



«Монитор рынка облигаций»

2 – 9 апреля 2026

Макроэкономическая конъюнктура

- По данным Росстата, за период с 31 марта по 6 апреля 2026 г. потребительские цены выросли на 0,19% — немного быстрее, чем на предыдущей неделе (+0,17%). С начала апреля рост составил 0,17%, с начала года — 3,15%. Годовая инфляция ускорилась с 5,86% до 5,95% на 6 апреля. Из основных факторов роста — подорожание плодоовощной продукции: помидоры +2,0%, морковь +1,8%, капуста +0,9%, картофель и яблоки +0,6%. Несмотря на ускорение, годовая инфляция пока идёт ниже февральского прогноза ЦБ (ЦБ закладывал -6,3% на конец марта).
- По оценке Минэкономразвития, ВВП в феврале сократился на 1,5% г/г после -2,1% г/г в январе. За январь–февраль — -1,8% г/г. Спад во многом объясняется календарным фактором (на 1 рабочий день меньше, чем в феврале 2025 года). С исключением сезонности ВВП в феврале остался на уровне января (0,0% м/м). Глава Минэкономразвития Решетников анонсировал, что прогноз роста ВВП на 2026 год (ранее 1,3%) в апреле будет пересмотрен вниз.
- По данным Минфина, опубликованным 8 апреля, дефицит федерального бюджета за I квартал 2026 г. составил 4,576 трлн руб. — на 20,9% выше запланированного годового дефицита (3,786 трлн руб. = 1,6% ВВП). Расходы за квартал составили 12,885 трлн руб. (+17% к аналогичному периоду прошлого года). Минфин объясняет превышение «опережающим финансированием расходов» и авансированием государственных контрактов. Нефтегазовые доходы в марте выросли на 45% к февралю (до 617 млрд руб.), однако всё ещё на 43% ниже, чем год назад.
- В марте произошло сокращение денежных агрегатов в сравнении с февралем. Рублевая денежная масса M2 снизилась на 0,7 трлн рублей, широкая денежная масса — на 1 трлн рублей. Снижение обусловлено смещением уплаты налогов за февраль на первые рабочие дни марта.

	Ед. измерения	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	15	+0,0	15,5	-0,5	16,0	-1,0	21,0	-6,0
Инфляция	п.п.		с 31 марта	0,19%	с 3 февраля	0,7%	с 1 января	3,2%	с 6 апреля 2025 г.	5,95%
RUONIA*	п.п.	14,83	14,87	-0,04	15,36	-0,53	15,28	-0,45	21,50	-6,67
RUSFAR CNY*	п.п.	1,07	4,43	-3,36	6,0	-4,93	0,32	+0,75	-0,06	+1,13

*RUONIA – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования

*RUSFAR– индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в китайских юанях

Рублевые облигации

1. Индекс государственных облигаций RGBI торговался на уровне ~119 пунктов, практически без изменений на протяжении всей недели. Аналитики отмечают, что рынок находится в ожидании заседания ЦБ 24 апреля. Возобновление роста индекса ожидается ближе к заседанию. Также в моменте на динамику движения индекса может оказывать укрепление рубля (дезинфляционный фактор) и недельные данные по инфляции
2. В марте 2026 г. рынок корпоративных облигаций показал рекордный объем размещений с декабря 2024 г.: 1,34 трлн руб. более чем за 200 сделок (+33% г/г). Ключевые драйверы: замещение высокомаржинальных банковских кредитов и рефинансирование предыдущих выпусков. Погашения и купоны по ОФЗ в марте превысили 900 млрд руб., часть этих средств, вероятно, перетекла в корпоративный сегмент.
3. Флоатеры становятся менее актуальными для инвесторов и теряют поддержку рынка: в марте два эмитента отложили размещения с плавающим купоном.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	14,3	14,2	14,5	16,7
Корпоративные облигации (YTM)	15,5	15,5	15,8	23,2

График 1. Динамика доходности YTM, % индекса государственных облигаций и корпоративных облигаций

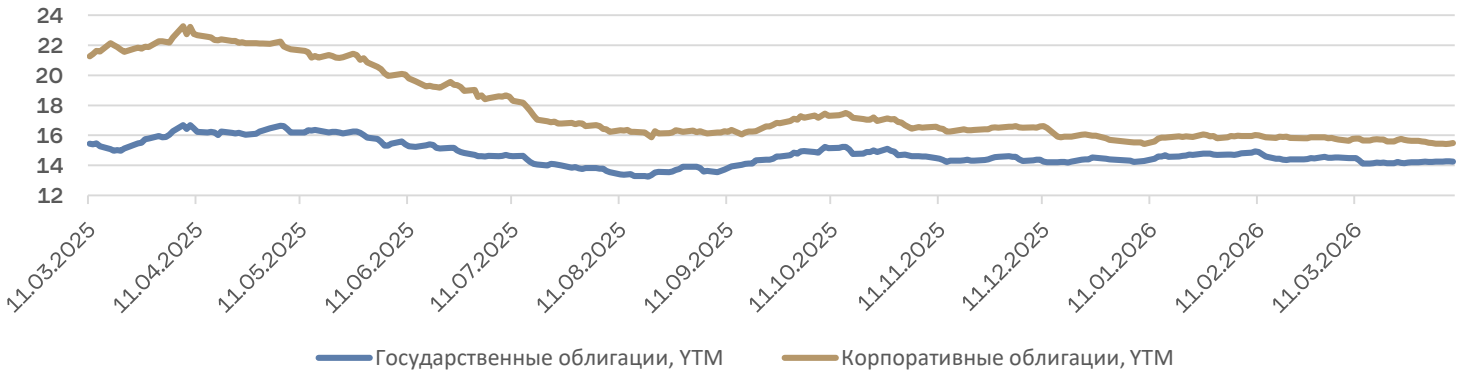
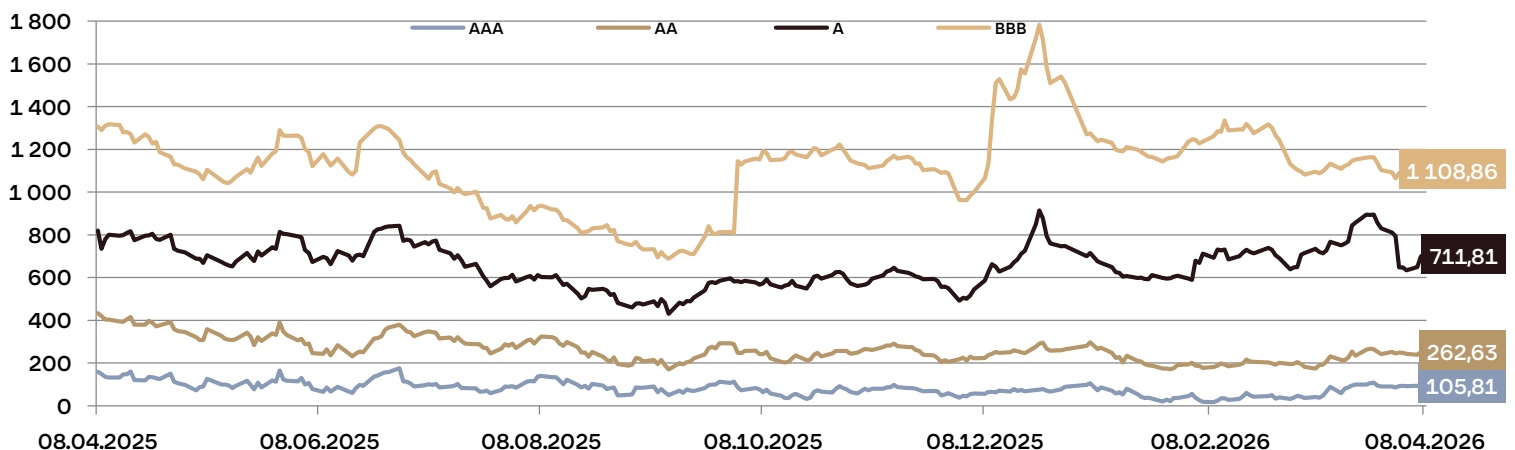


График 2. Спреды корпоративных облигаций



*G-spread (G-спред) — разница между доходностью корпоративной облигации и государственной (ОФЗ) с таким же сроком до погашения. Отображает премию за кредитный риск

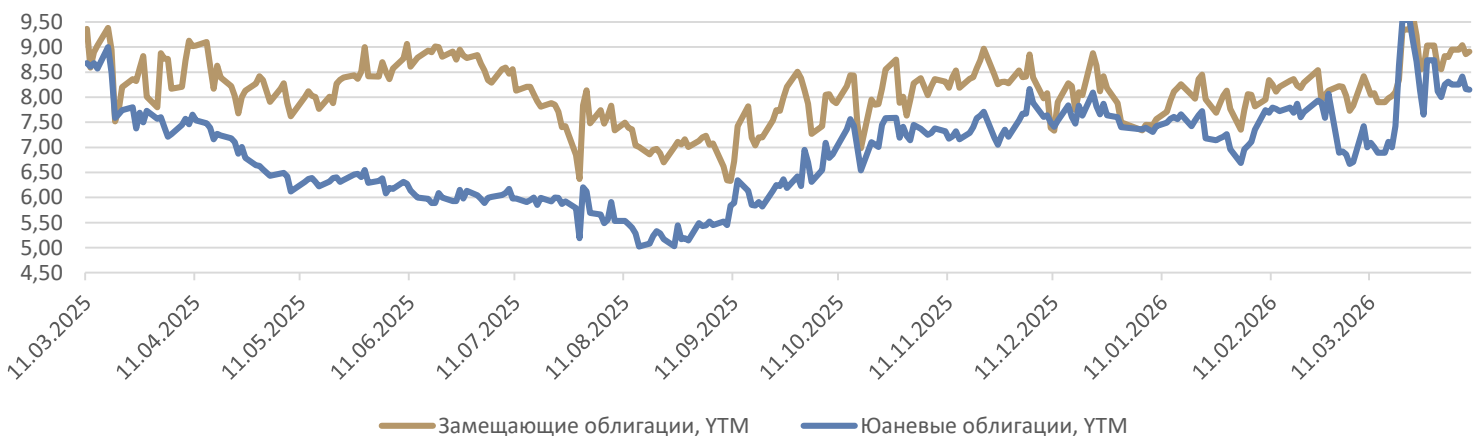
Валютные облигации

1. На динамику валютных облигаций влияют два ключевых фактора: курс рубля и доходность рублевых активов.
2. Доллар: рубль укрепился за неделю с 79,9 до 77,58 руб. — +2,9%. Юань: снизился с 11,7 до 11,4 руб. — укрепление рубля к юаню примерно на 2,6%.
3. По итогам марта 2026 замещающие облигации (ЗО) показали доходность +4,7% в рублёвом выражении — 3-е место среди всех финансовых инструментов (после акций нефтегаза +9,3% и долларовых депозитов +5,4%). Рост цены на валютные облигации провоцируется ожиданием девальвации рубля к концу 2026 года

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	87,6
EUR/RUB	100,8
CNY/RUB	12,7

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,9	8,8	8,2	9,1
Юаневые облигации (YTM)	8,2	8,3	7,0	7,5

График 3.
Динамика доходности YTM,% индексов замещающих и юаневых облигаций



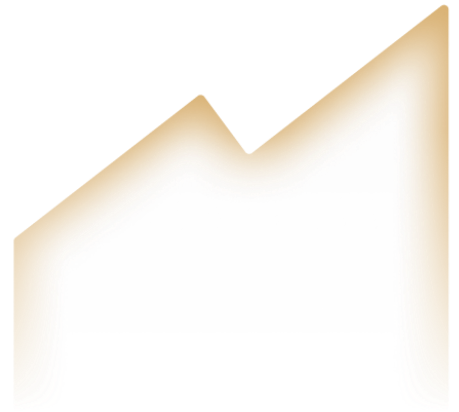
Инвестиционные идеи

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, Брусника, АйДиКоллект, ПКО ПКБ, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 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. 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 58,9%, доходностью к погашению 14% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,5%, доходностью к погашению 14,6% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,2%, доходностью к погашению 14,5% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков. По мнению аналитиков и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 8-12%. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром, Русал, Новатэк, Евраз, ФосАгро

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МТС, 002P-18	ставка купона 13.9%	10.04.2026	2	15'000
Эталон-Финанс, 002P-05, амортизация	ставка купона 20%	10.04.2026	3	4'500
Россети Сибирь, 001P-01	КС + 170 бп	13.04.2026	3	5'000
Банк ПСБ, 004P-02	КБД (3 года) + не выше 150 бп	14.04.2026	3	30'000
Банк ПСБ, 004P-04	КС + не выше 180 бп	14.04.2026	2	10'000
Ростелеком, 001P-25R	ставка купона 13.65%	14.04.2026	2	15'000
Полюс, ПБО-05	ставка купона 8,00-8,25%	15.04.2026	4	не менее 100
Газпром нефть, 005P-06R	КС + не выше 170 бп	16.04.2026	3	На данный момент не определен
Медскан, 001P-02	КБД (2 года) + не выше 400 бп	28.04.2026	2,1	3'000
Почта России, 003P-05	КБД (3 года) + не выше 450 бп	20.05.2026	3	не менее 3'000
Почта России, 003P-06	КС + не выше 300 бп	20.05.2026	1,5	не менее 3'000
Мэйл.Ру Финанс, 001P-02	КБД (3 года) + не выше 200 бп	Дата открытия книги – вторая половина апреля	3	10'000
Мэйл.Ру Финанс, 001P-03	КС + не выше 200 бп	Дата открытия книги – вторая половина апреля	3	10'000
ОЗОН	будет определен позднее	Дата открытия книги – третья декада апреля	2,5	не менее 15'000
ОЗОН	будет определен позднее	Дата открытия книги – третья декада апреля	2,5	не менее 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.