



«Монитор рынка облигаций»

13 – 19 марта 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.	15,50	15,50	+0,00	15,50	+0,00	16,50	-1,00	21,00	-5,50
Инфляция	-		с 11 марта	0,08%	с 17 февраля	0,63%	с 16 декабря	2,80%		5,79%
RUSFAR	п.п.	14,78	14,87	-0,09	15,21	-0,43	15,80	-1,02	21,50	-6,72
RUONIA	п.п.	14,76	15,03	-0,27	15,24	-0,48	15,84	-1,08	21,40	-6,64
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,24	13,94	-0,70	14,28	-1,04	13,92	-0,67	17,44	-4,20
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,28	14,35	-0,07	14,62	-0,35	14,50	-0,22	14,94	-0,66
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,35	14,23	+0,12	14,22	+0,14	14,21	+0,14	14,52	-0,17
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
Кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,74	14,93	-0,19	14,94	-0,20	14,90	-0,16	17,14	-2,40
Группа AA*	п.п.	15,91	16,24	-0,33	16,43	-0,52	16,68	-0,77	21,03	-5,12
Группа A*	п.п.	21,35	21,49	-0,14	21,46	-0,11	20,88	+0,47	25,37	-4,02
Группа BBB*	п.п.	24,48	24,76	-0,28	27,19	-2,71	28,70	-4,22	35,98	-11,50
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,09	28,58	-0,49	31,29	-3,20	29,74	-1,65	31,21	-3,12
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,63	15,87	-0,24	16,11	-0,48	16,28	-0,65	20,93	-5,30
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,98	15,26	-0,28	15,27	-0,29	15,30	-0,32	16,73	-1,75
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	15,07	15,31	-0,24	13,97	+1,10	13,19	+1,88	13,29	+1,78

*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:

- С 11 по 16 марта инфляция составила 0,08%. В семидневном формате 0,09% после 0,10% недель ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 16 марта составила 5,79% против 5,84% на 10 марта 2026 года.
- На неделе заметно ускорилась базовая инфляция с 5,5% в годовом выражении до 6,2%
- ЦБ опубликовал оценки инфляционных ожиданий населения за март: показатель вырос на 0,3 п.п. м/м до 13,4%.
- ЦБ опубликовал оценки платежного баланса за январь 2026 г.: текущий счет был сведен с профицитом в 0,4 млрд долл. после 2,8 млрд долл. в декабре 2025 г.
- На этой неделе произошло значительное ослабление рубля. Скорее всего это связано с существенным сокращением профицита платежного баланса практически до нуля в начале 2026 года и последовавшим за этим дефицитом валюты (ставка RUSFARCNY достигла 43,93%). В таком случае выросшая в марте в 2 раза цена на российскую нефть Urals может поспособствовать в ближайшие месяцы притоку валютной выручки на российский рынок и поддержать рубль.
- На заседании Совета директоров ЦБ 20.03.2026 ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки. Ожидаем снижения на 50-100 б.п. Хотя резкое ослабление рубля и ускорение инфляции скорее всего окажут давление на решение ЦБ в пользу более мелкого шага.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций:

- В среду на аукционах Минфин разместил два классических выпуска ОФЗ совокупным объемом 200 млрд руб., или 157 млрд руб. в деньгах.
- В связи со значительным ослаблением рубля на этой неделе вновь стали актуальными валютные облигации. Хотя при интересе к ним необходимо учитывать, что сейчас наблюдается бэквордация спотовой цены на юань (12,47 руб.) к стоимости июньского фьючерса на юань (12,19 руб.) Возможно рынок ожидает притока валюты, в том числе и от экспортеров российской нефти, не считая, что ослабление рубля примет затяжной характер.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной:

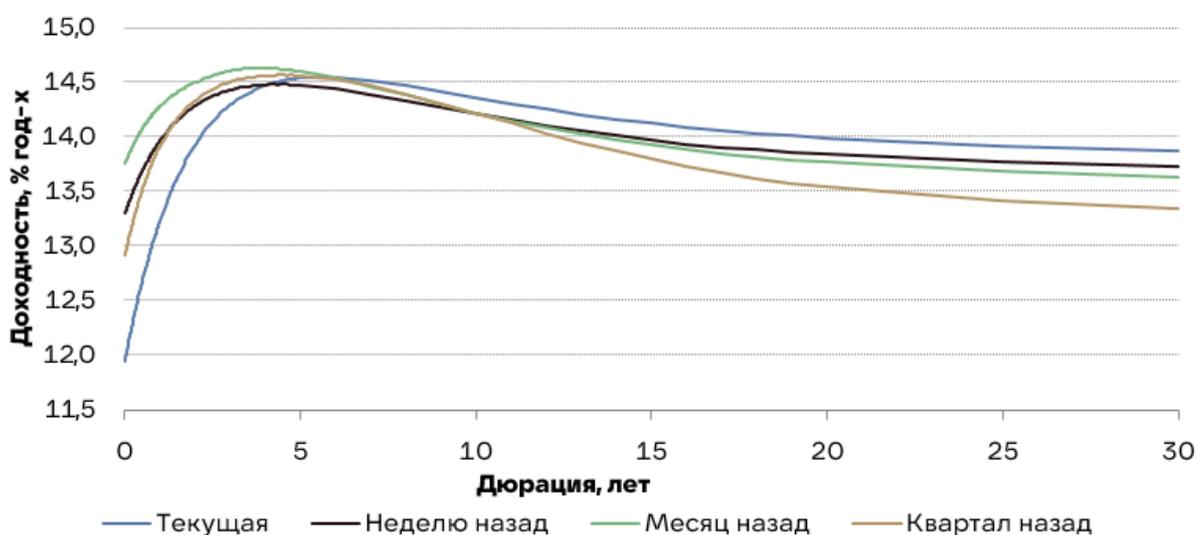
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 19.03.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 117 б.п. 6 месяцев снизилась на 101 б.п.

1 год снизилась на 73 б.п.. 3 года снизилась на 14 б.п.

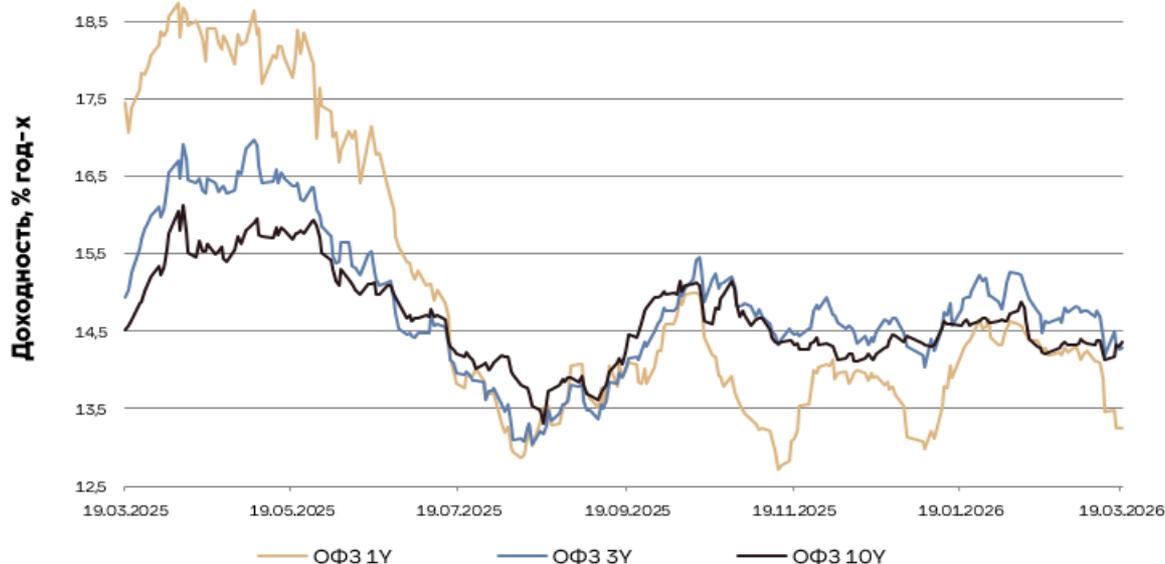
5 лет выросла на 7 б.п. 7 лет выросла на 13 б.п.

10 лет выросла на 15 б.п.



Динамика доходности ОФЗ:

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 70 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 12 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,24% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,35% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 12 – 18 марта:

Бумага	Объем	Доходность%
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	2 354,3	
Южуралзолото ГК, 001P-04	1 681,5	14,99
Газпромбанк, 001P-18P	994,6	15,12
НОВАТЭК, 001P-05	888,2	7,36 USD
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-40	853,2	15,65

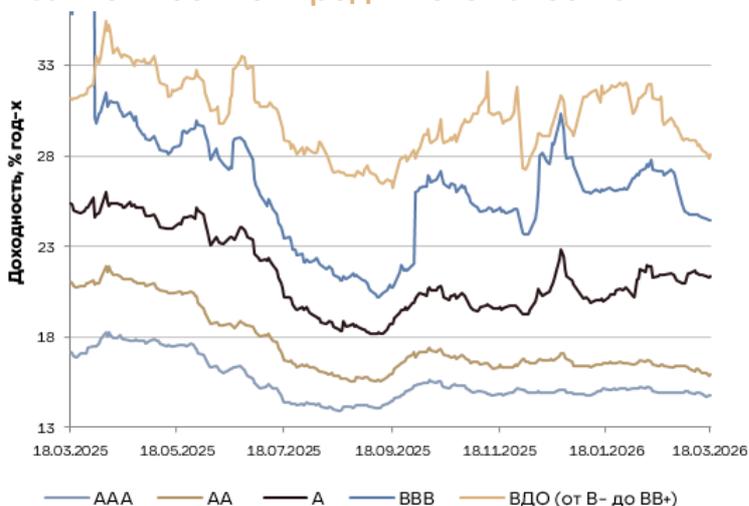
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 19 б.п. до 14,74%
- Группы AA на 33 б.п. до 15,91%
- Группы A на 14 б.п. до 21,35%
- Группы BBB на 28 б.п. до 24,48%
- ВДО на 49 б.п. до 28,09%.

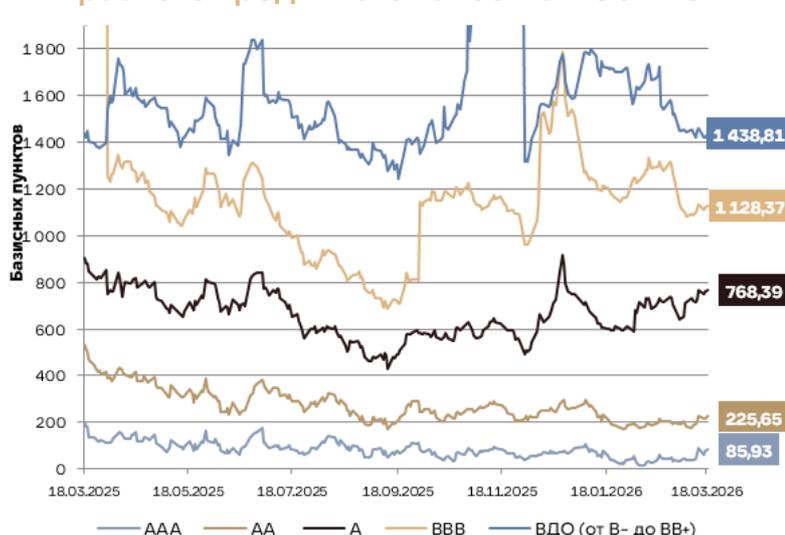
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 39 б.п.
- Спрэд группы AA на 12 б.п.
- Спрэд группы A на 54 б.п.
- Спрэд группы BBB на 31 б.п.
- Спрэд ВДО на 19 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, 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 60,043%, доходностью к погашению 13,72% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,511%, доходностью к погашению 14,3% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 63,052%, доходностью к погашению 14,28% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

3

В связи со значительным ослаблением рубля на этой неделе вновь стали актуальными валютные облигации. Хотя при интересе к ним необходимо учитывать, что сейчас наблюдается бэквордация спотовой цены на юань (12,47 руб.) к стоимости июньского фьючерса на юань (12,19 руб.) Возможно рынок ожидает притока валюты, в том числе и от экспортеров российской нефти.

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Металлоинвест, 002P-05	ключевая ставка + 1,9%	20.03.2026	4	25 000
СФО Синара Секьюр, А	16,5% (17,81%)	23.03.2026	2 - расчетная дюрация	7 200
Автоассистанс, 001P-01	25% (28,07%)	24.03.2026	3	350
Симпл Солюшнз Кэпитл, 001P-02	22% (24,36%)	24.03.2026	10 (2)	700
Балтийский лизинг, БО- П22	20,75% (22,84%)	24.03.2026	2,5	500
РусГидро, БО-002P-12	ключевая ставка + 1,75%	24.03.2026	3	20 000
Йуми, БО-01	25% (28,07%)	25.03.2026	3 (1,5)	250
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-07	ключевая ставка + 5,0%	25.03.2026	3 (1,92)	4 500
Бизнес Альянс, 001P-09	22% (24,36%)	(25.03.2026)	3 (1,5 call)	500
Финэква, 001P-02	22,5-23,5% (24,97-26,21%)	(26.03.2026)	4 (2,5 call)	1 000
ЛК Роделен, 002P-05	23% (25,59%)	26.03.2026	5 (2;3;4 call)	500
АПРИ, БО-002P-14	25% (28,08%)	31.03.2026	5	2 000
АВТОБАН-Финанс, БО- П08	17,5% (18,97%)	31.03.2026	6 (2,75)	5 000 на 2 выпуска
АВТОБАН-Финанс, БО- П09	ключевая ставка + 4,0%	31.03.2026	6 (1,75)	5 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-61	ключевая ставка + 1,0%	16.03.2026	3,23 - ожидаемая дюрация	10 463
Новабев Групп, 003Р-03	14,5% (15,5%)	17.03.2026	3	7 000
ПКО ПКБ, 001Р-10	ключевая ставка + 3,5%	17.03.2026	3	1 850
ТЕХНО Лизинг, 001Р-08	24% (26,83%)	17.03.2026	3	476
Село Зелёное Холдинг, 001Р-03	ключевая ставка + 2,75%	18.03.2026	5	6 500
СФО Совком Взыскание, 01	17% (18,08%)	18.03.2026	4 (2 call). Расчетная дюрация - 1,8	1 000
ВТБ-Лизинг, 001Р-МБ-05	15,5% (16,65%)	18.03.2026	3	5 000
ГТЛК, 002Р-12	16,25% (17,52%)	18.03.2026	4	30 000
РЖД, 001Р-52R	14,5% (15,5%)	18.03.2026	10 (3,58)	35 000
Авто Финанс Банк, БО-001Р-18	14,75% (15,79%)	19.03.2026	3	7 000
КАМАЗ, БО-П21	ключевая ставка + 3,75%	19.03.2026	2	5 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П22	16% (17,23%)	19.03.2026	2	5 000 на 2 выпуска
Ростелеком, 001Р-24R	13,9% (14,82%)	19.03.2026	1,8	15 000

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 Компанией 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.