

Монитор рынка облигаций

20 – 26 февраля 2026

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

26.02.2026

	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.	15,50	15,50	+0,00	16,00	-0,50	16,50	-1,00	21,00	-5,50
Инфляция	-		с 10 февраля	0,12%	с 20 января	0,64%	с 18 ноября	2,59%		5,85%
RUSFAR	п.п.	15,15	15,21	-0,06	15,65	-0,50	16,06	-0,91	21,10	-5,95
RUONIA	п.п.	15,25	15,24	+0,01	15,61	-0,36	16,24	-0,99	21,16	-5,91
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	14,28	14,22	+0,06	14,65	-0,37	13,99	+0,29	18,82	-4,54
ОФЗ 3Y	п.п.	14,69	14,62	+0,07	15,22	-0,53	14,76	-0,07	17,13	-2,44
ОФЗ 10Y	п.п.	14,38	14,22	+0,17	14,63	-0,25	14,37	+0,01	15,50	-1,12
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,92	14,94	-0,02	15,10	-0,18	14,94	-0,02	17,58	-2,66
Группа AA*	п.п.	16,34	16,43	-0,09	16,56	-0,22	16,29	+0,05	22,00	-5,66
Группа A*	п.п.	21,41	21,46	-0,05	20,55	+0,86	19,71	+1,70	25,68	-4,27
Группа ВВВ*	п.п.	27,05	27,19	-0,14	26,10	+0,95	24,97	+2,08	33,12	-6,07
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	29,89	31,29	-1,40	31,78	-1,89	30,23	-0,34	31,40	-1,51
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,02	16,11	-0,09	16,19	-0,17	16,07	-0,05	21,62	-5,60
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,27	15,27	+0,00	15,40	-0,13	15,32	-0,05	17,64	-2,37
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	14,13	13,97	+0,16	13,94	+0,19	13,06	+1,07	12,64	+1,49

*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 ВВВ корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от ВВВ- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI ВВВ 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 (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

Монитор рынка облигаций

26.02.2026

Общэкономические

- На этой неделе из-за праздничных дней Росстат перенес публикацию обычного еженедельного обзора по инфляции.
- Соответственно свежих новостей по инфляции пока нет. Нет также свежих новостей по ДКП и инфляционным ожиданиям.
- На заседании Совета директоров ЦБ 20.03.2026 ожидаем продолжения цикла снижения ключевой ставки. Ожидаем снижения на 50-100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций

- На прошедшей неделе на рынке длинных ОФЗ наблюдалась небольшая коррекция после ралли, последовавшего за очередным снижением ставки. Но в целом на рынке сохраняется оптимизм. Что в частности уже вторую неделю выражается в повышенном спросе на размещаемые ОФЗ
- Вчера, 26 февраля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 102,2 млрд рублей при спросе в 136,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,9476% от номинала, средневзвешенная цена - 91,9930% от номинала.
- Вчера, 26 февраля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26253 (ОФЗ-ПД) на 27,2 млрд рублей при спросе в 104,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,7450% от номинала, средневзвешенная цена - 92,7557% от номинала.
- В рамках дополнительного размещения после аукциона на ОФЗ-26253 было привлечено еще 47 млрд руб.
- В целом аукционы Минфина по размещению ОФЗ проходят с опережением графика.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

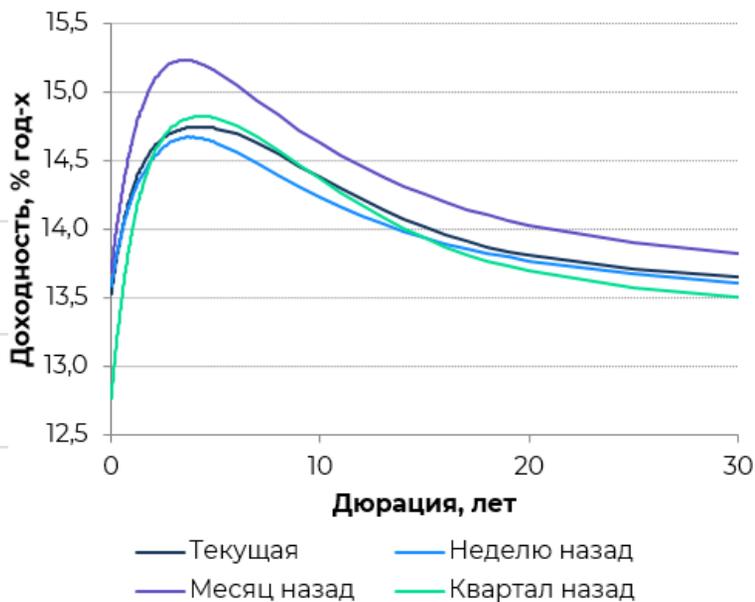
Монитор рынка облигаций

26.02.2026

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 26.02.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 2 б.п.	6 месяцев не изменилась
1 год выросла на 5 б.п.	3 года выросла на 7 б.п.
5 лет выросла на 10 б.п.	7 лет выросла на 15 б.п.
10 лет выросла на 15 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 6 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 17 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,28% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,38% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

26.02.2026

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

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпромбанк, 001P-18P	1 406,1	15,19
ГМК Норильский никель, БО-001P-07	1 366,3	(переменная ставка)
АЛРОСА, 001P-02	1 128,1	(переменная ставка)
Газпром Нефть, 003P-15R	999,3	15,13
ГМК Норильский никель, 3O26-Д	947,5	5,85 USD

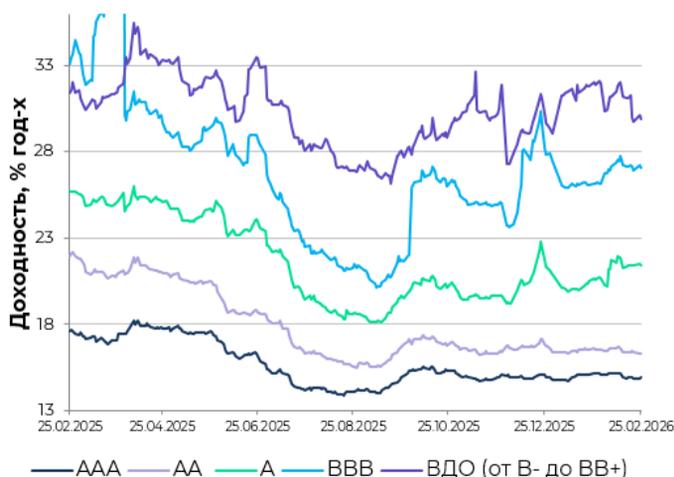
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 2 б.п. до 14,92%
- Группы AA на 9 б.п. до 16,34%
- Группы A на 5 б.п. до 21,41%
- Группы BBB на 14 б.п. до 27,05%
- ВДО на 140 б.п. до 29,89%.

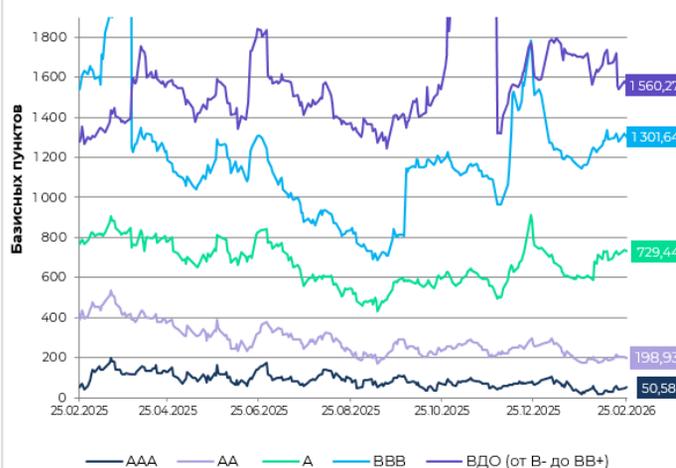
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спрэд группы AAA на 9 б.п.
- Спрэд группы AA на 18 б.п.
- Спрэд группы A на 1 б.п.
- Спрэд группы BBB на 17 б.п.
- Спрэд ВДО на 161 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

26.02.2026

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, Рольф, Биннофарм Групп, Селигдар, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 с доходностью к погашению выше 18%.

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 59,665%, доходностью к погашению 13,80% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,51%, доходностью к погашению 14,28% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,675%, доходностью к погашению 14,36% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

26.02.2026

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Селектел, 001P-07R	16,6% (17,92%)	27.02.3036	3	5 000
Промомед ДМ, 002P-03	ключевая ставка + 2,75%	27.02.3036	2	4 000
Лазерные системы, БО-02	22% (24,36%)	02.03.3036	3	200
Илон, 001P-01	20% (21,94%)	03.03.2028	2	1 000
МГКЛ, 001PS-02	26% (29,34%)	03.03.2028	5	1 000
МЕДСИ, 001P-04	ключевая ставка + 2,25%	03.03.2028	3	5 000
ГИДРОМАШСЕРВИС, 002P-01	ключевая ставка + 3,5%	05.03.2028	10 (3)	4 000
Арлифт Интернешнл, 001P-01	25% (28,08%)	10.03.2028	3 (1,5 call)	500
Сэтл Групп, 002P-07	н/д фикс	11.03.2028	2	5 500
Атомэнергопром, 001P-11	G-curve на сроке 3,75 года + 1,5%	11.03.2028	3,75	30 000
Р-Вижн, 001P-03	17% (18,39%)	12.03.2028	3	500
Борец Капитал, 001P-05	фикс	12.03.2028	3	2 000 на 2 выпуска
Борец Капитал, 001P-06	переменная	12.03.2028	2	2 000 на 2 выпуска
ЭнергоТехСервис, 001P-09	19% (20,75%)	12.03.2028	4 (2)	1 000
Эконова, 001P-01	18% (19,56%)	первая половина марта	3	5 000 на 2 выпуска
Эконова, 001P-02	ключевая ставка + 4,0%	первая половина марта	2	5 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

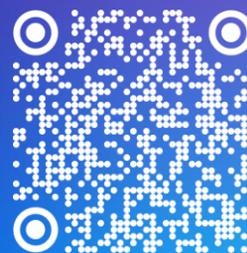
Монитор рынка облигаций

26.02.2026

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Полипласт, П02-БО-14	12,75% (13,52%)	20.02.3036	3,5	4,8177 USD Расчеты в рублях по курсу
Полипласт, П02-БО-15	12,25% (12,96%)	20.02.3036	3,5	11,0003 CNY. При покупке возможны расчеты в юанях или рублях. Погашение, выплата купона в рублях по курсу.
ЛК Адванстрак, 001P-02	24% (26,83%)	20.02.3036	5	500
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-06	22,75% (25,28%)	24.02.3036	3 (2)	1 500
АйДи Коллект, 001P-07	20,75% (22,84%)	25.02.3036	4 (2)	1 000
АФК Система, 002P-12	17,5% (18,79%)	25.02.3036	5 (2)	5 500
ВИС ФИНАНС, БО-П11	17% (18,39%)	26.02.3036	3	2 500
ФосАгро, БО-02-05	8%	26.02.3036	3,2	2 000 CNY. Возможны расчеты в рублях по курсу по желанию инвестора.

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