1,05	21,24	-5,90
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1Y	п.п.	14,15	14,28	-0,13	14,53	-0,38	13,96	+0,19	18,12	-3,97
ОФЗ 3Y	п.п.	14,65	14,69	-0,05	15,13	-0,49	14,61	+0,04	16,06	-1,41
ОФЗ 10Y	п.п.	14,36	14,38	-0,02	14,64	-0,28	14,14	+0,22	15,29	-0,93
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству</b>										
Группа AAA*	п.п.	14,99	14,92	+0,07	15,16	-0,17	14,93	+0,06	17,51	-2,52
Группа AA*	п.п.	16,38	16,34	+0,04	16,57	-0,19	16,61	-0,23	21,83	-5,45
Группа A*	п.п.	20,94	21,41	-0,47	21,23	-0,29	19,23	+1,71	25,53	-4,59
Группа ВВВ*	п.п.	24,89	27,05	-2,16	27,00	-2,11	23,70	+1,19	33,66	-8,77
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,93	29,89	-0,96	30,78	-1,85	27,56	+1,37	31,12	-2,19
<b>Срокам погашения</b>										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,02	16,02	+0,00	16,24	-0,22	16,01	+0,01	21,37	-5,35
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,27	15,27	+0,00	15,43	-0,16	15,35	-0,08	17,32	-2,05
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	15,27	14,13	+1,14	14,54	+0,73	12,89	+2,38	13,01	+2,26

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

05.03.2026

## Общэкономические

- За 6-дневный период с 25 февраля по 2 марта инфляция составила 0,08% н/н, в сопоставимом 7-дневном формате – 0,09% н/н после 0,17% ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 2 марта составила 5,72% против 5,81% на 24 февраля 2026 года.
- Снижению ценового давления способствовали снизившиеся цены на овощи (-0,5% н/н после +0,1% ранее) и авиабилеты (-1,1%/+5,2%) и замедлившиеся темпы роста цен на импортную электронику (+0,2%/+0,5%).
- В целом инфляция продолжила снижаться к значениям конца прошлого года.
- Также снижаются устойчивые компоненты инфляции. Сейчас они составляют примерно 5,5% после 10-12% в начале 2026 года и 4% в конце 2025 года.
- Минэкономразвития опубликовало оперативную оценку динамики ВВП за январь: показатель перешел к снижению (-2,1% г/г) после роста на 1,9% г/г в декабре
- На заседании Совета директоров ЦБ 20.03.2026 ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки. Ожидаем снижения на 50-100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

## Рынка облигаций

- В среду, 4 марта Минфин разместил ОФЗ выпуска 26218 (ОФЗ-ПД) на 49,8 млрд рублей при спросе в 137,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 78,5500% от номинала, средневзвешенная цена - 78,5783% от номинала.
- В среду, 4 марта Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 78 млрд рублей при спросе в 102 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,6939% от номинала, средневзвешенная цена - 87,7501% от номинала.
- В целом аукционы Минфина по размещению ОФЗ проходят с опережением графика.
- В ходе аукционов ОФЗ Минфин разместил два классических выпуска совокупным объемом 142 млрд руб., или 125 млрд руб. в деньгах, что ниже объема размещения прошлой недели (170 млрд руб.), однако практически в два раза превышает объем, необходимый для исполнения квартального плана.

# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Монитор рынка облигаций

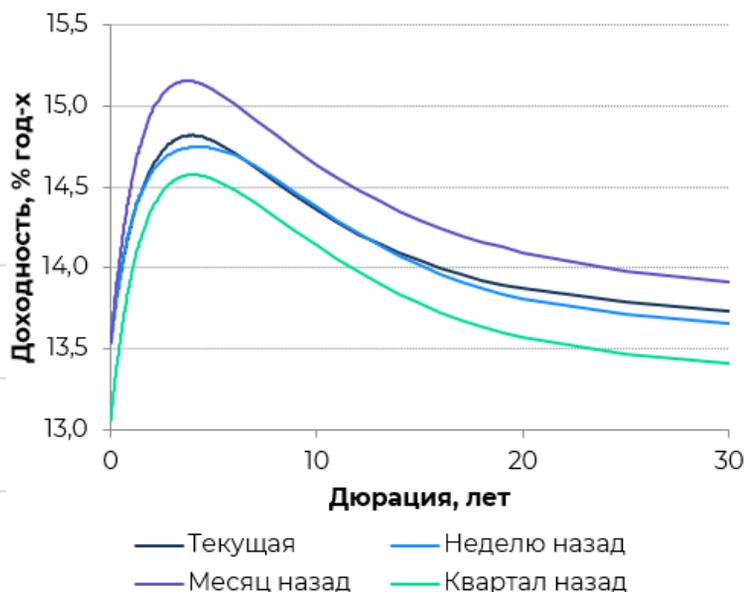
05.03.2026

## Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.03.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

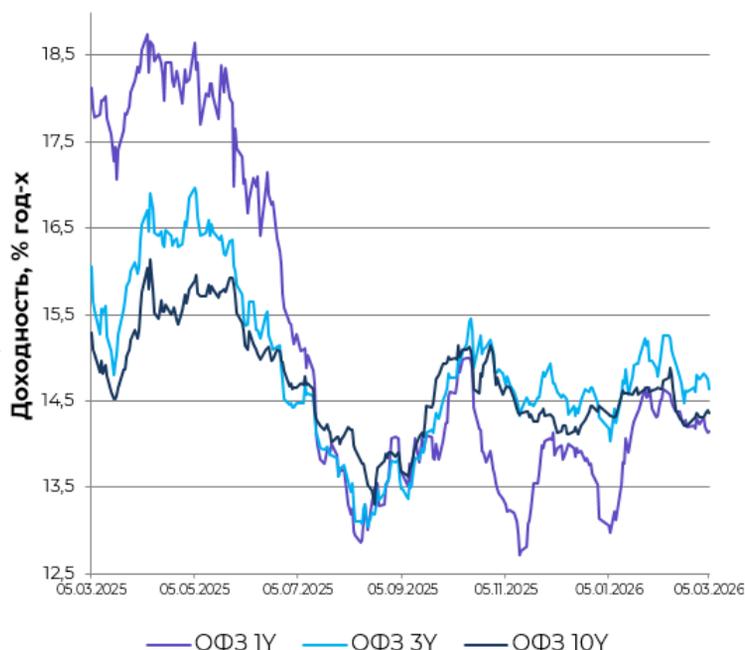
3 месяца не изменилась	6 месяцев снизилась на 1 б.п.
1 год снизилась на 1 б.п.	3 года выросла на 7 б.п.
5 лет выросла на 5 б.п.	7 лет снизилась на 1 б.п.

10 лет снизилась на 2 б.п.



## Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 13 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 2 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,15% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,36% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

05.03.2026

## Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 26 февраля – 4 марта

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
РЖД, 001P-16R	1 401,4	16,06
Газпром Капитал, 3O29-1-Д	1 223,5	7,46 USD
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 134,7	
АФК Система, 001P-31	742,9	
НОВАТЭК, 001P-05	724,1	7,17 USD

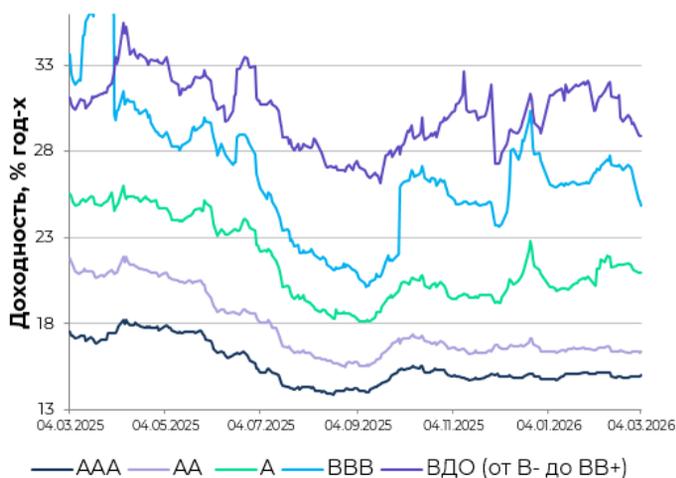
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 7 б.п. до 14,99%
- Группы AA выросла на 4 б.п. до 16,38%
- Группы A снизилась на 47 б.п. до 20,94%
- Группы BBB снизилась на 216 б.п. до 24,89%
- ВДО снизилась на 96 б.п. до 28,93%.

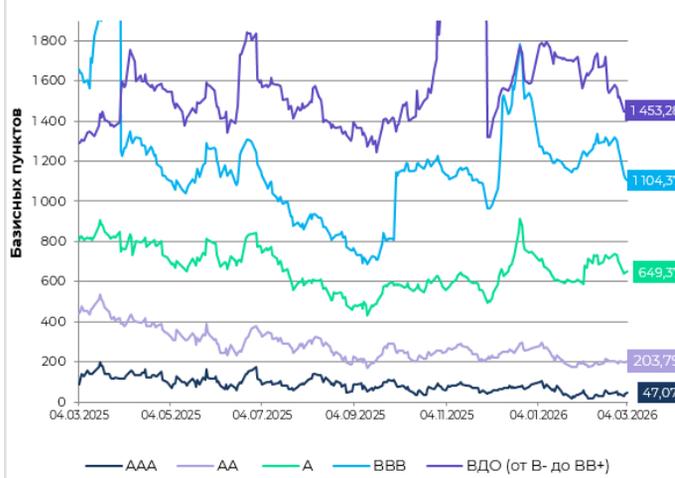
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 4 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 12 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 81 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 197 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 107 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

05.03.2026

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, Рольф, Биннофарм Групп, Селигдар, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 с доходностью к погашению выше 17%.

**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.** 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 59,919%, доходностью к погашению 13,75% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,347%, доходностью к погашению 14,32% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,438%, доходностью к погашению 14,43% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

# Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

05.03.2026

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Нефть, 005P-05R	ключевая ставка + 1,7%	06.03.2026	3	20 000
Арлифт Интернешнл, 001P-01	25% (28,08%)	10.03.2026	3 (1,5 call)	500
ЛК Роделен, 002P-05	ключевая ставка + 6,0%	10.03.2026	5	500
Сэтл Групп, 002P-07	17,25% (18,68%)	11.03.2026	2	5 500
Атомэнергопром, 001P-11	G-curve на сроке 3,75 года + 1,5%	11.03.2026	3,75	30 000
МТС, 002P-17	ключевая ставка + 2,0%	11.03.2026	10 (2)	10 000
МФК Лайм-Займ, 001P-05	23,5% (26,21%)	11.03.2026	5	2 000
Р-Вижн, 001P-03	17% (18,39%)	12.03.2026	3	500
Борец Капитал, 001P-05	18,5% (20,15%)	12.03.2026	3	2 000 на 2 выпуска
Борец Капитал, 001P-06	ключевая ставка + 4,25%	12.03.2026	2	2 000 на 2 выпуска
ЭнергоТехСервис, 001P-09	19% (20,75%)	12.03.2026	4 (2)	1 000
Эконива, 001P-01	18% (19,56%)	12.03.2026	3	5 000 на 2 выпуска
Эконива, 001P-02	ключевая ставка + 4,0%	12.03.2026	2	5 000 на 2 выпуска
ПКО ПКБ, 001P-10	ключевая ставка + 4,0%	н/д	3	1 000

# Прошедшие размещения

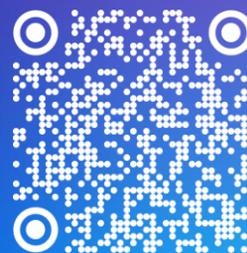
Монитор рынка облигаций

05.03.2026

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Селектел, 001P-07R	15% (16,08%)	27.02.2026	3	7 000
Промомед ДМ, 002P-03	ключевая ставка + 2,2%	27.02.2026	2	6 800
Лазерные системы, БО-02	20,75% (22,84%)	02.03.2026	3	200
МГКЛ, 001PS-02	24,5% (27,45%)	03.03.2026	5	1 000
МЕДСИ, 001P-04	ключевая ставка + 1,95%	03.03.2026	3	5 500
Илон, 001P-01	17,7% (19,21%)	03.03.2026	2	1 000
ГИДРОМАШСЕРВИС, 002P-01	ключевая ставка + 3,25%	05.03.2026	10 (3)	4 000
ГК Пионер, 002P-03	ключевая ставка + 4,5%	05.03.2026	3	4 600

[solid@solidbroker.ru](mailto: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](http://solidbroker.ru)