

# 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 1Y	п.п.	14,65	14,47	+0,18	13,07	+1,59	13,31	+1,34	18,95	-4,30
ОФЗ 3Y	п.п.	15,21	14,85	+0,36	14,18	+1,03	14,69	+0,52	17,80	-2,59
ОФЗ 10Y	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 BBB*	п.п.	27,00	26,22	+0,78	27,46	-0,46	25,30	+1,70	33,00	-6,00
ВДО (от B- до BB+)*	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 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 индексах 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

05.02.2026

## Общекономические

- 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 высоким 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 усиlena 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 допэмиссии.
- 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)

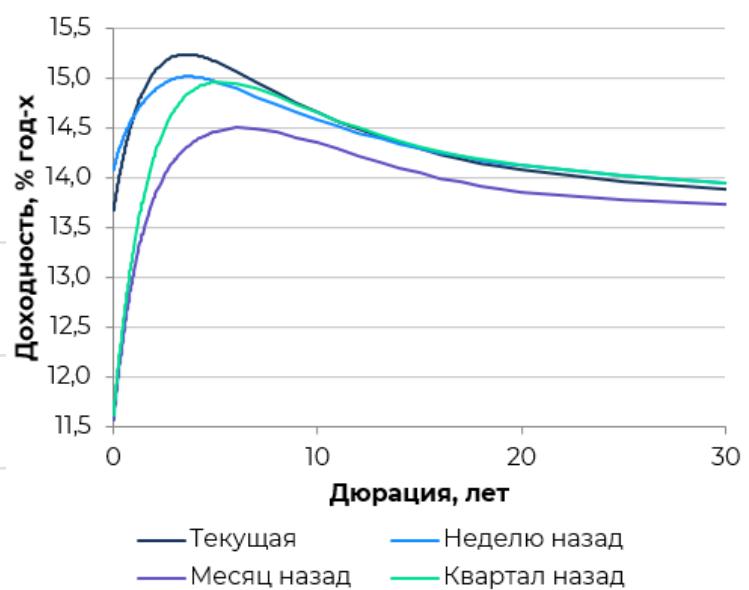
Монитор рынка облигаций

05.02.2026

## Изменение кривой бескупонной

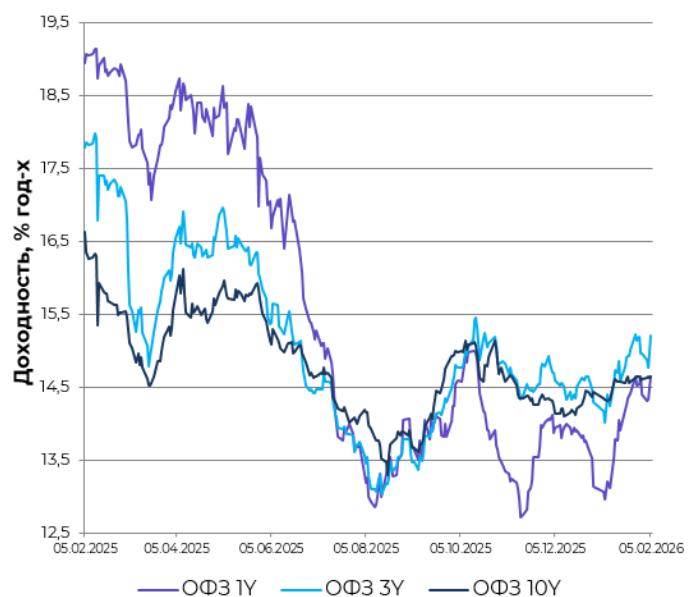
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.02.2026 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

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

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 18 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 4 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,65% годовых.
- YTM 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, 002Р-04	1 301,8	(переменная ставка)
ЛК Европлан, 001Р-08	1 114,8	(переменная ставка)
Газпром Капитал, З026-1-Д	1 105,7	94,69 USD (дюрация 5 дней)
Группа компаний Самолет, БО-П18	992,9	25,26
Газпром Нефть, 003Р-10Р	967,7	(переменная ставка)

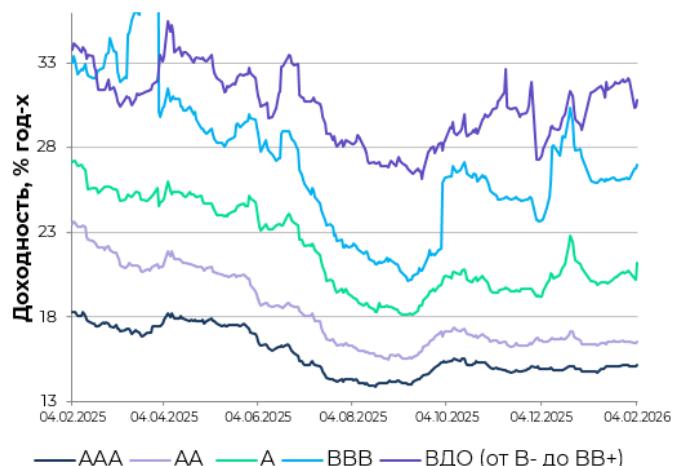
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- 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%.

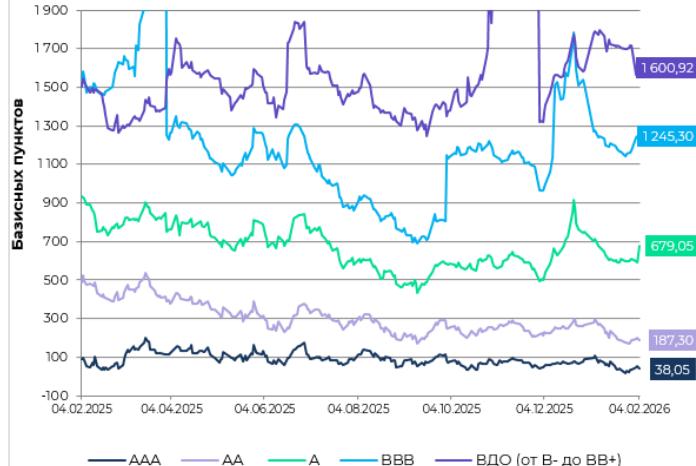
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

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

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, 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.** 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 (сфтерты), лет	Объем млн руб.
ГК «Самолет», 002Р-02	(23,74%) дисконтные - 42,75% отноминала	30.01. - 06.02.2026	4	н/д
Газпром Капитал, БО-003Р-18	7,75%	10.02.2026	5	200 USD Расчеты в рублях по курсу
Софтлайн, 002Р-02	20,5% (22,54%)	10.02.2026	2,83	3 000
Почта России, 003Р-03	КБД на сроке 3 года + 4%	10.02.2026	10 (3)	3 000 на 2 выпуска
Почта России, 003Р-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, 001Р-07	20% (21,94%)	11.02.2026	3	300
МКАО Воксис, 001Р-02	21% (23,14%)	11.02.2026	2	500
ГТЛК, 002Р-12	9,5%	12.02.2026	3,5	100 USD Расчеты в рублях по курсу
ТМК, 002Р-01	7 % (19,51%) дисконтные - 75% отноминала	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, 001Р-02	н/д фикс	17.02.2026	5 (2)	5 000
МСБ-Лизинг, 003Р-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)	Закрытие 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, 003Р-16	ключевая ставка + 1,3%	30.01.2026	10 (2,25)	20 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-17	14,5% (15,5%)	30.01.2026	10 (2,17)	15 000
Сегежа Групп, 003Р-10Р	25% (28,07%)	30.01.2026	3	828
Новабев Групп, 003Р-02	15,15% (16,36%)	02.02.2026	3	5 000
Альфа-Банк, 002Р-31	14,93% (16%)	03.02.2026	1	30 000
Металлоинвест, 002Р-04	ключевая ставка + 1,85%	03.02.2026	4	75 000
реСтор, 001Р-03	18,75% (20,45%)	03.02.2026	2	2 000
Первая Грузовая Компания, 003Р-02	15,95% (17,17%)	03.02.2026 доразмещение	5 (3,1)	11 200 + к имеющимся 12 000
Первая Грузовая Компания, 003Р-03	ключевая ставка + 2,5%	03.02.2026 доразмещение	5 (1,8)	3 650 + к имеющимся 5 000
МТС, 002Р-16	ключевая ставка + 1,75%	05.02.2026	6 (3)	20 000
РЖД, 001Р-51Р	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.

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> <https://solidbroker>

[solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)  
8 (800) 250-70-10



[solidbroker.ru](http://solidbroker.ru)