



«Монитор рынка облигаций»

27 марта – 2 апреля 2026

Основные индикаторы долгового рынка России

Показатель	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.	15,00	15,00	+0,00	15,50	-0,50	16,00	-1,00	21,00	-6,00
Инфляция	-		с 24 марта	0,17%	с 1 марта	0,58%	с 1 января	2,96%		5,86%
RUSFAR	п.п.	14,77	14,58	+0,19	15,20	-0,43	15,77	-1,00	21,66	-6,89
RUONIA	п.п.	14,89	14,90	-0,01	15,30	-0,41	15,85	-0,96	21,49	-6,60
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,97	12,88	+0,09	14,31	-1,34	13,14	-0,17	18,31	-5,34
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,12	14,01	+0,11	14,81	-0,69	14,30	-0,18	16,06	-1,94
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,47	14,39	+0,08	14,31	+0,16	14,44	+0,03	15,32	-0,85
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
Кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,60	14,67	-0,07	14,92	-0,32	14,81	-0,21	17,47	-2,87
Группа AA*	п.п.	15,82	15,82	+0,00	16,41	-0,59	16,38	-0,56	20,92	-5,10
Группа A*	п.п.	20,09	22,15	-2,06	21,13	-1,04	20,86	-0,77	24,57	-4,48
Группа BBB*	п.п.	23,93	24,44	-0,51	26,49	-2,56	27,46	-3,53	30,09	-6,16
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,24	28,73	-0,49	29,64	-1,40	29,09	-0,85	32,74	-4,50
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,48	15,71	-0,23	16,08	-0,60	16,12	-0,64	20,83	-5,35
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,88	15,05	-0,17	15,28	-0,40	15,44	-0,56	17,41	-2,53
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	14,42	15,33	-0,91	14,33	+0,09	13,62	+0,80	13,31	+1,11

*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, 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

Общэкономические:

- За неделю с 24 по 30 марта инфляция составила 0,17% по сравнению с 0,19% неделей ранее.
- Сохранению недельной инфляции на высоком уровне способствовало резкое подорожание авиабилетов на Черноморское побережье России (+7,4%). При этом цены на телевизоры и смартфоны (импортная электроника) перешли к снижению.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 30 марта составила 5,86% против 5,83% на 23 марта 2026 года.
- Несмотря на сохранение недельной инфляции на высоком уровне, соответствующем 7-8% годовой инфляции SAAR, базовая инфляция (зав вычетом волатильных компонентов) остается на уровне 5% годовой инфляции SAAR
- ВВП за февраль по данным Минэкономразвития снизился на 1,5% г/г после январского снижения в 2,1% г/г
- На рынке труда продолжается смягчение. Индекс Хэдхантера уже полгода обновляет исторические максимумы.
- На заседании Совета директоров ЦБ 24.04.2026 ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки. Ожидаем осторожное снижение на 50 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций:

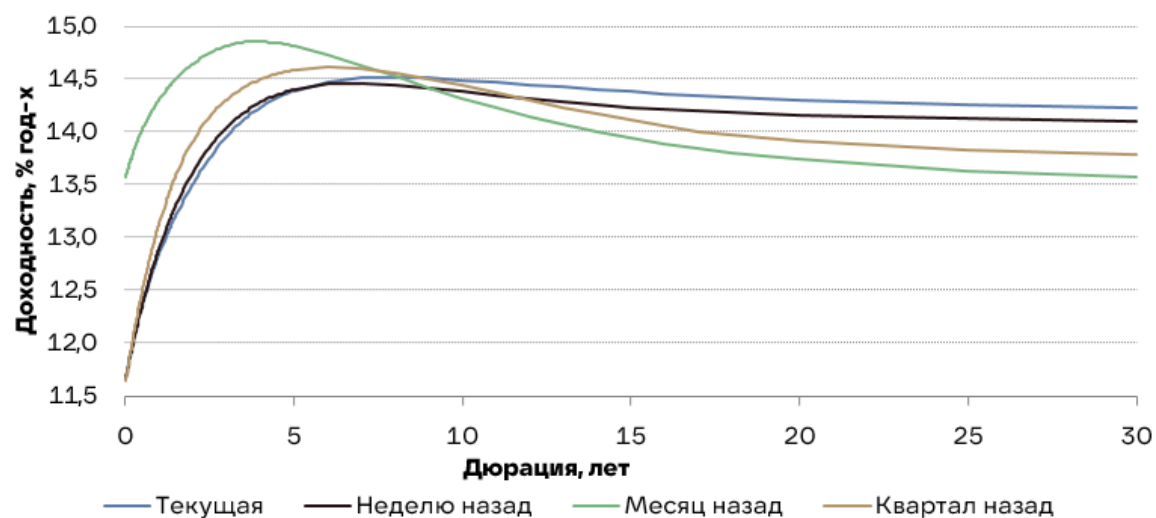
- В ходе первых в 2026 аукционов ОФЗ объем размещения достиг 216 млрд руб. (200 млрд руб. в деньгах), что стало рекордом с середины февраля.
- На рынке длинных ОФЗ цены уже вторую неделю плавно снижаются.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной:

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 02.04.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца выросла на 1 б.п.	6 месяцев снизилась на 1 б.п.
1 год снизилась на 5 б.п.	3 года снизилась на 9 б.п.
5 лет снизилась на 1 б.п.	7 лет выросла на 5 б.п.
10 лет выросла на 11 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ:

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1У выросла за неделю на 9 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10У выросла за неделю на 8 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1У - 12,97% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10У - 14,47% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 26 марта – 1 апреля:

Бумага	Объем	Доходность%
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 166,1	8,41 USD
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-39	1 049,6	15,39
АФК Система, 001P-24	877,1	21,07
НОВАТЭК, 001P-05	755,1	8,21 USD
Газпром Капитал, БО-003P-14	681,3	7,98 USD

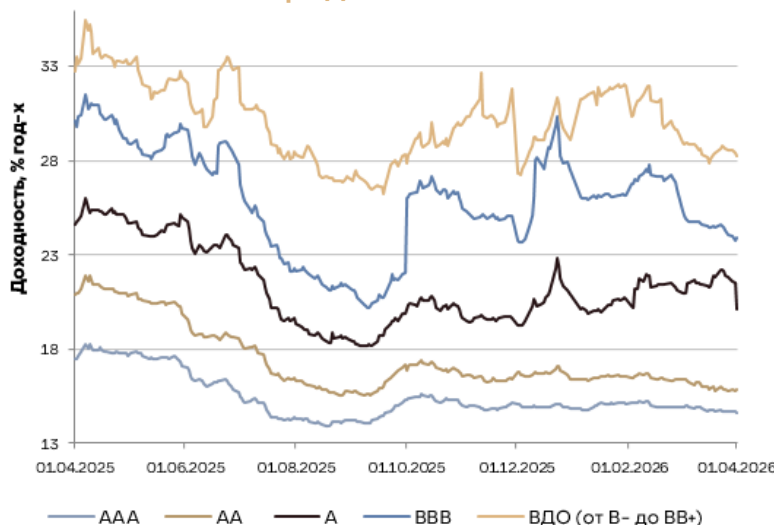
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 7 б.п. до 14,60%
- Группы AA не изменилась, оставшись на уровне 15,82%
- Группы A снизилась на 206 б.п. до 20,09%
- Группы BBB снизилась на 51 б.п. до 23,93%
- ВДО снизилась на 49 б.п. до 28,24%.

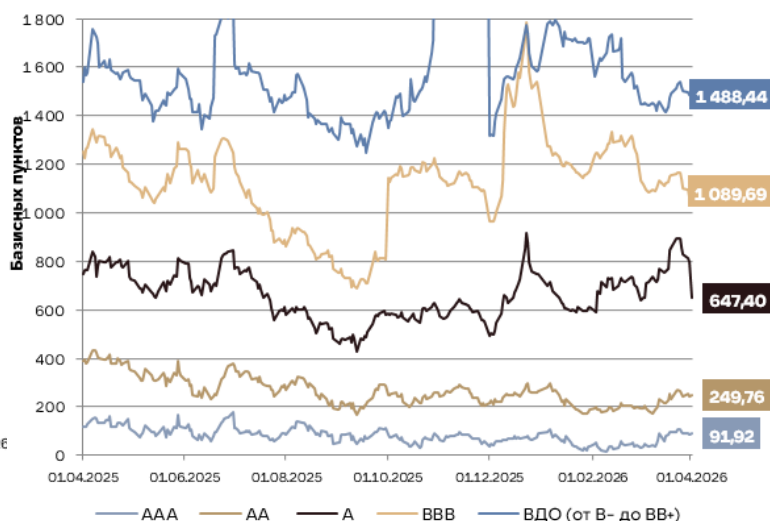
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 16 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 12 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 248 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 73 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 49 б.п.

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



Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



Инвестиционные идеи

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 59,294%, доходностью к погашению 13,92% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,65%, доходностью к погашению 14,53% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,449%, доходностью к погашению 14,46% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ЭкономЛизинг, 002P-02	23% (25,56%)	03.04.2026	3 (2 call)	100
КАМАЗ, БО-П20	15,95%	03.04.2026 доразмещение	1,9	3 500 к имеющимся 3 000
Газпром Капитал, БО-003P-24	ключевая ставка + 1,6%	03.04.2026	3	20 000
МТС, 002P-18	15% (16,08%)	03.04.2026	10 (2)	15 000
Россети Сибирь, 001P-01	ключевая ставка + 1,9%	07.04.2026	3	5 000
Бустер.ру, БО-03	23,5% (26,22%)	(07.04.2026)	3	300
ФДВ Факторинг, 001P-01	23% (25,58%)	(09.04.2026)	3,5 (1,5)	300
Банк ПСБ, 004P-02	Gcurve на сроке 1,5 года + 1,5%	не позднее 14.04.2026	3	30 000
Банк ПСБ, 004P-04	ключевая ставка + 1,8%	не позднее 14.04.2026	2	10 000
Мэйл.Ру Финанс, 001P-02	Gcurve на сроке 3 года + 2%	2-я половина апреля	3	10 000 на 2 выпуска
Мэйл.Ру Финанс, 001P-03	ключевая ставка + 2,0%	2-я половина апреля	3	10 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Магнит, БО-006P-02	ключевая ставка + 1,4%	27.03.2026	2,5	64 000
ФосАгро, БО-02-06	13,75% (14,65%)	27.03.2026	3	70 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-62	ключевая ставка + 1,35%	30.03.2026	ожидаемая дюрация - 3,7 лет	26 237
АПРИ, БО-002P-14	24,75% (27,76%)	31.03.2026	5	2 400
АВТОБАН-Финанс, БО-П08	16,9% (18,27%)	31.03.2026	6 (2,75)	8 500
АВТОБАН-Финанс, БО-П09	ключевая ставка + 3,5%	31.03.2026	6 (1,75)	5 000
Бiovитрум, 001P-02	23,25%	(02.04.2026)	3	250
ОДК, 001P-01	17%	02.04.2026	3	3 000 на 2 выпуска
ОДК, 001P-02R	ключевая ставка + 3,75%	02.04.2026	2	3 000 на 2 выпуска

Направление развития бизнеса

solidbroker.ru

2026 АО ИФК «Солид». Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

Доходность, полученная в прошлом, не гарантирует доходность в будущем.

АО ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Документы, содержащие информацию о размещаемых ценных бумагах и размещаемой Компании не могут рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в прилагаемых документах, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данных документах. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном материале, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Заявления любых лиц, в том числе сотрудников АО «ИФК Солид», а также информация в рекламных и информационных материалах о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Риски инвестирования в пре-IPO и IPO содержатся, в том числе, но не ограничиваясь ими, в Декларации о рисках, связанных с проведением операций на финансовых рынках (Приложение №5 Регламента).

АО ИФК «Солид» уведомляет, что может являться андеррайтером или организатором размещения ценных бумаг, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО ИФК «Солид» и Клиентом или между Клиентом и иным Клиентом АО ИФК «Солид», что, в свою очередь, может в результате реализации конфликта интересов привести к убыткам Клиента. При участии в размещении Клиент подтверждает, что он был надлежащим образом уведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и не имеет каких-либо претензий или имущественных требований (включая требования о возмещении убытков, возвратом суммы инвестиций) к АО ИФК «Солид», связанных с возникновением и реализацией конфликта интересов. АО ИФК «Солид», в свою очередь, обязуется реализовывать комплекс мер, направленных на предотвращение реализации конфликта интересов.

Лицензии на осуществление работы выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана 24 июня 2003 г.
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана 24 июня 2003 г.
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана 24 июня 2003 г.
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана 27 июня 2003 г.

Предоставляемая АО ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте solidbroker.ru телефон для справок 8 (800) 250-70-10.