



«Монитор рынка облигаций»

20 –26 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.	15,00	15,50	-0,50	15,50	-0,50	16,00	-1,00	21,00	-6,00
Инфляция	-		с 17 марта	0,19%	с 25 февраля	0,63%	с 23 декабря	2,79%		5,83%
RUSFAR	п.п.	14,58	14,78	-0,20	15,15	-0,57	15,76	-1,18	21,60	-7,02
RUONIA	п.п.	14,90	14,76	+0,14	15,25	-0,35	15,83	-0,93	21,54	-6,64
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,88	13,24	-0,37	14,29	-1,41	13,66	-0,79	17,82	-4,94
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,01	14,28	-0,26	14,80	-0,78	14,66	-0,65	15,82	-1,81
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,39	14,35	+0,04	14,36	+0,03	14,44	-0,05	15,01	-0,62
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:										
Кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,67	14,74	-0,07	14,92	-0,25	15,08	-0,41	17,06	-2,39
Группа AA*	п.п.	15,82	15,91	-0,09	16,34	-0,52	16,89	-1,07	20,80	-4,98
Группа A*	п.п.	22,15	21,35	+0,80	21,41	+0,74	21,70	+0,45	24,90	-2,75
Группа BBB*	п.п.	24,44	24,48	-0,04	27,05	-2,61	28,24	-3,80	53,55	-29,11
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,73	28,09	+0,64	29,89	-1,16	30,23	-1,50	31,35	-2,62
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,71	15,63	+0,08	16,02	-0,31	16,55	-0,84	20,70	-4,99
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,05	14,98	+0,07	15,27	-0,22	15,60	-0,55	16,59	-1,54
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	15,33	15,07	+0,26	14,13	+1,20	12,87	+2,46	12,78	+2,55

*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 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 17 по 23 марта инфляция составила 0,19% по сравнению с 0,09% неделей ранее.
- Ускорение недельной инфляции произошло вследствие роста цен на импортную электронику и бензин.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 23 марта составила 5,83% против 5,79% на 16 марта 2026 года.
- Возможно ускорение недельной инфляции было вызвано ослаблением рубля на прошлой неделе. Впрочем не исключен и вариант с ростом мировых цен в том числе и на логистику. Данный вопрос еще предстоит подробнее изучить.
- На заседании Совета директоров ЦБ 24.04.2026 ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки. В свете новых данных по недельной инфляции ожидаем осторожное снижение на 50 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций:

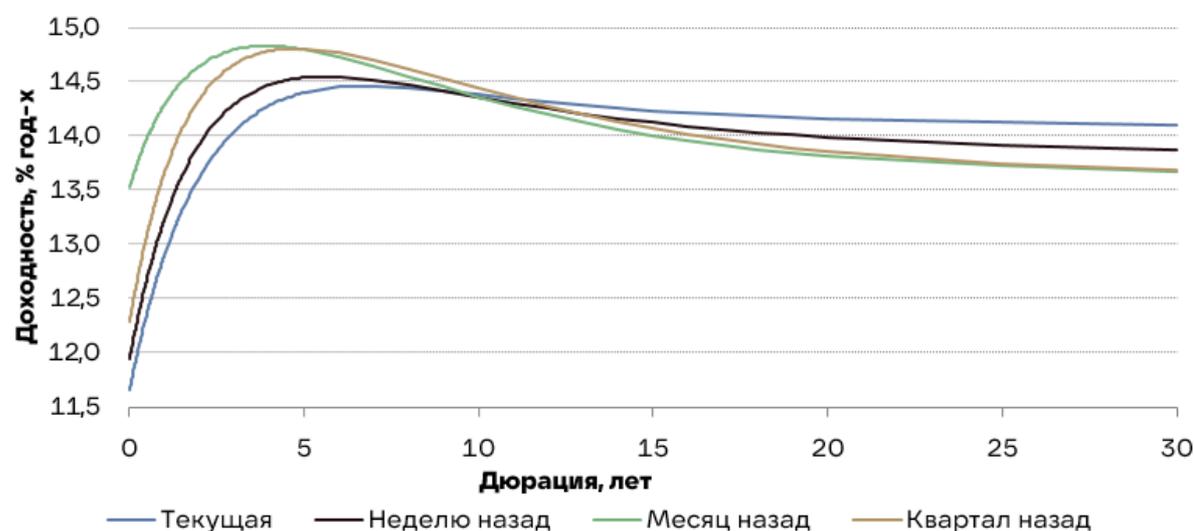
- Аукционы Минфина 2-ух классических выпусков (ОФЗ-26125 и ОФЗ 26230) прошли на позитивной ноте. Было привлечено 124 млрд руб.
- На платформе «Финуслуги» 19 марта состоялся технический дефолт по народным облигациям Евротранса. На следующий день эмитент полностью рассчитался с инвесторами, объяснив несвоевременный платеж технической ошибкой в дату оферты. Соответственно 19 марта цена всех облигационных выпусков Евротранса опустилась на 5-7%. Позже цены облигаций Евротранса постепенно восстанавливались.
- Цены на юаневые квазивалютные облигации, значительно просевшие на прошлой неделе, практически отыграли падение.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Изменение кривой бескупонной:

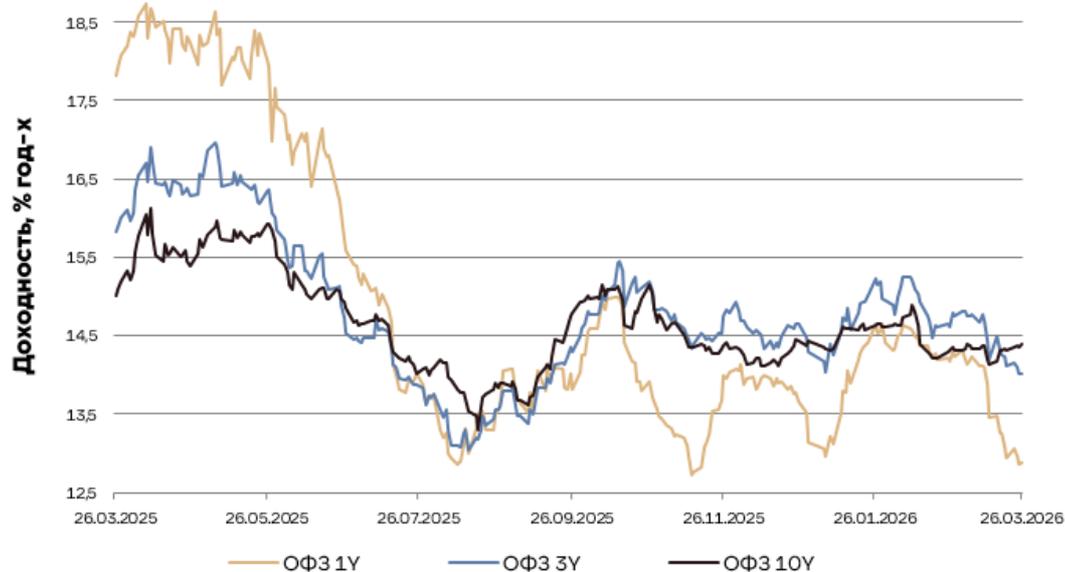
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 19.03.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 31 б.п.	6 месяцев снизилась на 32 б.п.
1 год снизилась на 33 б.п.	3 года снизилась на 25 б.п.
5 лет снизилась на 14 б.п.	7 лет снизилась на 6 б.п.
10 лет выросла на 3 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ:

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 37 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,88% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,39% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 19 – 25 марта:

Бумага	Объем	Доходность%
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 843,0	8,02 USD
ФосАгро, БО-П02	1 512,2	16,13
НОВАТЭК, 001P-05	1 080,2	7,82 USD
ГМК Норильский никель, БО-001P-14-USD	849,7	7,88 USD
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-04	815,6	15,02

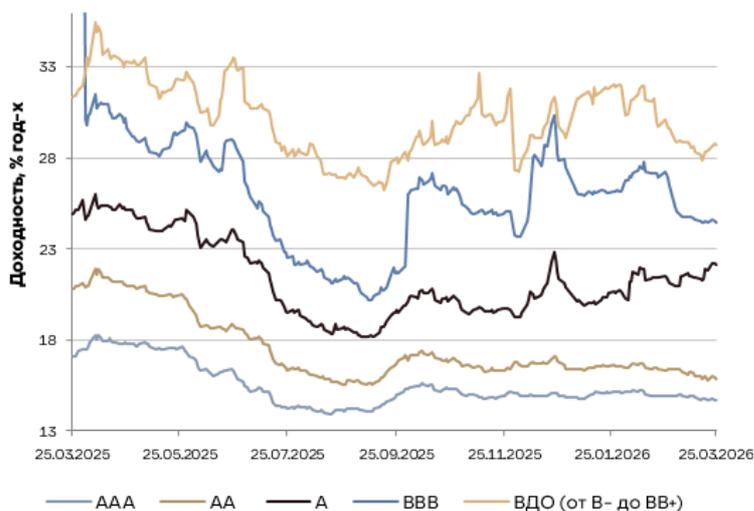
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 7 б.п. до 14,67%
- Группы AA снизилась на 9 б.п. до 15,82%
- Группы A выросла на 80 б.п. до 22,15%
- Группы BBB снизилась на 4 б.п. до 24,44%
- ВДО выросла на 64 б.п. до 28,73%.

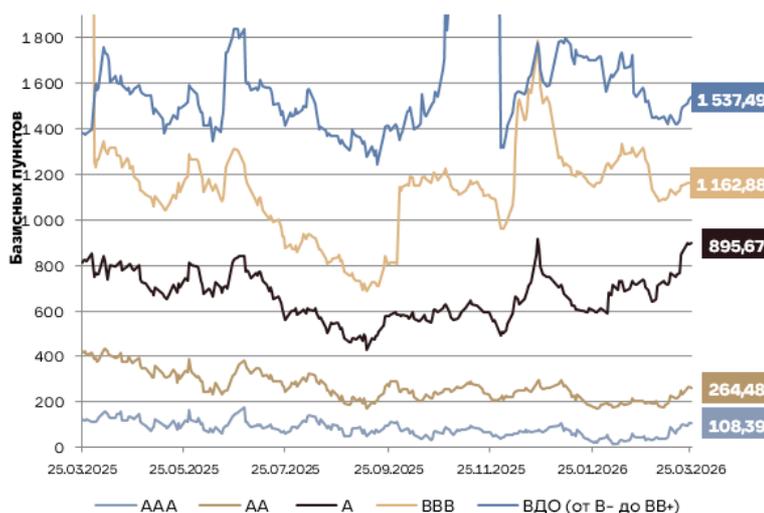
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 22 б.п.
- Спрэд группы AA на 12 б.п.
- Спрэд группы A на 127 б.п.
- Спрэд группы BBB на 35 б.п.
- Спрэд ВДО на 99 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 59,8%, доходностью к погашению 13,79% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,6)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,89%, доходностью к погашению 14,46% и погашением 16.03.2039 (MD = 5,9)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 63,048%, доходностью к погашению 14,29% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ФосАгро, БО-02-06	14,5% (15,6%)	27.03.2026	3	25 000
Магнит, БО-006P-02	ключевая ставка + 1,6%	27.03.2026	2,5	20 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-62	ключевая ставка + 1,5%	30.03.2026	ожидаемая дюрация - 3,7 лет	26 237
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
ОДК, 001P-01R	17,25% (18,68%)	02.04.2026	3	3 000 на 2 выпуска
ОДК, 001P-02R	ключевая ставка + 4,25%	02.04.2026	2	3 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Металлоинвест, 002P-05	ключевая ставка + 1,75%	20.03.2026	4	60 000
СФО Синара Секьюр, А	16,5% (17,81%)	23.03.2026	2 - расчетная дюрация	7 200
Симпл Солюшнз Кэпитл, 001P-02	21% (23,14%)	24.03.2026	10 (2)	700
Балтийский лизинг, БО-П22	20% (21,94%)	24.03.2026	2,5	500
РусГидро, БО-002P-12	ключевая ставка + 1,5%	24.03.2026	3	35 000
Автоассистанс, 001P-01	24,5% (27,45%)	24.03.2026	3	500
ДиректЛизинг, 002P-06	24,5% (27,45%)	25.03.2026	5	200
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-07	ключевая ставка + 5,0%	25.03.2026	3 (1,92)	6 000
Йуми, БО-01	25% (28,07%)	25.03.2026	3 (1,5)	138
Бизнес Альянс, 001P-09	22% (24,36%)	(25.03.2026)	3 (1,5 call)	52
ЛК Роделен, 002P-05	22% (24,36%)	26.03.2026	5 (2;3;4 call)	500
Группа компаний Самолет, 002P-03	21,5% (23,75%)	26.03.2026	5 (3,5)	1 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-06	ключевая ставка + 1,7%	26.03.2026	3	20 000
Финэква, 001P-02	23%	(26.03.2026)	4 (2,5 call)	1 000

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.