

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 1 Y	п.п.	14,01	13,85	+0,16	13,30	+0,71	16,07	-2,06	18,76	-4,75
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,42	13,89	+0,53	13,43	+0,99	14,89	-0,47	18,13	-3,71
ОФЗ 10 Y	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 BBV*	п.п.	21,63	20,71	+0,92	21,19	+0,44	28,96	-7,33	26,75	-5,12
ВДО (от В- до ВВ+)*	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 BBV корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBV- до BBV+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBV 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

25.09.2025

Общэкономические

- 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 июлем 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 дальнейшего снижения 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)

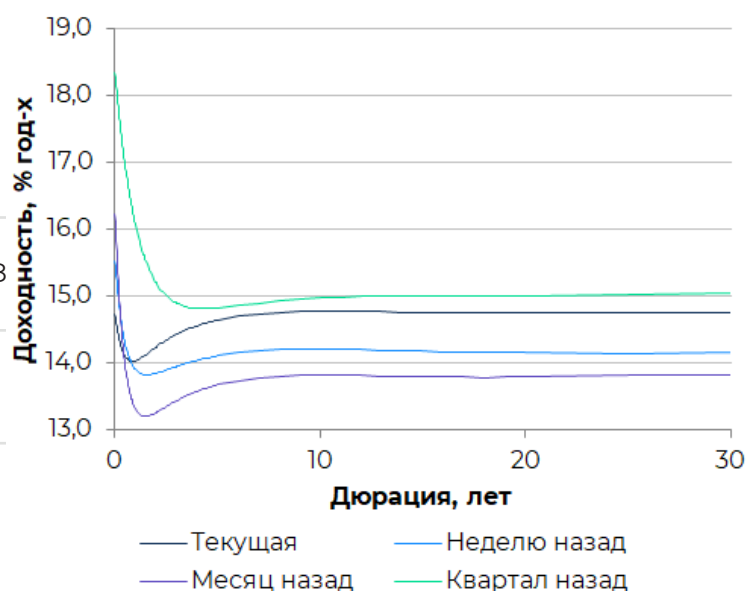
Монитор рынка облигаций

25.09.2025

Изменение кривой бескупонной

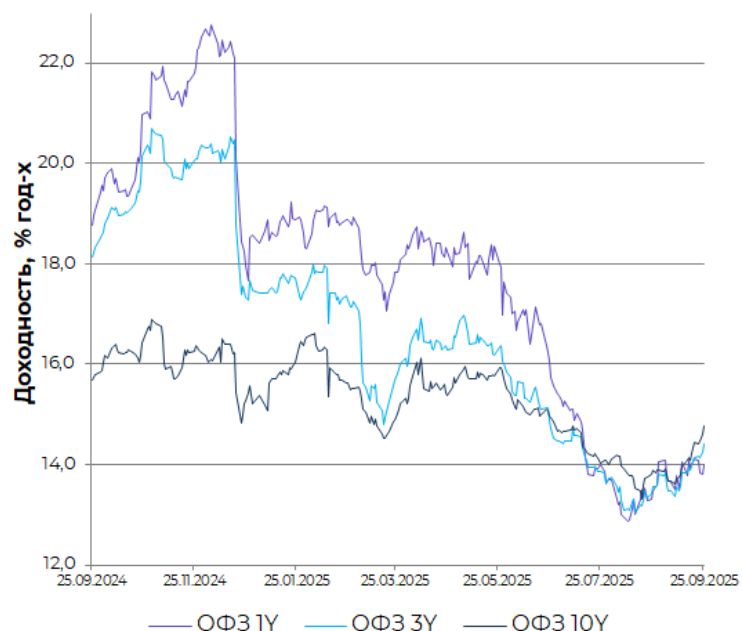
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.09.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

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

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

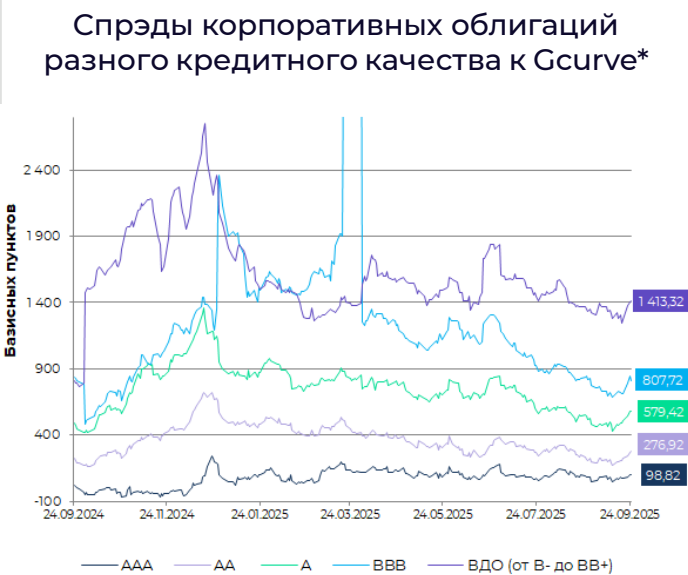
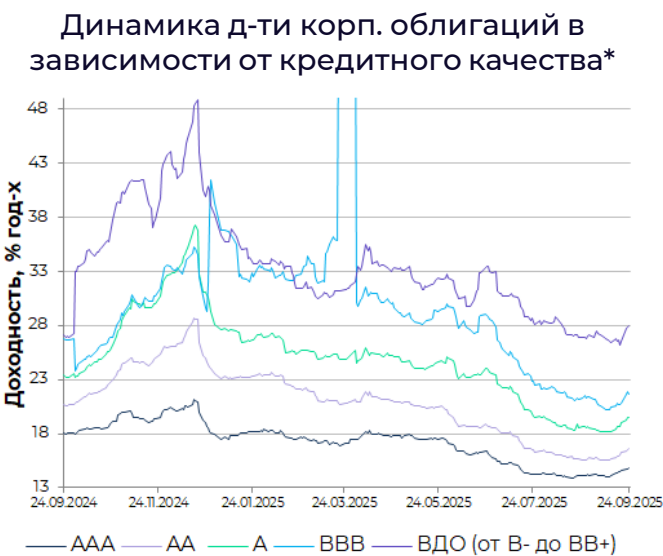
Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-003P-02	1 006,4	
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	907,1	7,01 USD
Газпром Нефть, 003P-15R	884,4	15,65
АЛРОСА, 001P-03	776,3	6,77 USD
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	745,7	

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 BBV на 92 б.п. до 21,63%
- ВДО на 131 б.п. до 27,95%

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

- Спрэд группы AAA на 21 б.п.
- Спрэд группы AA на 73 б.п.
- Спрэд группы A на 90 б.п.
- Спрэд группы BBV на 89 б.п.
- Спрэд ВДО на 109 б.п.



*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, 002P-06R**, книга заявок 01.10.2025, кредитный рейтинг от Эксперт РА ruA-, объем 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 A(RU) объем 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 A(RU) объем 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 + спрэд	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)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Атомэнергопром, 001P-08	14,7% (15,53%)	18.09.2025	5	30 000
ГК Агроэко, БО-001P-01	ключевая ставка + 2,5%	19.09.2025	3	3 000
ДОМ.РФ, 002P-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, 001P-01	ключевая ставка + 0,35%	22.09.2025	1(0,25 call)	15 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-14	ключевая ставка + 1,15%	22.09.2025	10,08(3)	15 000
Патриот Групп, 001P-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, 001P-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, 002P-04	17%(18,39%)	24.09.2025	4	2 000
АФК Система, 002P-05	ключевая ставка + 3,5%	24.09.2025	2	3 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-54B	7,15%	24.09.2025	5	600 USD расчеты в рублях
Первая Грузовая Компания, 003P-01	15,75%(16,94%)	25.09.2025	3	20 000
БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П08	24% (26,83%)	(25.09.2025)	4	250

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