

Монитор рынка облигаций

7 – 13 ноября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

13.11.2025

	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 6 ноября	0,12%	с 7 октября	0,79%	с 12 августа	1,08%		7,73%
RUSFAR	п.п.	16,45	16,34	+0,11	16,28	+0,17	17,66	-1,21	20,54	-4,09
RUONIA	п.п.	16,36	16,33	+0,03	16,35	+0,01	17,09	-0,73	21,09	-4,73
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	12,97	13,31	-0,34	14,98	-2,01	12,90	+0,07	21,27	-8,30
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,45	14,69	-0,24	15,06	-0,61	13,08	+1,37	19,76	-5,31
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,36	14,65	-0,29	15,09	-0,73	13,78	+0,58	15,85	-1,49
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,81	15,00	-0,19	15,51	-0,70	14,06	+0,75	19,43	-4,62
Группа AA*	п.п.	16,43	16,59	-0,16	17,26	-0,83	15,95	+0,48	24,55	-8,12
Группа A*	п.п.	19,70	19,43	+0,27	20,60	-0,90	18,78	+0,92	29,98	-10,28
Группа BBV*	п.п.	25,11	25,14	-0,03	26,57	-1,46	21,81	+3,30	29,69	-4,58
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,42	30,32	+0,10	28,74	+1,68	27,91	+2,51	41,39	-10,97
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,16	16,28	-0,12	16,94	-0,78	15,61	+0,55	23,68	-7,52
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,28	15,43	-0,15	15,89	-0,61	14,33	+0,95	20,47	-5,19
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,51	12,40	+0,11	12,96	-0,45	11,02	+1,49	13,69	-1,18

*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

13.11.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 6-ого по 10-е ноября, по оценке Росстата составила 0,09%, что в пересчете на недельное значение составляет 0,12% против инфляции в 0,21% недель ранее.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 10-е ноября составила 7,73% против 7,89% на 5-ое ноября 2025 года.
- За неделю заметно снизился уровень стабильных компонентов инфляции.
- Будущим проинфляционным фактором является повышение тарифов и ставок налогов: на утильсбор автомобилей с 1 декабря, на НДС и УСН с 1 января 2026 года.
- Продолжающееся ослабление ценового давления (снижение уровня стабильных компонентов инфляции) и в целом сдержанные недельные инфляционные данные могут послужить основанием для снижения ключевой ставки на заседании Совета директоров ЦБ 19.12.2025. Предположительно ставку могут снизить на 50-100 б.п.
- Впрочем, пока не до конца понятно октябрьское ускорение корпоративного кредитования может быть причиной более сдержанного решения ЦБ по ставке.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15,5-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- В прошедшую неделю наблюдался бурный рост на рынке ОФЗ.
- Вчера, 13 ноября, Минфин впервые за долгое время разместил сразу три выпуска ОФЗ. Причем впервые в этом году на аукционах предлагались ОФЗ с плавающим купоном. И при этом сразу 2 выпуска. Привлечено также было рекордное количество денежных средств, более 1,8 трлн руб. Очевидно, что на рынке не хватало выпусков гос. облигаций с плавающим купоном.
- 13 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 29029 (ОФЗ-ПК) на 815 млрд рублей при спросе в 1,4 трлн рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,4490% от номинала, средневзвешенная цена - 93,6222% от номинала.
- 13 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 29028 (ОФЗ-ПК) на 876,2 млрд рублей при спросе в 1,9 трлн рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,7490% от номинала, средневзвешенная цена - 93,8207% от номинала.
- 13 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 164,8 млрд рублей при спросе в 198,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,4371% от номинала, средневзвешенная цена – 91,5432 % от номинала.
- 2 декабря Минфин предложит инвесторам новый инструмент – облигации ОФЗ-ПД, номинированные в юанях.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

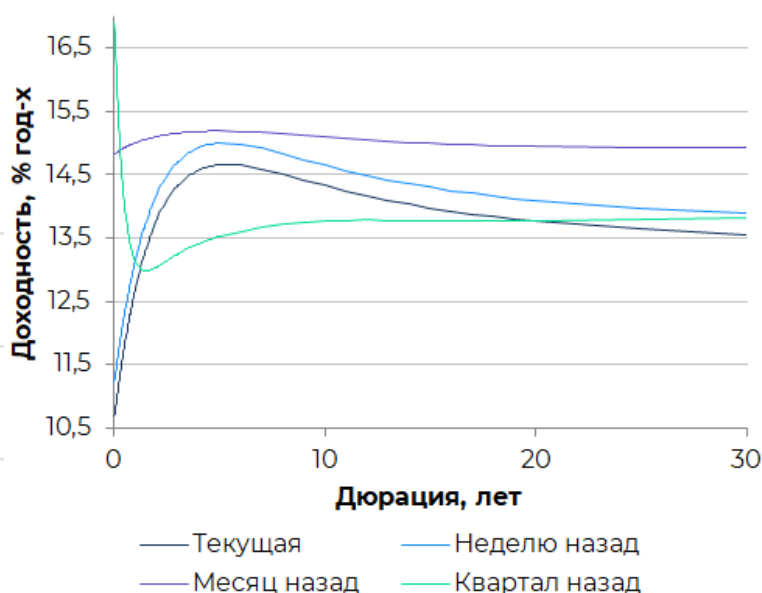
Монитор рынка облигаций

13.11.2025

Изменение кривой бескупонной

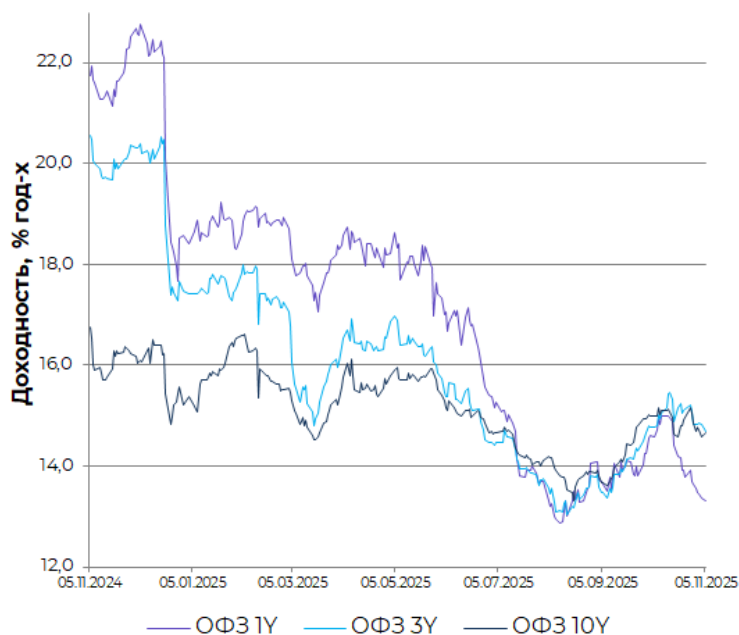
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 13.11.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 53 б.п.	6 месяцев на 50 б.п.
1 год на 45 б.п.	3 года на 37 б.п.
5 лет на 34 б.п.	7 лет на 33 б.п.
10 лет на 32 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 34 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 29 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 12,97% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,36% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

13.11.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 6 – 12 ноября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
РЖД, 30	2 784,1	
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-04	1 207,8	23,26
Газпромбанк, 001P-19P	1 052,9	15,97
Республика Саха (Якутия), 35012	981,4	14,45
МКПАО Яндекс, 001P-01	976,1	

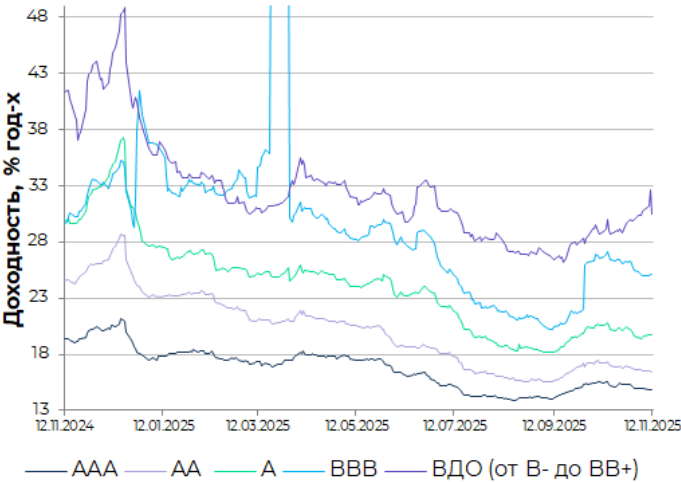
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 19 б.п. до 14,81%
- Группы AA снизилась на 16 б.п. до 16,43%
- Группы A выросла на 27 б.п. до 19,70%
- Группы BBB снизилась на 3 б.п. до 25,11%
- ВДО выросла на 10 б.п. до 30,42%.

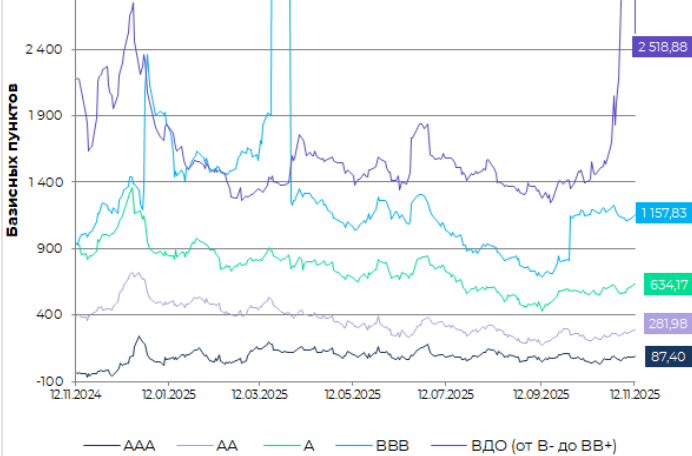
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA расширился на 7 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 17 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 67 б.п.
- Спрэд группы BBB расширился на 31 б.п.
- Спрэд ВДО сузился 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

13.11.2025

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 15,5 - 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, 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 59,182%, доходностью к погашению 13,87% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,941%, доходностью к погашению 14,35% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,932%, доходностью к погашению 14,43% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

13.11.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
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
ПКТ, 002P-01	фикс. Gcurve на сроке 4 года +2,5%	17.11.2025	4	7 500
Нижегородская область, 34017	ключевая ставка + спрэд	18.11.2025	3	15 000
Эталон Финанс, 002P-04	20,5% (22,54%)	18.11.2025	2	1 500
ЛК Адванстрак, 001P-01	25% (28,08%)	18.11.2025	5	500
Совкомфлот, 001P-02	7,9%	19.11.2025	4	н/д USD расчеты в рублях
ПР-Лизинг, 003P-01	14% (14,94%)	19.11.2025	2,5833	20 USD расчеты в рублях
СФО ГПБ-СПК, А2	16,5% (17,8%)	7-19.11.2025	1,8	7 000
Балтийский лизинг, БО-П20	19% (20,75%)	25.11.2025	3	3 000
СФО СБ Секьюритизация 3, А1	16,5% (17,77%)	11-27.11.2025	2,5833	24 000
реСтор, 001P-02	20% (21,94%)	конец ноября	2	1 000
АФК Система, 002P-06	фикс. Gcurve+4,5%	конец ноября -начало декабря	2,5-3	5 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002P-07	ключевая ставка + 4,5%	конец ноября -начало декабря	2	5 000 на 2 выпуска
Оил Ресурс, 001P-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17%	29.10-12.12.2025	5	4 500

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

13.11.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Эн+ Гидро, 001PC-09	7,8%	06.11.2025	1,5	1000 CNY расчеты в рублях
Росинтер Ресторантс Холдинг, БО-02	24%	06.11.2025	3 (1,5)	237
Стройдорсервис, БО-01	20,5% (22,54%)	10.11.2025	1	300
Россельхозбанк, БО-31-002P	17%	11.11.2025	1	5 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-58	ключевая ставка + 0,9%	11.11.2025	12	66 027
СФО ТБ-5, А	17,3%	11.11.2025	4,5	12 000
Томская область, 34075	16,2% (17,46%)	11.11.2025	3,1	8 000
МТС, 002P-14	ключевая ставка + 1,75%	12.11.2025	3	17 000
Полипласт, П02-БО-12	12,5% (13,24%)	12.11.2025	2	10 USD расчеты в рублях
МКПАО Яндекс, 001P-03	ключевая ставка + 1,45%	13.11.2025	3	20 000
Новосибирская область, 34027	15,6% (16,54%)	13.11.2025	3,9	22 500
ТрансКонтейнер, П02-02	ключевая ставка + 2,5%	13.11.2025	3	7 000

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