

Монитор рынка облигаций

31 октября – 6 ноября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

06.11.2025

	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.	16,50	16,50	+0,00	17,00	-0,50	18,00	-1,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 21 октября	0,16%	с 30 сентября	0,79%	с 29 июля	0,59%		8,13%
RUSFAR	п.п.	16,34	16,04	+0,30	16,93	-0,59	17,73	-1,39	20,26	-3,92
RUONIA	п.п.	16,33	16,37	-0,04	16,79	-0,46	17,75	-1,42	20,29	-3,96
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,31	13,50	-0,19	14,60	-1,29	13,19	+0,12	21,74	-8,43
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,69	14,80	-0,11	14,77	-0,08	13,45	+1,24	20,57	-5,88
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,65	14,69	-0,04	14,98	-0,33	14,16	+0,49	16,76	-2,11
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,00	15,30	-0,30	15,35	-0,35	14,23	+0,77	20,04	-5,04
Группа AA*	п.п.	16,59	16,83	-0,24	17,17	-0,58	16,24	+0,35	24,85	-8,26
Группа A*	п.п.	19,43	20,23	-0,80	20,41	-0,98	19,13	+0,30	29,64	-10,21
Группа BBV*	п.п.	25,14	26,30	-1,16	26,20	-1,06	22,35	+2,79	30,00	-4,86
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,32	30,00	+0,32	28,41	+1,91	28,20	+2,12	41,23	-10,91
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,28	16,72	-0,44	16,79	-0,51	15,84	+0,44	24,07	-7,79
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,43	15,72	-0,29	15,70	-0,27	14,61	+0,82	20,93	-5,50
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,40	12,80	-0,40	13,00	-0,60	11,91	+0,49	13,87	-1,47

*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 (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

06.11.2025

Общэкономические

- На прошедшей праздничной неделе особых новостей не было. Даже Росстат выпустит очередной недельный обзор по изменению цен потребительских цен инфляции завтра в пятницу 7 ноября, а не как обычно в четверг.

Рынка облигаций

- Объёмы торгов на праздничной неделе были меньше обычного. ОФЗ торговались в боковике. Аукционов по размещению ОФЗ не было.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

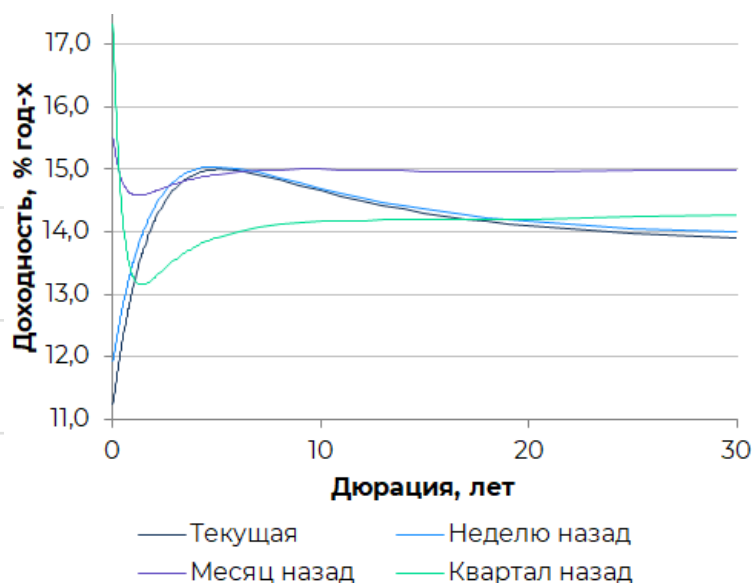
Монитор рынка облигаций

06.11.2025

Изменение кривой бескупонной

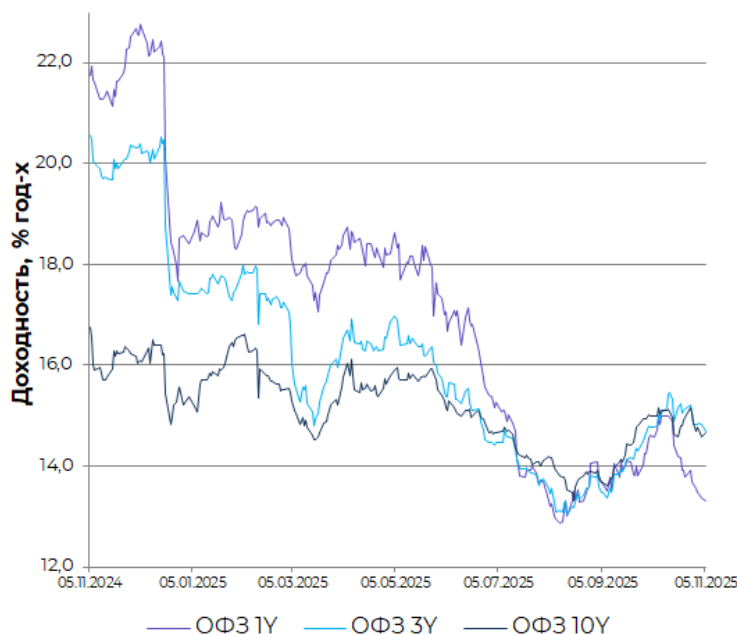
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 06.11.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 60 б.п.	6 месяцев на 52 б.п.
1 год на 39 б.п.	3 года на 12 б.п.
5 лет на 5 б.п.	7 лет на 3 б.п.
10 лет на 4 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 19 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,31% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,65% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

06.11.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 30 октября – 5 ноября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
РЖД, 30	1 154,0	
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-01	830,7	
Газпром Капитал, БО-003P-06	809,6	
Росэксимбанк, 002P-04	615,0	
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	449,7	7,22 USD

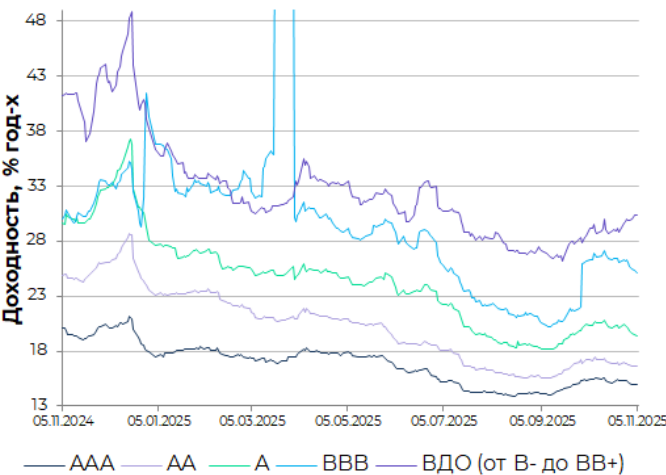
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 30 б.п. до 15,00%
- Группы AA снизилась на 24 б.п. до 16,59%
- Группы A снизилась на 80 б.п. до 19,43%
- Группы BBB снизилась на 116 б.п. до 25,14%
- ВДО выросла на 32 б.п. до 30,32%.

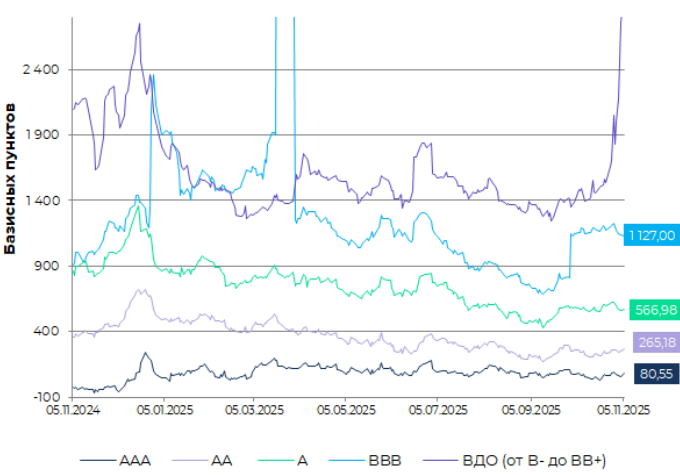
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 12 б.п.
- Спрэд группы AA сузился на 8 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 60 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 97 б.п.
- Спрэд ВДО расширился на 944 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

06.11.2025

Так как в настоящее время продолжается период 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.

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. 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 57,691%, доходностью к погашению 14,14% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,40%, доходностью к погашению 14,74% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 60,596%, доходностью к погашению 14,79% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Из бумаг размещаемых в начале ноября интересен к покупке долларовый выпуск Полипласта, ПО-2-БО-12. Книга заявок откроется 12 ноября. Ориентир по ставке купона 12,5%, что соответствует доходности 13,24%. Срок обращения – 3 году. Купонный период – 30 дней. Объем размещения 20 млн долл. США. Расчеты в рублях по курсу ЦБ. У Компании есть кредитные рейтинги: от АКРА A(RU), от НКР A+.ru.

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

06.11.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Стройдорсервис, БО-01	22,5% (24,98%)	10.11.2025	1	300
Томская область, 34075	Фикс. купон. Gcurve на сроке 2,1 года + 5%	11.11.2025	3,1	8 000
МТС, 002P-14	ключевая ставка + спрэд	11.11.2025	3	10 000
Полипласт, П02-БО-12	12,5% (13,24%)	12.11.2025	2	20 USD расчеты в рублях
Новосибирская область, 34027	Фикс. купон. Gcurve на сроке 2,4 года + 3%	13.11.2025	3,9	10 000
МКПАО Яндекс, 001P-03	ключевая ставка + 1,6%	13.11.2025	от 2 до 3	20 000
Инарктика, 002P-04	18% (19,56%)	14.11.2025	3	3 000 на 2 выпуска
Инарктика, 002P-05	ключевая ставка + 3,0%	14.11.2025	3	3 000 на 2 выпуска
ДельтаЛизинг, 001P-03	ключевая ставка + 4,5%	17.11.2025	3	5 000
АВТОБАН-Финанс, БО-П07	ключевая ставка + 4,1%	17.11.2025	6 (2,08)	3 000
Эталон Финанс, 002P-04	20,5% (22,54%)	18.11.2025	2	1 500

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

06.11.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ХК Новотранс, 002P-01	16% (17,23%)	30.10.2025	3	8 500
ХК Новотранс, 002P-02	ключевая ставка + 2,25%	30.10.2025	3	8 500
ГК Самолет, БО-П21	13%	27-30.10.2025	3,1	1 000
Магнит, БО-005P-04	ключевая ставка + 1,4%	31.10.2025	2	20 000
Эн+ Гидро, 001PC-09	7,8%	06.11.2025	1,5	н/д CNY расчеты в рублях

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