

Монитор рынка облигаций

29 августа-4 сентября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

04.09.2025

	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.	18,00	18,00	+0,00	18,00	+0,00	21,00	-3,00	18,00	+0,00
Инфляция	-		с 26 августа	-0,08%	с 1 августа	-0,25%	с 1 июня	0,52%		8,28%
RUSFAR	п.п.	17,70	17,66	+0,04	17,93	-0,23	20,91	-3,21	18,34	-0,64
RUONIA	п.п.	17,74	17,72	+0,02	18,09	-0,35	21,11	-3,37	18,29	-0,55
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,49	13,63	-0,14	13,30	+0,19	17,06	-3,57	18,41	-4,92
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,37	13,57	-0,20	13,56	-0,19	15,37	-2,00	17,44	-4,07
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,67	13,87	-0,20	14,19	-0,52	15,15	-1,48	15,61	-1,94
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,24	14,16	+0,08	14,30	-0,06	16,85	-2,61	17,85	-3,61
Группа AA*	п.п.	15,80	15,51	+0,29	16,33	-0,53	19,30	-3,50	20,17	-4,37
Группа A*	п.п.	18,27	18,58	-0,31	19,37	-1,10	24,36	-6,09	22,44	-4,17
Группа BBV*	п.п.	20,97	21,31	-0,34	22,09	-1,12	29,24	-8,27	26,44	-5,47
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	27,49	26,82	+0,67	28,36	-0,87	31,47	-3,98	26,62	+0,87
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,59	15,36	+0,23	15,93	-0,34	19,69	-4,10	19,99	-4,40
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,44	14,46	-0,02	14,61	-0,17	16,80	-2,36	18,69	-4,25
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,15	11,87	+0,28	11,90	+0,25	13,60	-1,45	13,77	-1,62

*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, НКР НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от В- до ВВ+) YTM

В индексы по срокам до погашения (офеты) 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

04.09.2025

Общэкономические

- Дефляция в России за период с 26-ого августа по 1-е сентября, по оценке Росстата составила 0,08% против инфляции в 0,02% недель ранее.
- Возврат к дефляции стал следствием: сильного снижения цен на туристические услуги, снижения цен на одежду и обувь, снижения цен на строительные материалы, замедления роста цен на бензин.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 1-е сентября составила 8,28% против 8,43% на 25-ое августа 2025 года.
- По итогам последней недели августа потребительский спрос несколько снизился.
- Безработица в июле осталась на историческом минимуме (2,2%).
- Вместе с тем по данным мониторинга предприятий ЦБ обеспеченность предприятий персоналом стала расти.
- Индекс Хэдхантера в июле также вырос и находится ровно посередине «здорового соотношения между работодателями и соискателями».
- Во втором квартале 2025 года отмечается сильное отставание роста ВВП (1,1% в годовом выражении) относительно прогноза ЦБ на данный квартал (1,8% в годовом выражении).
- На заседании ЦБ по ключевой ставке 12 сентября возможно сильное снижение ставки на 200 б.п. до 16% вследствие значимого замедления роста экономики и снижения напряжения на рынке труда.
- До конца года ожидаем снижения ключевой ставки до 14-15%

Рынок облигаций

- Вчера, 4 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26225 (ОФЗ-ПД) на 52,5 млрд рублей при спросе в 70,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 68,3500% от номинала, средневзвешенная цена - 68,3997% от номинала.
- Вчера, 4 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 107,4 млрд рублей при спросе в 211,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,9055% от номинала, средневзвешенная цена - 90,9426% от номинала.
- «Селектел» перенес сбор заявок на облигации серии 001P-06R объемом 4 млрд руб. на конец сентября - начало октября.
- ФПК «Гарант-Инвест» объявил о намерении провести повторное общее собрание владельцев облигаций по выпуску серии 002P-08 19 сентября 2025 года с повесткой дня, связанной с одобрением единых условий реструктуризации.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

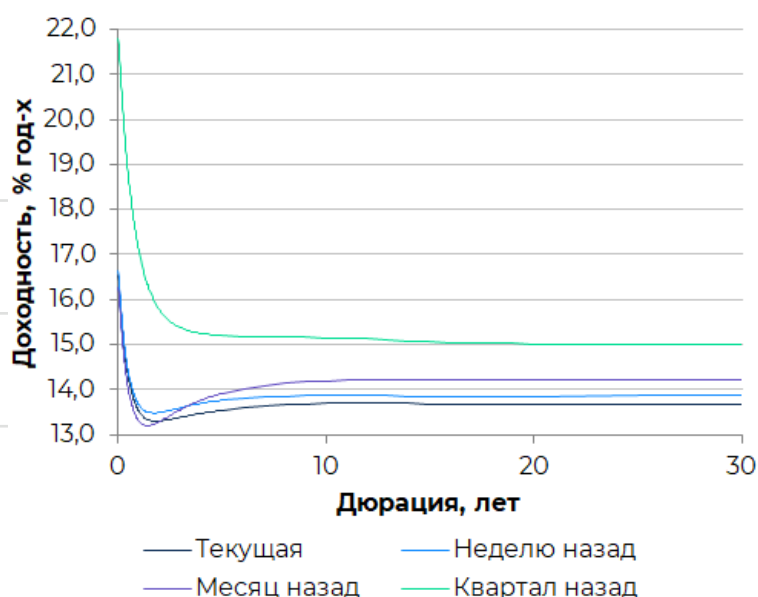
Монитор рынка облигаций

04.09.2025

Изменение кривой бескупонной

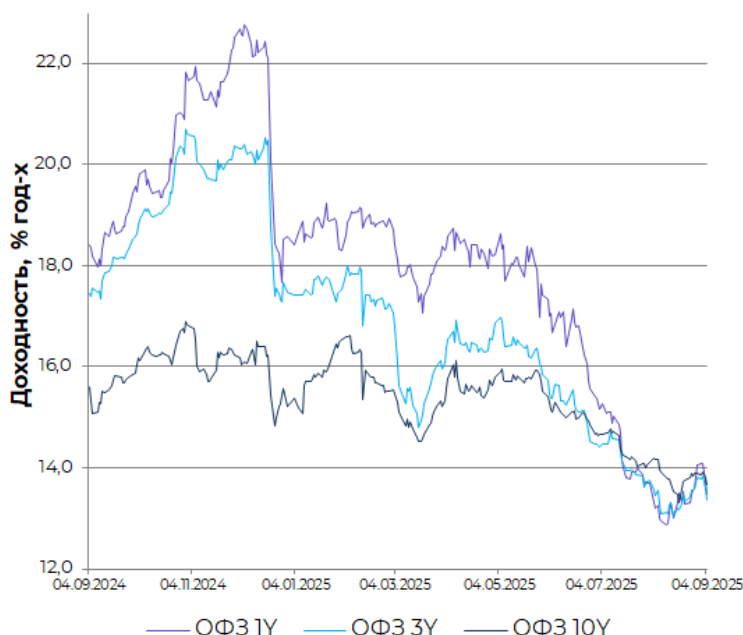
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 04.09.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюреции:

3 месяца на 10 б.п.	6 месяцев на 11 б.п.
1 год на 15 б.п.	3 года на 21 б.п.
5 лет на 22 б.п.	7 лет на 21 б.п.
10 лет на 17 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрецией 1Y снизилась за неделю на 14 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией 10Y снизилась за неделю на 20 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 1Y - 13,49% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 10Y - 13,67% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

04.09.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 28 августа - 3 сентября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-002P-11	4 097,9	
Газпром Капитал, БО-001P-04	1 178,3	14,47
ЕАБР, 003P-007	1 024,6	
Ростелеком, 001P-09R	989,1	
Монополия, 001P-03	707,1	58,35

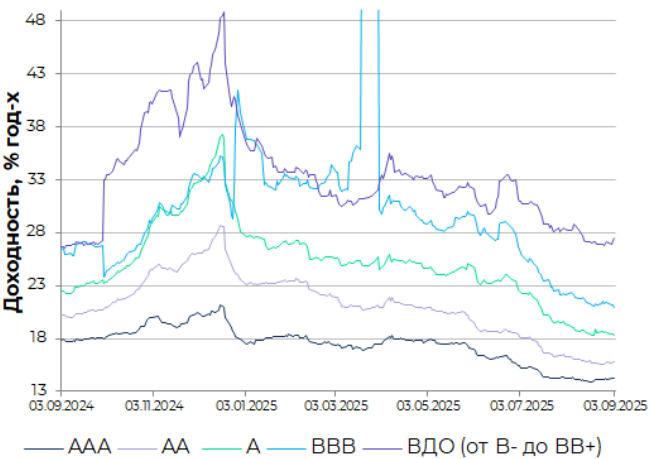
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 8 б.п. до 14,24%
- Группы AA выросла на 29 б.п. до 15,80%
- Группы A снизилась на 31 б.п. до 18,27%
- Группы BBB снизилась на 34 б.п. до 20,97%
- ВДО выросла на 67 б.п. до 27,49%

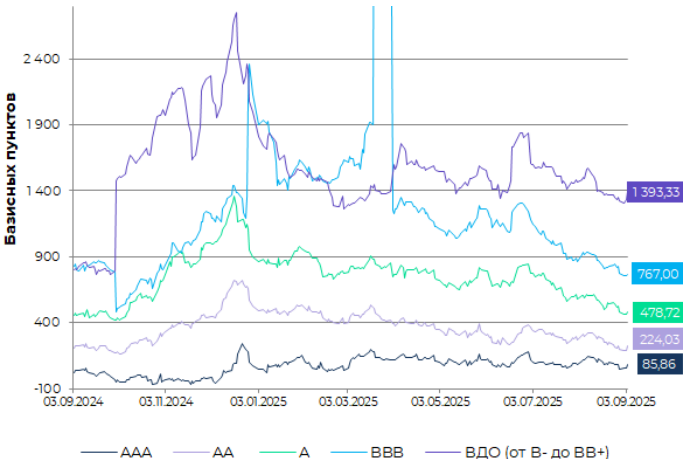
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA расширился на 3 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 16 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 40 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 50 б.п.
- Спрэд ВДО расширился на 60 б.п.

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*



Спрэды 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

04.09.2025

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 14- 15%. А в 2026 ставка может опуститься до 9-10% к концу года.

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 61,1%, доходностью к погашению 13,37% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,8)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 65,6%, доходностью к погашению 13,66% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 64,473%, доходностью к погашению 13,68% и погашением 30.07.2036 (MD = 6,1)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

04.09.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МКПАО Яндекс, 001P-02	14,63%	04.09.2025	2,5	20 000
Газпром Капитал, БО-003P-19	6,8% (7,02%)	04.09.2025	2	1500 CNY расчеты в рублях
КАМАЗ, БО-П16	14,5% (15,5%)	09.09.2025	2	5 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П17	ключевая ставка + 2,5%	09.09.2025	2	5 000 на 2 выпуска
ВТБ-Лизинг, 001P-МБ-03	16,5% (17,81%)	09.09.2025	3	3 000
Балтийский лизинг, БО-П19	18% (19,56%)	09.09.2025	3	3 000
ГТЛК, 002P-10	ключевая ставка + 2,5%	10.09.2025	3	20 000
Кокс, 001P-06	20,5% (22,54%)	11.09.2025	3(2)	1 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-14-USD	7%	11.09.2025	4	300 USD расчеты в рублях

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

04.09.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Ростелеком, 001P-19R	13,3% (14,14%)	28.08.2025	2,1	20 000
СИБУР Холдинг, 001P-08	6,65%	28.08.2025	5	400 USD расчеты в рублях
МСБ-Лизинг, 003P-06	23% (25,59%)	(28.08.2025)	4 (2)	300
Новые Технологии, 001P-08	17% (18,39%)	29.08.2025	2	1 500
Росинтер Ресторантс Холдинг, БО-01	25,5%	(29.08.2025)	3 (1,5)	500
СФО Альфа Фабрика ПК-1, класс А	16,5% (17,75%)	01.09.2025	5,67	65 000
Роял Капитал, БО-03	29% (33,2%)	02.09.2025	3	100
Айдеко, БО-01	27%	(02.09.2025)	3 (1,5)	500
Банк ПСБ, 004P-01	14,25% (15,22%)	03.09.2025	3	25 000

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