

Монитор рынка облигаций

19-25 сентября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

25.09.2025

| | 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 | 18,00 | -1,00 | 20,00 | -3,00 | 19,00 | -2,00 |
| Инфляция | - | | с 16 сентября | 0,08% | с 26 августа | -0,02% | с 24 июня | 0,59% | | 7,99% |
| RUSFAR | п.п. | 16,96 | 16,86 | +0,10 | 17,68 | -0,72 | 19,65 | -2,69 | 18,30 | -1,34 |
| RUONIA | п.п. | 16,91 | 16,83 | +0,08 | 17,74 | -0,83 | 19,73 | -2,82 | 18,47 | -1,56 |

Доходности ОФЗ

| | | | | | | | | | | |
|---------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ОФЗ 1Y | п.п. | 14,01 | 13,85 | +0,16 | 13,30 | +0,71 | 16,07 | -2,06 | 18,76 | -4,75 |
| ОФЗ 3Y | п.п. | 14,42 | 13,89 | +0,53 | 13,43 | +0,99 | 14,89 | -0,47 | 18,13 | -3,71 |
| ОФЗ 10Y | п.п. | 14,78 | 14,18 | +0,60 | 13,81 | +0,97 | 14,97 | -0,19 | 15,68 | -0,90 |

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

| | | | | | | | | | | |
|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Группа AAA* | п.п. | 14,80 | 14,44 | +0,36 | 14,13 | +0,67 | 16,34 | -1,54 | 18,08 | -3,28 |
| Группа AA* | п.п. | 16,63 | 15,92 | +0,71 | 15,70 | +0,93 | 18,82 | -2,19 | 20,71 | -4,08 |
| Группа A* | п.п. | 19,51 | 18,69 | +0,82 | 18,59 | +0,92 | 24,09 | -4,58 | 23,42 | -3,91 |
| Группа BBB* | п.п. | 21,63 | 20,71 | +0,92 | 21,19 | +0,44 | 28,96 | -7,33 | 26,75 | -5,12 |
| ВДО (от B- до BB+)* | п.п. | 27,95 | 26,64 | +1,31 | 26,90 | +1,05 | 33,49 | -5,54 | 27,11 | +0,84 |

Срокам погашения

| | | | | | | | | | | |
|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Корп. обл. 1-3 Y* | п.п. | 16,30 | 15,73 | +0,57 | 15,42 | +0,88 | 19,12 | -2,82 | 20,48 | -4,18 |
| Корп. обл. 3-5 Y* | п.п. | 15,10 | 14,53 | +0,57 | 14,42 | +0,68 | 16,39 | -1,29 | 18,74 | -3,64 |
| Корп. обл. > 5 Y* | п.п. | 11,63 | 12,13 | -0,50 | 12,24 | -0,61 | 13,40 | -1,77 | 13,42 | -1,79 |

*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 индексах по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индекса: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

25.09.2025

Общиеэкономические

- Инфляция в России за период с 16-ого по 22-е сентября, по оценке Росстата составила 0,08% против инфляции в 0,04% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 22-е сентября составила 7,99% против 8,02% на 15-ое сентября 2025 года.
- На заседании Совета директоров ЦБ по ключевой ставке 12 сентября ставку снизили на 100 б.п. до 17%.
- Основной причиной для меньшего шага снижения ставки по сравнению с 25 июля стали опасения по поводу роста дефицита бюджета выше 5-5,5 трлн руб.
- По-видимому дальнейшее снижение ставки будет более осторожным вследствие увеличившихся рисков увеличения дефицита бюджета.
- Ожидаем снижения ключевой ставки до 15-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- На прошлой неделе продолжилось снижение цен на рынке ОФЗ, которое также перекинулось на рынок корпоративных облигаций, хоть и в менее драматической форме. В ожидании дальнейшее снижение ставки в 2025-2026 гг. данное падение на рынке является благоприятным временем для покупки облигаций.
- Вчера, 24 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 64,55 млрд рублей при спросе в 129,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,7770% от номинала, средневзвешенная цена - 87,8248% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 14,85% годовых, по средневзвешенной цене - 14,84% годовых.
- Вчера, 24 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 (ОФЗ-ПД) на 20 млрд рублей при спросе в 25 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 57,4827% от номинала, средневзвешенная цена - 57,5735 % от номинала. Доходность по цене отсечения составила 14,26% годовых, по средневзвешенной цене - 14,24% годовых.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

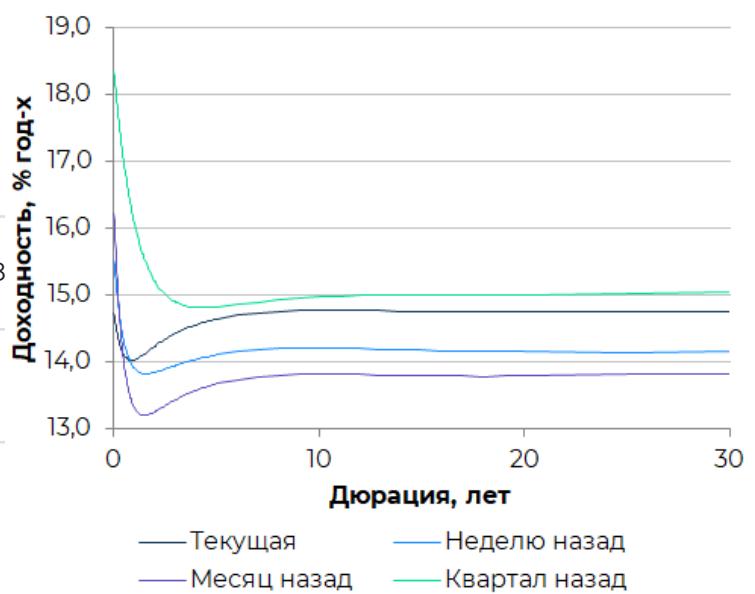
Монитор рынка облигаций

25.09.2025

Изменение кривой бескупонной

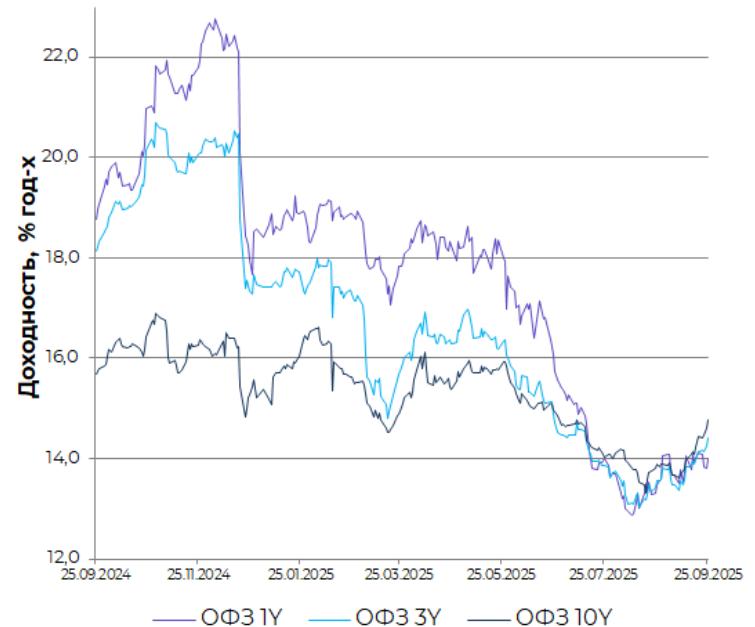
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.09.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

| | |
|------------------------------|-------------------------------|
| 3 месяца снизилась на 45 б.п | 6 месяцев снизилась на 20 б.п |
| 1 год выросла на 13 б.п. | 3 года выросла на 48 б.п. |
| 5 лет выросла на 54 б.п. | 7 лет выросла на 56 б.п. |
| 10 лет выросла на 57 б.п | |



Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 16 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 60 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,01% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,78% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

25.09.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 18 - 24 сентября

| Бумага | Объем (млн. руб.) | Доходность % |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|
| Газпром Капитал, БО-003Р-02 | 1 006,4 | |
| ГМК Норильский никель, БО-001Р-08-USD | 907,1 | 7,01 USD |
| Газпром Нефть, 003Р-15R | 884,4 | 15,65 |
| АЛРОСА, 001Р-03 | 776,3 | 6,77 USD |
| ГМК Норильский никель, БО-001Р-07 | 745,7 | |

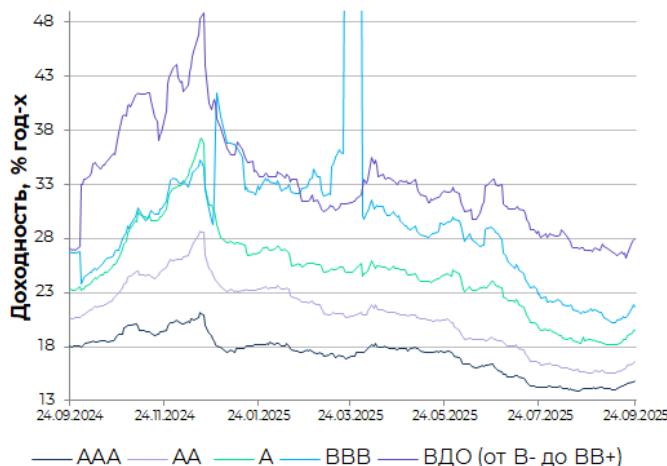
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 36 б.п. до 14,80%
- Группы AA 71 б.п. до 16,63%
- Группы A на 82 б.п. до 19,51%
- Группы BBB на 92 б.п. до 21,63%
- ВДО на 131 б.п. до 27,95%

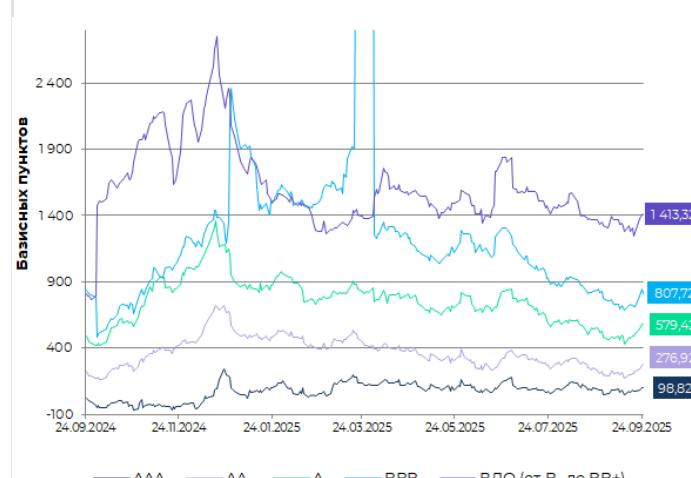
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спред группы AAA на 21 б.п.
- Спред группы AA на 73 б.п.
- Спред группы A на 90 б.п.
- Спред группы BBB на 89 б.п.
- Спред ВДО на 109 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

25.09.2025

Так как в настоящее время идет активная фаза 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.

Изменение ожиданий снижения ставки в сторону более медленных темпов произошло из-за роста дефицита бюджета и обеспокоенности ЦБ по этому поводу.

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 56,92%, доходностью к погашению 14,41% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60,678%, доходностью к погашению 14,90% и погашением 16.03.2039 (MD = 5,9)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 60,62%, доходностью к погашению 14,73% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

3

Из размещаемых на следующей неделе облигационных выпусков интересными для покупки выглядят:

- **Аэрофьюэлз, 002Р-06R**, книга заявок 01.10.2025, кредитный рейтинг от Эксперт РА ruA-, объём размещения – 1 млрд руб., срок обращения 2 года, купонный период – 91 день, ориентир по ставке купона (доходности) 18,5% (19,82%);
- **ГК Самолет, БО-П19**, книга заявок 30.09.2025, кредитный рейтинг от АКРА А(RU) объём размещения – 3 млрд руб на 2 выпуска., срок обращения 3 года, купонный период – 30 дней, ориентир по ставке купона (доходности) 18,5% (20,15%);
- **ГК Самолет, БО-П20**, книга заявок 30.09.2025, кредитный рейтинг от АКРА А(RU) объём размещения – 3 млрд руб на 2 выпуска., срок обращения 1 год, купонный период – 30 дней, ориентир по ставке купона (доходности) 21,25% (23,45%).

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

25.09.2025

| Выпуск облигаций | Ориентир по ставке купона (доходность) | Закрытие книги заявок (размещение) | Срок до погашения (оферты), лет | Объем млн руб. |
|---------------------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| МегаФон, БО-002Р-10 | ключевая ставка + 1,25% | 26.09.2025 | 2,08 | 15 000 |
| Лизинг-Трейд, 001Р-12 | 23% (25,58%) | (26.09.2025) | 5 (2,5) | 400 |
| Группа компаний Самолет, БО-П19 | 18,5%(20,15%) | 30.09.2025 | 3 | 3 000 на 2 выпуска |
| Группа компаний Самолет, БО-П20 | 21,25%(23,45%) | 30.09.2025 | 1 | 3 000 на 2 выпуска |
| ФосАгро, БО-02-04 | 7,25% | 30.09.2025 | 3,08 | 200 USD расчеты в рублях |
| ЕвроТранс, БО-001Р-08 | 21% - первые 2 года, 19% - 3-ий год, 17% - 4-ый года, 15% - 5-ый год. | 30.09.2025 | 5 | 4 500 |
| Селигдар, 001Р-06 | 17,25%(18,68%) | конец сентября - начало октября | 2,5 | 3 000 |
| Аэрофьюэлз, 002Р-06 | 18,5%(19,82%) | 01.10.2025 | 2 | 1 000 |
| Электрорешения, 001Р-02 | 22,5%(24,98%) | 02.10.2025 | 2 | 1 000 |
| Борец Капитал, 001Р-03 | н/д, фиксированный купон | 07.10.2025 | 2,5 | 10 000 на 2 выпуска |
| Борец Капитал, 001Р-04 | н/д, ключевая ставка + спред | 07.10.2025 | 2 | 10 000 на 2 выпуска |
| Гельтек-Медика, БО-01 | 23%(25,58%) | октябрь | 3 | 500 |

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

18.09.2025

| Выпуск облигаций | Ставка 1-го купона, (доходность при размещении) | Закрытие книги (размещение) | Срок до погашения (оферты), лет | Объем млн руб. |
|-----------------------------------|---|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| Атомэнергопром, 001Р-08 | 14,7% (15,53%) | 18.09.2025 | 5 | 30 000 |
| ГК Агроэко, БО-001Р-01 | ключевая ставка + 2,5% | 19.09.2025 | 3 | 3 000 |
| ДОМ.РФ, 002Р-07 | ключевая ставка + 0,8% | 19.09.2025 | 1,5 | 35 000 |
| Миррико, БО-П05 | 22,5% (24,97%) | 19.09.2025 | 3 (1,5 call) | 435 |
| Банк РОССИЯ, 001Р-01 | ключевая ставка + 0,35% | 22.09.2025 | 1(0,25 call) | 15 000 |
| ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-14 | ключевая ставка + 1,15% | 22.09.2025 | 10,08(3) | 15 000 |
| Патриот Групп, 001Р-02 | 22% (24,36%) | 23.09.2025 | 3(2) | 300 |
| Полипласт, П02-БО-11 | 11,45% | 23.09.2025 | 2 | 220 CNY расчеты в рублях |
| Селектел, 001Р-06R | 15,4% (16,53%) | 23.09.2025 | 2,5 | 6 000 |
| Амурская область, 36001 | 15,79% | (23.09.2025) | 2 | 1 000 |
| Интел Коллект, БО-01 | 25%(28,08%) | (23.09.2025) | 3 | 500 |
| АФК Система, 002Р-04 | 17%(18,39%) | 24.09.2025 | 4 | 2 000 |
| АФК Система, 002Р-05 | ключевая ставка + 3,5% | 24.09.2025 | 2 | 3 000 |
| ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-54В | 7,15% | 24.09.2025 | 5 | 600 USD расчеты в рублях |
| Первая Грузовая Компания, 003Р-01 | 15,75%(16,94%) | 25.09.2025 | 3 | 20 000 |
| БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П08 | 24% (26,83%) | (25.09.2025) | 4 | 250 |

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 инвестиционной 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>

solid@solidbroker.ru
8 (800) 250-70-10



solidbroker.ru