

Монитор рынка облигаций

4-10 июля 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

10.07.2025

	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.	20	20	+0,00	20,00	+0,00	21,00	-1,00	16,00	+4,00
Инфляция	-		с 1 июля	0,79%	с 10 июня	0,95%	с 8 апреля	1,66%		9,45%
RUSFAR	п.п.	19,02	19,86	-0,84	19,90	-0,88	21,46	-2,44	16,32	+2,70
RUONIA	п.п.	19,66	20,06	-0,40	19,72	-0,06	21,50	-1,84	15,92	+3,74

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	14,97	15,27	-0,30	16,99	-2,02	18,61	-3,64	16,74	-1,77
ОФЗ 3Y	п.п.	14,52	14,42	+0,10	15,33	-0,81	16,72	-2,20	16,52	-2,00
ОФЗ 10Y	п.п.	14,75	14,63	+0,12	15,10	-0,35	15,78	-1,03	15,46	-0,71

Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству

Группа AAA*	п.п.	15,37	15,40	-0,03	16,37	-1,00	18,26	-2,89	16,44	-1,07
Группа AA*	п.п.	18,19	18,21	-0,02	18,82	-0,63	21,88	-3,69	18,71	-0,52
Группа A*	п.п.	22,34	22,54	-0,20	23,51	-1,17	25,21	-2,87	20,32	+2,02
Группа BBB*	п.п.	25,60	26,38	-0,78	28,42	-2,82	30,87	-5,27	22,83	+2,77
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	30,84	30,95	-0,11	30,60	+0,24	35,20	-4,36	23,33	+7,51

Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	17,76	17,94	-0,18	19,00	-1,24	21,59	-3,83	18,30	-0,54
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,37	15,44	-0,07	16,48	-1,11	18,18	-2,81	17,27	-1,90
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,02	12,77	+0,25	12,88	+0,14	13,50	-0,48	12,43	+0,59

*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 B- до BB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от B- до BB+) YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

10.07.2025

Общиеэкономические

- Инфляция в России за период с 1-ого по 7-е июля, по оценке Росстата, составила 0,79%, увеличившись по сравнению с 0,07% неделей ранее. Сильный рост инфляции произошел вследствие повышения тарифов ЖКХ 1 июля.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 7-е июля составила 9,45% против 9,39% на 30-ое июня 2025 года.
- Цены на импортные автомобили снизились на 1,5% вследствие затоваривания на складах и роста количества скидок.
- Потребительское кредитование в июне остается на высоких уровнях конца 2024 года. В целом уровень выдач кредитов во 2 квартале 2025 года (600 млрд руб.) соответствует уровню выдач 4-ого квартала 2024 года (633 млрд руб.) и примерно в 2 раза выше уровня выдач 1-ого квартала 2025 года.
- Широкая денежная масса в июне выросла на 0,8% после 0,6% в мае. В целом за первую половину 2025 года показатель вырос на 2,4%, что соответствует росту в 2016-2019 гг.
- Напряжение на рынке труда сохраняется. Безработица находится на исторических минимумах.
- Потребительская активность в целом растет.
- На заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Шаг снижения 1-2 процентных пункта до 18-19%
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 16-17%

Рынка облигаций

- На прошлой неделе на фоне прошедшей новости, что Генпрокуратура просит передать государству активы главы ЮГК Константина Струкова и еще семи ответчиков, в том числе акции ЮГК, сильно подешевели облигации ЮГК
- Вчера, 9 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 27,6 млрд рублей при спросе в 50 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 86,5536% от номинала, средневзвешенная цена - 86,5915% от номинала.
- Вчера, 9 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 68 млрд рублей при спросе в 114 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,3452% от номинала, средневзвешенная цена - 86,3871% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

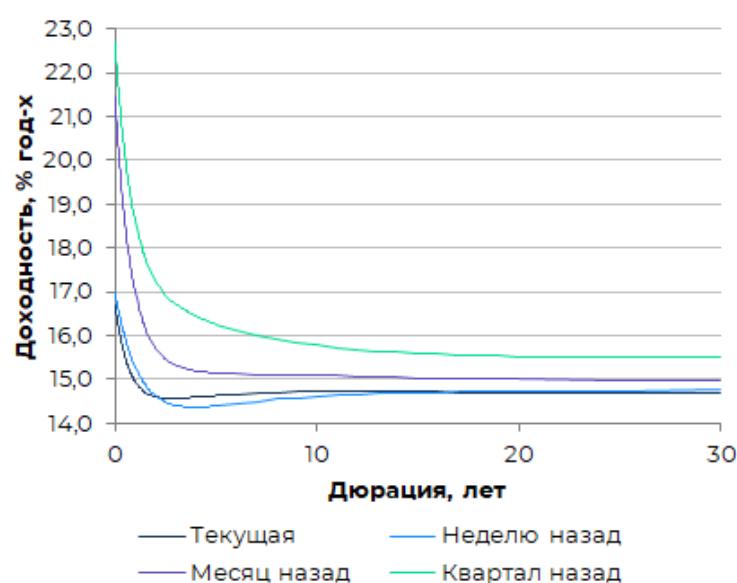
Монитор рынка облигаций

10.07.2025

Изменение кривой бескупонной

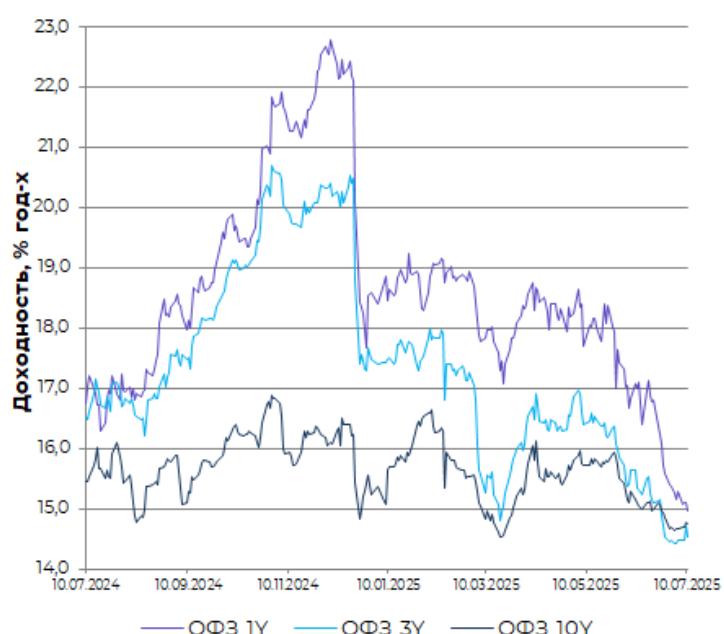
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 10.07.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 41 б.п.	6 месяцев снизилась на 43 б.п.
1 год снизилась на 33 б.п.	3 года выросла на 16 б.п.
5 лет выросла 23 б.п.	7 лет выросла на 18 б.п.
10 лет выросла на 10 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 30 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 12 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,97% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,75% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

10.07.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 3 - 9 июля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Южуралзолото ГК, 001Р-04	1 811,2	14,11 USD
МегаФон, БО-002Р-06	1 409,6	24,49
Славнефть, 001Р-01	1 051,5	17,32
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-50	1 041,6	23,04
Южуралзолото ГК, 001Р-03	920,3	29,9

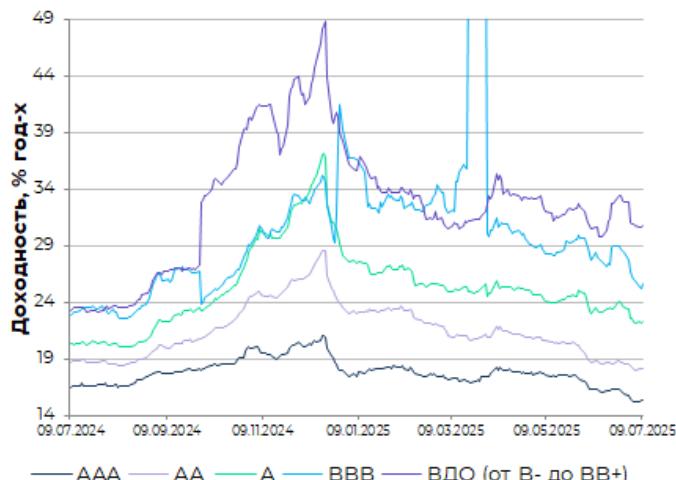
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 3 б.п. до 15,37%
- Группы AA на 2 б.п. до 18,19%
- Группы A на 20 б.п. до 22,34%
- Группы BBB на 78 б.п. до 25,60%
- ВДО на 11 б.п. до 30,84%

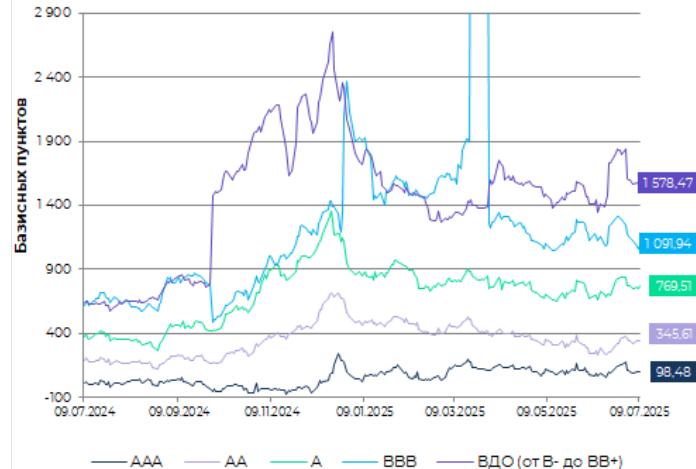
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спред группы AAA на 14 б.п.
- Спред группы AA на 3 б.п.
- Спред группы A на 8 б.п.
- Спред группы BBB на 71 б.п.
- Спред ВДО на 16 б.п

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



Спреды 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

10.07.2025

Так как рынок ожидает постепенного 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. Большинством аналитиков предполагается основное снижение ключевой ставки уже в 2026 году. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16-17%. А вот в 2026 снижение ставки видится пока более драматичным, ставка может опуститься до 10% к концу года.

1

Покупка бумаг с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника и АйДиКоллект с текущими купонами в 24-26%.

При данной стратегии в первую очередь смотрим на ставку купона.

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 56,74%, доходностью к погашению 14,42% и погашением 15.05.2041
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,2%, доходностью к погашению 14,45% и погашением 16.03.2039
- 26243 со ставкой купона 9,8% текущей ценой в 73,41%, доходностью к погашению 14,91% и погашением 19.05.2038

Также могут быть интересны к покупке:

- золотые облигации Селигдара как более доходная альтернатива вложениям в валютные облигации на фоне переукрепленного рубля и турбулентности в мире
- ликвидные валютные (бивалютные облигации)

Например, замещающие долларовые и евровые облигации Газпрома и Лукойла. Данные бумаги ликвидны. Доходность к погашению по ним сейчас – 5,5-7,5%.

Предстоящие расмещения

Монитор рынка облигаций

10.07.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сэтл Групп, 002Р-06	21,5% (23,75%)	10.07.2025	4 (1,6)	5 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-55		(11.07.2025)	10,25	86 337
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-57		(11.07.2025)	10,25	102 742
Магнит, БО-004Р-08	15,5% (16,65%)	14.07.2025	2,17	10 000
Атомэнергопром, 001Р-06	8%	15.07.2025	4	400 USD расчеты в рублях
Миррико, БО-П03	22,5% (24,97%)	15.07.2025	3 (1 и 2 call)	700
Миррико, БО-П04	ключевая ставка + 5%	15.07.2025	3 (1,5 call)	300
Балтийский лизинг, БО-П18	20,25% (22,24%)	16.07.2025	3	3 000
Селигдар, 001Р-04	20,5% (22,54%)	17.07.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001Р-05	ключевая ставка + 4,5%	17.07.2025	2	3 000 на 2 выпуска
Газпром Нефть, 006Р-02	8,5%	18.07.2025	2	н/д CNY расчеты в рублях
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-04	21,5% (23,75%)	18.07.2025	10 (2)	4 000 на 2 выпуска
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-05	ключевая ставка + 4,0%	18.07.2025	10 (2)	4 000 на 2 выпуска
ЛК Роделен, 002Р-04	ключевая ставка + 5,5%	21.07.2025	3	200
ВИС ФИНАНС, БО-П09	20% (21,94%)	22.07.2025	3	3 000
Абрау-Дюрсо, 002Р-01	22% (24,36%)	июль	1,5	500
ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-04	ключевая ставка + 5,5%	2-я половина июля	3	1 000
Авто Финанс Банк, БО-001Р-15	18% (19,5%)	2-я половина июля	3	10 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

10.07.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сэтл Групп, 002Р-05	ключевая ставка +3,5%	02.07.2025	3	7 000
Биннофарм Групп, 001Р-06	19,5% (21,34%)	03.07.2025	3 (1,5)	2 000
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02-10	ключевая ставка +3%	03.07.2025	1,75	11 000
Мой самокат, БО-03	27% (30,61%)	(03.07.2025)	3 (2 call)	136
Газпром Нефть, 006Р-01	7,5%	04.07.2025	2	125 EUR расчеты в рублях
Эн+ Гидро, 001РС-07	8,7%	04.07.2025	2 (1)	1950 CNY расчеты в рублях
Промомед ДМ, 002Р-02	ключевая ставка + 2,8%	08.07.2025	2	4 000
Аэрофьюэлз, 002Р-05	19,75% (21,26%)	09.07.2025	2	1 000
Микро Капитал Россия, 14	24,5%	(09.07.2025)	1	1 000

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 инвестиционной 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>



solidbroker.ru