

Монитор рынка облигаций

30 января – 5 февраля 2026

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

05.02.2026

	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.	16,00	16,00	+0,00	16,00	+0,00	16,50	-0,50	21,00	-5,00
Инфляция	-		с 27 января	0,20%	с 1 января	1,98%	с 1 ноября	2,74%		6,45%
RUSFAR	п.п.	15,45	15,87	-0,42	15,77	-0,32	16,22	-0,77	20,22	-4,77
RUONIA	п.п.	15,61	15,66	-0,05	15,85	-0,24	16,33	-0,72	20,26	-4,65
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,65	14,47	+0,18	13,07	+1,59	13,31	+1,34	18,95	-4,30
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,21	14,85	+0,36	14,18	+1,03	14,69	+0,52	17,80	-2,59
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,66	14,62	+0,04	14,35	+0,31	14,65	+0,01	16,63	-1,97
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,16	15,14	+0,02	14,81	+0,35	14,91	+0,25	18,28	-3,12
Группа AA*	п.п.	16,57	16,57	+0,00	16,38	+0,19	16,59	-0,02	23,47	-6,90
Группа A*	п.п.	21,23	20,63	+0,60	20,86	+0,37	19,45	+1,78	27,14	-5,91
Группа BBV*	п.п.	27,00	26,22	+0,78	27,46	-0,46	25,30	+1,70	33,00	-6,00
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,78	31,96	-1,18	29,09	+1,69	30,31	+0,47	33,75	-2,97
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,24	16,21	+0,03	16,12	+0,12	16,20	+0,04	22,38	-6,14
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,43	15,38	+0,05	15,44	-0,01	15,25	+0,18	18,39	-2,96
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	14,54	14,17	+0,37	13,62	+0,92	12,30	+2,24	13,36	+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

05.02.2026

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 27-ого января по 2-е февраля, по оценке Росстата составила 0,20% против 0,19% неделей ранее.
- Недельная инфляция стабилизировалась на высоком уровне. Сохранение высокого ценового давления (примерно 8-9% в среднем по году) было вызвано ростом цен на авиабилеты (+5,3% н/н после -3,8% на прошлой неделе) и отечественные легковые автомобили (+0,2%/0,0%).
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 2-е февраля составила 6,45% против 6,43% на 26-ое января 2026 года.
- Устойчивые компоненты инфляции (разница между общей инфляцией и ростом цен на овощи, мясо, автомобили, импортную электронику, ряд услуг) также перестали снижаться и зафиксировались на достаточно высоком уровне – 8%.
- Повышение косвенных налогов продолжает транслироваться в цены на товары.
- Продолжается рост цен на товары, выведенные из-под повышения НДС. Скорее всего это связано с выросшим спросом.
- В связи со стабилизацией недельной инфляции на высоком уровне, ростом недельной устойчивой инфляции (стабильных компонентов инфляции) в январе, составивших примерно 8% по сравнению с 3-4% в конце 2025 года, ожидаем на заседании Совета директоров ЦБ 13.02.2026 консервативного решения в виде паузы в цикле снижения ключевой ставки.
- В целом ожидаем продолжения снижения ключевой ставки до 11-12% к концу 2026 года.

Рынка облигаций

- В среду вечером 4 февраля появилась новость, что группа Самолет обратилась к правительству с просьбой о господдержке в виде льготного кредита в размере 50 млрд руб. Акционеры компании готовы предоставить государству блокирующий и более пакеты акций компании для участия в управлении с правом обратного выкупа по новой цене. Также акционеры готовы обеспечить внешнее финансирование в размере до 10 млрд руб.
- Котировки акций и облигаций компании после этой новости рухнули. Волатильность была усилена низкой ликвидностью на вечерних торгах Московской Биржи. Акции упали на 8,5%, облигации снизились на 3–7% в зависимости от выпуска.
- В целом новость о группе Самолет повлияла и на стоимость облигаций других девелоперов, вызвав просадку бумаг на 1-2%, что говорит об общем негативе инвесторов по отношению к девелоперам и их перспективам в условиях высоких ставок и отсутствии государственной льготной ипотеки.
- Что касается самого Самолета, хотя финансовых результатов за 2025 г. пока не было опубликовано, операционные за 2025 год у компании вышли неплохими. Также пока не было сигналов, что у компании критически ухудшилось финансовое состояние (по последним данным, долговая нагрузка - немного более 3,0х). Однако если Самолет не сможет получить запрашиваемую поддержку, то повышаются риски объявления дотации.
- Вчера, 4 февраля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26253 (ОФЗ-ПД) на 22,3 млрд рублей при спросе в 89,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,0655% от номинала, средневзвешенная цена - 91,0998% от номинала. При этом в результате дополнительного размещения после аукциона было размещено бумаг еще на 32,4 млрд руб. – больше чем на самом аукционе.
- Аукцион по размещению ОФЗ 26251 признан не состоявшимся.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Монитор рынка облигаций

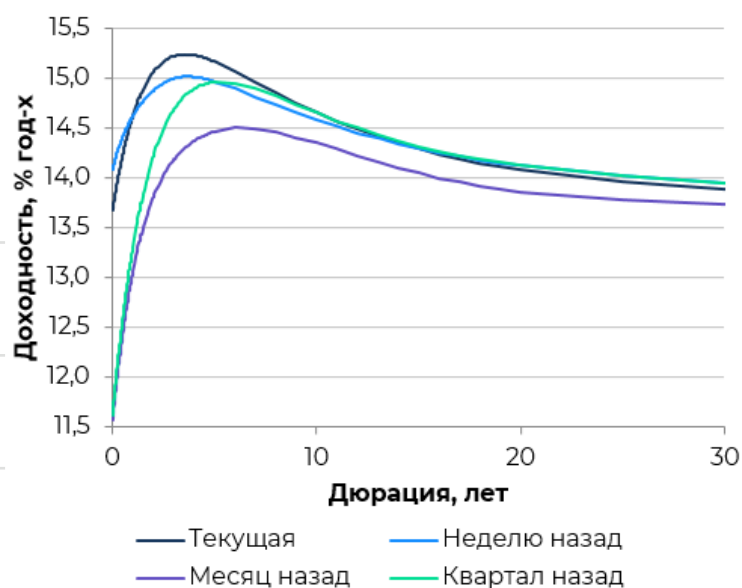
05.02.2026

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.02.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

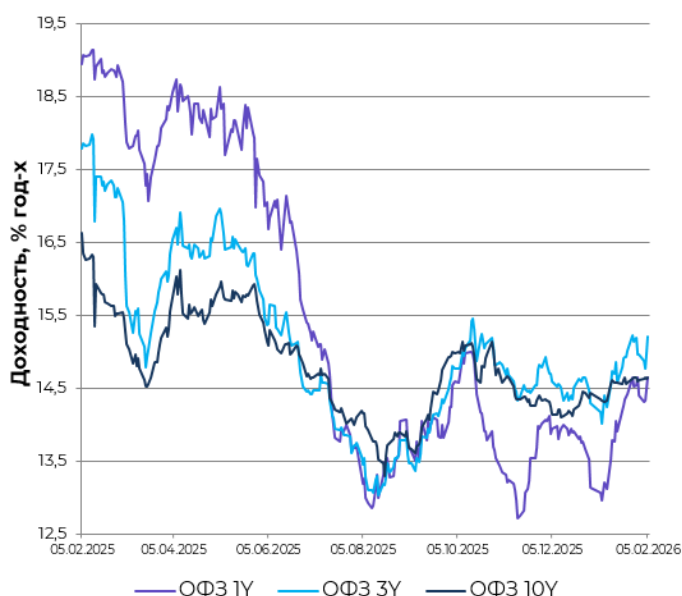
3 месяца снизилась на 29 б.п.	6 месяцев снизилась на 18 б.п.
1 год осталась на прежнем уровне	3 года выросла на 23 б.п.
5 лет выросла на 20 б.п.	7 лет выросла на 15 б.п.

10 лет выросла на 7 б.п.



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 18 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,65% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,66% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

05.02.2026

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 29 января – 4 февраля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
МТС, 002P-04	1 301,8	(переменная ставка)
ЛК Европлан, 001P-08	1 114,8	(переменная ставка)
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	1 105,7	94,69 USD (дюрация 5 дней)
Группа компаний Самолет, БО-П18	992,9	25,26
Газпром Нефть, 003P-10R	967,7	(переменная ставка)

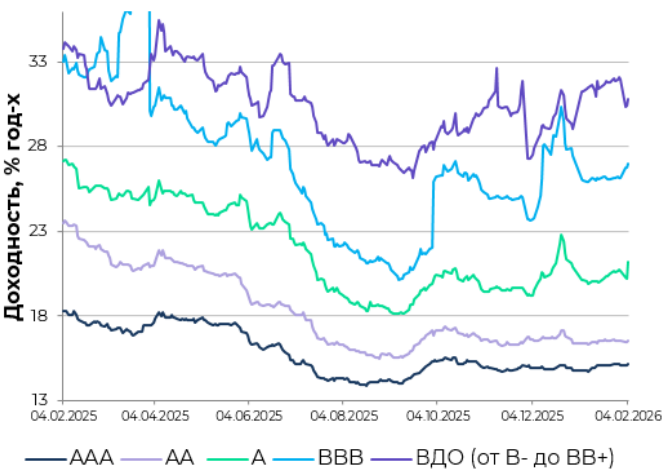
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 2 б.п. до 15,16%
- Группы AA не изменилась. Оставшись на уровне 16,57%
- Группы A выросла на 60 б.п. до 21,23%
- Группы BBB выросла на 78 б.п. до 27,00%
- ВДО снизилась на 118 б.п. до 30,78%.

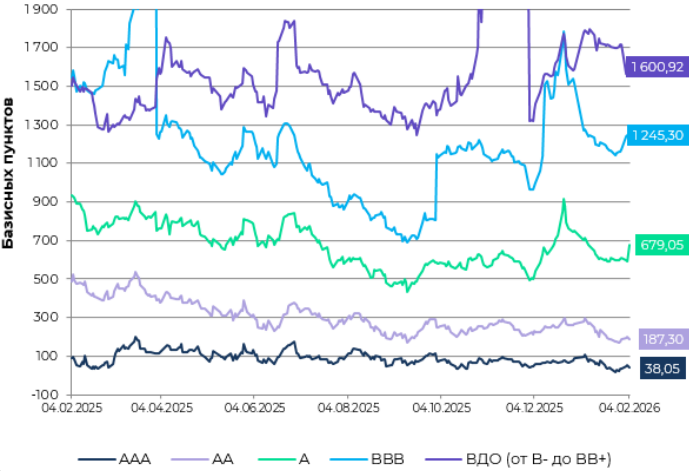
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA расширился на 17 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 12 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 82 б.п.
- Спрэд группы BBB расширился на 85 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 104 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

05.02.2026

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, 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. 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 58,33%, доходностью к погашению 14,13% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,7)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,942%, доходностью к погашению 14,66% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26233 со ставкой купона 6,1% текущей ценой в 58,25%, доходностью к погашению 14,80% и погашением 18.07.2035 (MD = 5,7)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 87,196%, доходностью к погашению 14,89% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

05.02.2026

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГК «Самолет», 002P-02	(23,74%) дисконтные - 42,75% от номинала	30.01. - 06.02.2026	4	н/д
Газпром Капитал, БО-003P-18	7,75%	10.02.2026	5	200 USD Расчеты в рублях по курсу
Софтлайн, 002P-02	20,5% (22,54%)	10.02.2026	2,83	3 000
Почта России, 003P-03	КБД на сроке 3 года + 4%	10.02.2026	10 (3)	3 000 на 2 выпуска
Почта России, 003P-04	ключевая ставка + 3,0%	10.02.2026	10 (2)	3 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П20	16,75% (18,1%)	10.02.2026	2	3 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П21	ключевая ставка + 3,0%	10.02.2026	2	3 000 на 2 выпуска
Аренза-Про, 001P-07	20% (21,94%)	11.02.2026	3	300
МКАО Воксис, 001P-02	21% (23,14%)	11.02.2026	2	500
ГТЛК, 002P-12	9,5%	12.02.2026	3,5	100 USD Расчеты в рублях по курсу
ТМК, 002P-01	7 % (19,51%) дисконтные - 75% от номинала	12.02.2026	10 (3)	13 500
СФО Альфа Фабрика ПК-2, класс А	17,5% (19,18%)	09.02. - 12.02.2026	1,87 (ожидаемый срок до погашения)	10 000
ГК Азот, 001P-02	н/д фикс	17.02.2026	5 (2)	5 000
МСБ-Лизинг, 003P-07	21,5%-22% (23,75-24,36%)	(18.02.2026)	3	400

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

05.02.2026

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГК «Самолет», БО-П19	21% (23,14%)	30.01.2026	3 (1,5)	5 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-16	ключевая ставка + 1,3%	30.01.2026	10 (2,25)	20 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-17	14,5% (15,5%)	30.01.2026	10 (2,17)	15 000
Сегежа Групп, 003P-10R	25% (28,07%)	30.01.2026	3	828
Новабев Групп, 003P-02	15,15% (16,36%)	02.02.2026	3	5 000
Альфа-Банк, 002P-31	14,93% (16%)	03.02.2026	1	30 000
Металлоинвест, 002P-04	ключевая ставка + 1,85%	03.02.2026	4	75 000
реСтор, 001P-03	18,75% (20,45%)	03.02.2026	2	2 000
Первая Грузовая Компания, 003P-02	15,95% (17,17%)	03.02.2026 доразмещение	5 (3,1)	11 200 + к имеющимся 12 000
Первая Грузовая Компания, 003P-03	ключевая ставка + 2,5%	03.02.2026 доразмещение	5 (1,8)	3 650 + к имеющимся 5 000
МТС, 002P-16	ключевая ставка + 1,75%	05.02.2026	6 (3)	20 000
РЖД, 001P-51R	7,6% (7,87%)	05.02.2026	3,6	4 000 CNY. При покупке возможны расчеты в юанях или рублях. Погашение, выплата купона в рублях по курсу.

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