

# Монитор рынка облигаций

12 – 18 декабря 2025

# Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

18.12.2025

	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	17,00	-0,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 9 декабря	0,05%	с 18 ноября	0,27%	с 16 сентября	1,25%		6,08%
RUSFAR	п.п.	15,77	15,95	-0,18	16,27	-0,50	16,86	-1,09	21,70	-5,93
RUONIA	п.п.	15,84	16,08	-0,24	16,41	-0,57	16,83	-0,99	22,08	-6,24

## Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	13,92	13,86	+0,06	13,08	+0,85	14,01	-0,09	22,20	-8,28
ОФЗ 3Y	п.п.	14,38	14,53	-0,15	14,50	-0,12	14,00	+0,38	20,39	-6,01
ОФЗ 10Y	п.п.	14,08	14,10	-0,01	14,38	-0,30	14,23	-0,15	16,21	-2,13

## Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству

Группа AAA*	п.п.	14,90	14,99	-0,09	14,81	+0,09	14,44	+0,46	21,12	-6,22
Группа AA*	п.п.	16,77	16,72	+0,05	16,32	+0,45	15,92	+0,85	28,64	-11,87
Группа A*	п.п.	20,74	20,62	+0,12	19,56	+1,18	18,69	+2,05	37,08	-16,34
Группа BBB*	п.п.	28,03	26,09	+1,94	25,05	+2,98	20,71	+7,32	35,26	-7,23
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	29,46	29,22	+0,24	30,39	-0,93	26,64	+2,82	48,24	-18,78

## Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,29	16,24	+0,05	16,00	+0,29	15,73	+0,56	27,10	-10,81
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,34	15,36	-0,02	15,19	+0,15	14,53	+0,81	21,67	-6,33
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,09	13,20	-0,11	13,14	-0,05	12,13	+0,96	14,35	-1,26

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

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

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-

Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

# Новости и события

Монитор рынка облигаций

18.12.2025

## Общекономические

- Инфляция в России за период с 9-ого декабря по 15-е декабря, по оценке Росстата составила 0,05% как и неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 15-е декабря составила 6,08% против 6,34% на 8-ое декабря 2025 года.
- Рост цен за первые две недели декабря остается на аномально низком уровне: +10 б.п. против сезонной нормы в ~40 б.п. за данный период.
- Стабильные компоненты инфляции продолжили снижаться, опустившись до уровня в 1,5 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 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 16% к концу 2025 года и до 12-13% в 2026 году.

## Рынка облигаций

- Вчера, 17 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26251 (ОФЗ-ПД) на 82,3 млрд рублей при спросе в 133 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,6304% от номинала, средневзвешенная цена - 84,6680% от номинала.
- Вчера, 17 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26253 (ОФЗ-ПД) на 26,6 млрд рублей при спросе в 59,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,4257% от номинала, средневзвешенная цена - 93,4639% от номинала.

# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

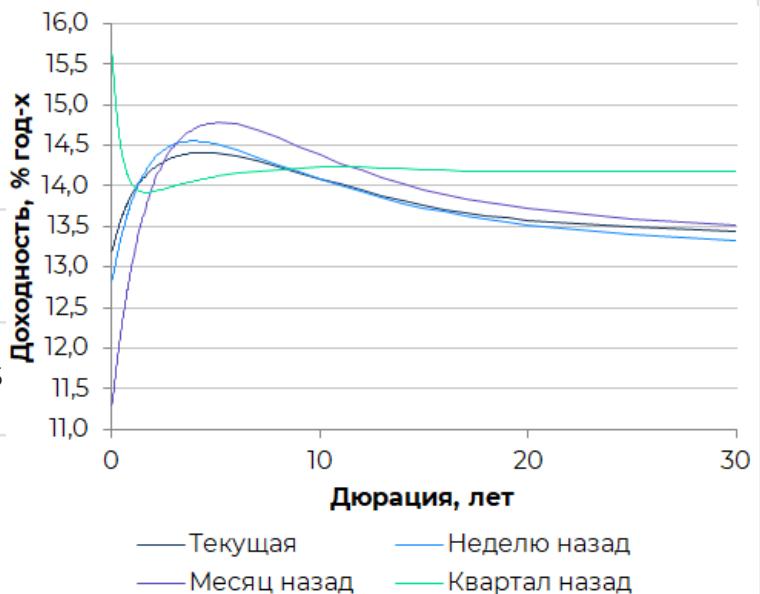
Монитор рынка облигаций

18.12.2025

## Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 18.12.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца выросла на 28 б.п.	6 месяцев выросла на 21 б.п.
1 год выросла на 7 б.п.	3 года снизилась на 16 б.п.
5 лет снизилась на 11 б.п.	7 лет снизилась на 5 б.п.
10 лет выросла на 1 б.п.	



## Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 6 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 1 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,92% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,08% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

18.12.2025

## Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 11 – 17 декабря

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
СУЭК-Финанс, 001Р-05R	1 763,9	25,11
ЕАБР, 003Р-007	1 077,6	
Газпром Капитал, З027-1-Е	1 043,0	7,42 EUR
Металлоинвест, 001Р-09	962,8	
ГТЛК, 002Р-09	833,2	18,1

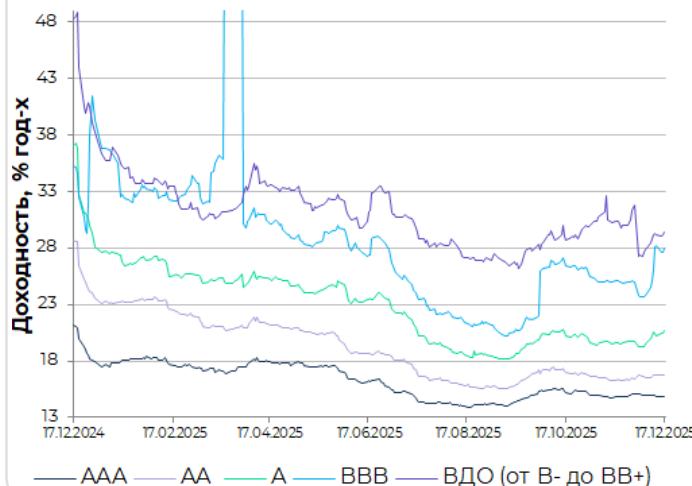
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 9 б.п. до 14,90%
- Группы AA выросла на 5 б.п. до 16,77%
- Группы A выросла на 12 б.п. до 20,74%
- Группы BBB выросла на 194 б.п. до 28,03%
- ВДО выросла на 24 б.п. до 29,46%.

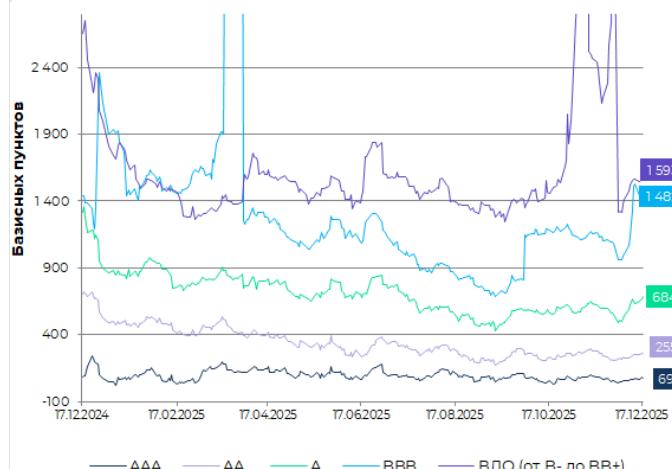
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред группы AAA на 5 б.п.
- Спред группы AA на 12 б.п.
- Спред группы A на 21 б.п.
- Спред группы BBB на 150 б.п.
- Спред ВДО на 41 б.п.

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



### Спреды 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

18.12.2025

Так как мы находимся в активном периоде снижения ключевой ставки качественные облигации с фиксированным купоном интересны к покупке и ожидаемо будут показывать хорошую динамику. Флютеры (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 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.

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 60,46%, доходностью к погашению 13,58% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,9)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,968%, доходностью к погашению 14,11% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 90,4%, доходностью к погашению 14,28% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,9)

3

На следующей неделе из размещающихся бумаг по соотношению доходность/кредитное качество интересны к покупке оба выпуска облигаций ГК Самолет и облигации Полипласта.

# Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

18.12.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Россети Волга, 001Р-01	ключевая ставка + 1,75%	18.12.2025	3	2 500
АЛРОСА, 002Р-01	ключевая ставка + 1,8%	18.12.2025	2	20 000
Сегежа Групп, 003Р-08R	24% (26,82%)	18.12.2025	2,5	2 000
Сегежа Групп, 003Р-09R	15% (16,08%)	18.12.2025	2	100 CNY расчеты в рублях
ФПК, 002Р-01	Gcurve на сроке 2,5 года + 2,75%	18.12.2025	2,5	30 000
ДОМ.РФ, 002Р-08	ключевая ставка + 1,0%	18.12.2025	1,5 (0,5)	20 000
Русский Свет, БО-01	24%	18.12.2025	3	1 000
Газпром Нефть, 004Н-01	ключевая ставка + 0,5%	(18.12.2025)	3,00 (возможно досрочно предъявить к погашению в любой день с 03.02.2026 по 23.11.2028)	10 000
Атомэнергопром, 001Р-10	Gcurve на сроке 5,5 лет + 1,5%	22.12.2025	5,5	25 000
ГК Самолет, БО-П19	22% (24,36%)	22.12.2025	3	5 000 на 2 выпуска
ГК Самолет, 002Р-01	50% от номинала + купон 3,75% (25,48%)	22.12.2025	4	5 000 на 2 выпуска
Полипласт, П02-БО-13	19,75% (21,64%)	22.12.2025	2	2 000
АПРИ, БО-002Р-12	25% (28,08%)	23.12.2025	3,5	1 000
ГК Пионер, 002Р-01	20% (21,94%)	23.12.2025	3	3 000 на 2 выпуска
ГК Пионер, 002Р-02	ключевая ставка + 4,75%	23.12.2025	3	3 000 на 2 выпуска
А101, БО-001Р-02	18% (19,56%)	24.12.2025	2	3 000 на 2 выпуска
А101, БО-001Р-03	ключевая ставка + 4,5%	24.12.2025	3	3 000 на 2 выпуска

# Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

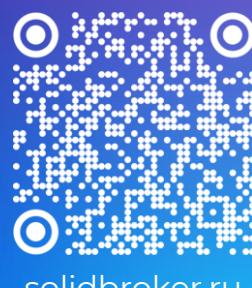
18.12.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Селигдар, 001Р-08	18% (19,56%)	11.12.2025	2,5	5 500
Селигдар, 001Р-09	ключевая ставка + 4,5%	11.12.2025	2	2 500
Альфа-Банк, 002Р-30	14,5% (15,5%)	10-12.12.2025	1,5	1 184
ВТБ-Лизинг, 001Р-МБ-04	16,5% (17,81%)	12.12.2025	3	3 000
Миррико, БО-П06	22,5% (24,97%)	12.12.2025	3	121
Совкомбанк Лизинг, БО-П17	16% (17,23%)	12.12.2025	3	5 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П18	ключевая ставка + 2,9%	12.12.2025	2	2 000
Элтера, БО-01	21% (23,15%)	12.12.2025	2	150
Оил Ресурс, 001Р-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17% (29,12% - дох-ть)	29.10-12.12.2025	5	3 755
Артген Биотех, БО-02	21% (23,15%)	15.12.2025	5 (несколько call опционов)	300
Газпромбанк, 006Р-04Р	53% от номинала (дисконт)	8-15.12.2025	5	699
Республика Башкортостан, 24017	ключевая ставка + 1,75%	15.12.2025	4	4 000
СОПФ ДОМ.РФ, 14	14,85% (15,7%)	15.12.2025	2,032876712	5 000
Сбербанк России, 001Р-SBER51	14,85% (15,91%)	11-15.12.2025	2,5	100 000
СибАвтоТранс, 001Р-07	26% (29,3%)	16.12.2025	3	300
Томская область, 34076	16% (16,99%)	16.12.2025	4,9	10 000
Центр-К, БО-01	22,5% (24,97%)	16.12.2025	3	300
Самарская область, 34016	15,1% (15,98%)	17.12.2025	3	9 000

[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 инвестиированной 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>



[solidbroker.ru](http://solidbroker.ru)