

Монитор рынка облигаций

2-9 октября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

09.10.2025

	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.	17,00	17,00	+0,00	18,00	-1,00	20,00	-3,00	19,00	-2,00
Инфляция	-	с 30 сентября	0,23%	с 2 сентября	0,58%	с 8 июля	-0,05%		8,08%	
RUSFAR	п.п.	16,58	16,72	-0,14	17,68	-1,10	19,58	-3,00	18,71	-2,13
RUONIA	п.п.	16,75	16,80	-0,05	17,72	-0,97	19,95	-3,20	18,79	-2,04

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	14,99	14,55	+0,44	13,77	+1,22	15,11	-0,12	19,70	-4,71
ОФЗ 3Y	п.п.	15,11	14,81	+0,30	13,55	+1,56	14,71	+0,40	19,13	-4,02
ОФЗ 10Y	п.п.	15,14	15,01	+0,13	13,71	+1,43	14,78	+0,36	16,39	-1,25

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

Группа AAA*	п.п.	15,49	15,30	+0,19	14,10	+1,39	15,29	+0,20	18,43	-2,94
Группа AA*	п.п.	17,34	16,89	+0,45	15,54	+1,80	18,11	-0,77	21,43	-4,09
Группа A*	п.п.	20,63	20,14	+0,49	18,15	+2,48	22,18	-1,55	23,96	-3,33
Группа BBB*	п.п.	26,94	25,96	+0,98	20,35	+6,59	25,25	+1,69	24,92	+2,02
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	29,50	27,85	+1,65	26,89	+2,61	30,72	-1,22	34,21	-4,71

Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,91	16,68	+0,23	15,27	+1,64	17,72	-0,81	21,00	-4,09
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,80	15,56	+0,24	14,22	+1,58	15,25	+0,55	18,93	-3,13
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,43	13,08	+0,35	11,79	+1,64	13,09	+0,34	13,72	-0,29

*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, НКР6 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-. Индекса: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

09.10.2025

Общекономические

- Инфляция в России за период с 30-ого сентября по 6-е октября, по оценке Росстата составила 0,23% против инфляции в 0,13% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 6-е октября составила 8,08% против 8,01% на 29-ое сентября 2025 года.
- Ускорение недельной инфляции связано с волатильными компонентами. В основном ростом цен на плодоовощную продукцию и бензин.
- Благодаря достаточно сдержанному спросу ослабление рубля за последний месяц на 5% практически никак не отразилось в ценах.
- В сентябре выдача новых розничных кредитов составила 480 млрд руб. После сильного провала в начале года показатель во 2-3-ем кварталах остается на плато (420-620 млрд руб), но примерно в 2 раза ниже пиковых значений 2024 года (1-1,2 трлн руб.)
- По оценкам ЦБ широкая денежная масса выросла в сентябре на 0,8% после роста в 1,4% в августе.
- По словам Эльвиры Набиуллиной пространство для снижения ключевой ставки остается. Банк России не видит повышенных темпов роста цен по устойчивым компонентам инфляции.
- Тем не менее после достаточно сдержанного решения ЦБ по ключевой ставке 12 сентября, его опасений по поводу рисков увеличения дефицита бюджета и возросшей недельной инфляции, ожидаем консервативного решения Совета директоров по ставке 24 октября. Предположительно диапазон решений ЦБ будет от оставления ставки без изменения до снижения на 100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- Приостановившееся было падение ОФЗ на прошедшей неделе продолжилось вчера на фоне политической напряженности. Тем не менее считаем что текущий уровень цен на ОФЗ (особенно на длинные бумаги) является интересным для покупки в перспективе дальнейшего снижения ключевой ставки.
- Не самая благоприятная конъюнктура на рынке корпоративных облигаций снизила активность инвесторов на первичных размещения. Борец Капитал перенес размещение 2 ух своих выпусков на неопределенный срок. Уральская сталь вместо планировавшихся 3-х миллиардов привлекла всего 1 млрд руб. и по более высокой, чем публиковавшийся индикатив, ставки. Энергорешения (книга – 2 октября, размещение – 7 октября) привлекли менее 500 млн руб. вместо запланированного 1 млрд руб.
- Правда необходимо упомянуть о письме Ассоциации владельцев облигаций, направленном в адрес ЦБ и Мосбиржи с просьбой приостановить размещение нового облигационного выпуска ООО «Электрорешения» в связи с требованием уже предоставленной оферты по предыдущему выпуску (001Р-01).
- Вчера, 8 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 74,2 млрд рублей при спросе в 112,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,7233% от номинала, средневзвешенная цена - 84,7748% от номинала.
- Вчера, 8 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 12,9 млрд рублей при спросе в 25,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,7447% от номинала, средневзвешенная цена - 85,7889 % от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

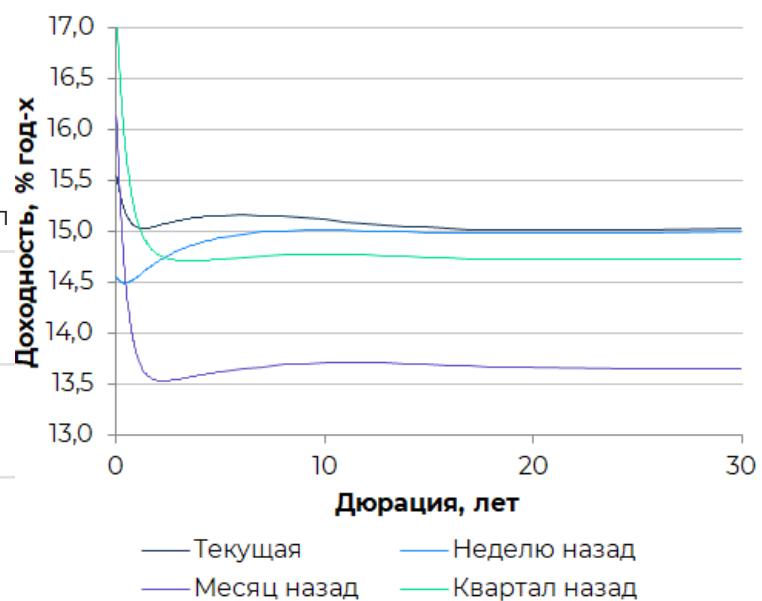
Монитор рынка облигаций

09.10.2025

Изменение кривой бескупонной

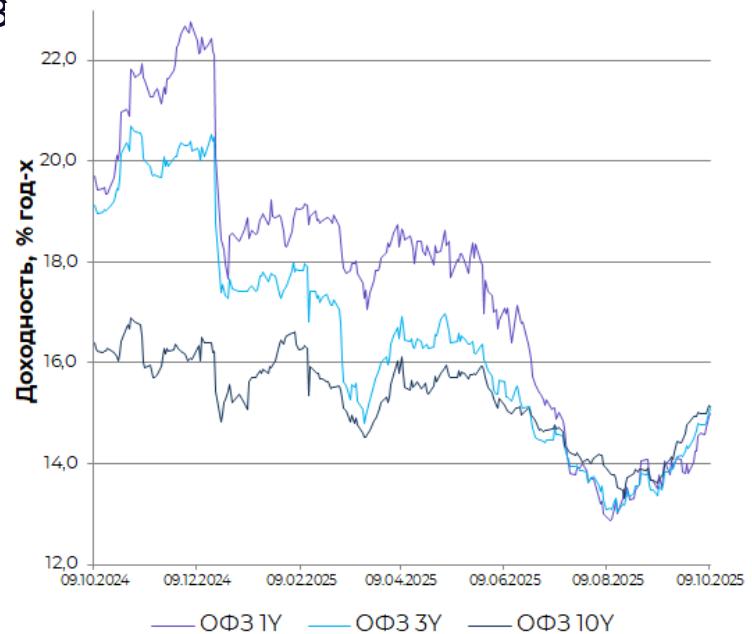
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 09.10.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 81 б.п	6 месяцев на 66 б.п
1 год на 49 б.п.	3 года на 29 б.п.
5 лет на 22 б.п.	7 лет на 16 б.п.
10 лет на 10 б.п	



Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 44 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 13 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,99% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,14% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

09.10.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 2 - 8 октября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	1 080,1	6,45 USD
АЛРОСА, 001Р-03	1 006,8	6,47 USD
Газпром Капитал, ЗО37-1-Д	942,3	7,31 USD
ФосАгро, БО-02-03	850,6	7,08 USD
ГМК Норильский никель, БО-001Р-07	834,6	

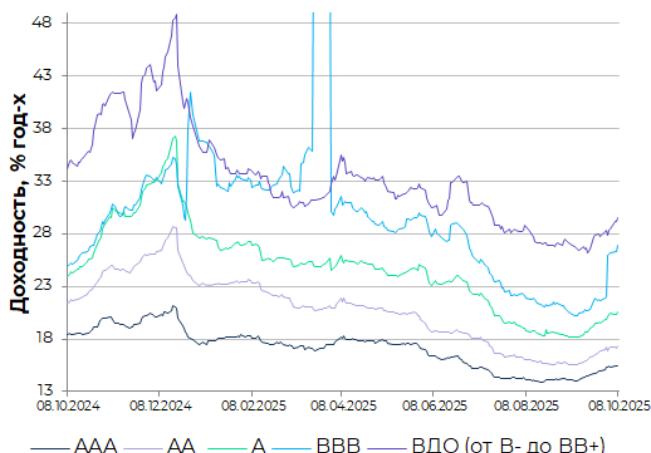
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 19 б.п. до 15,49%
- Группы AA на 45 б.п. до 17,34%
- Группы A на 49 б.п. до 20,63%
- Группы BBB на 98 б.п. до 26,94%
- ВДО на 165 б.п. до 29,50%

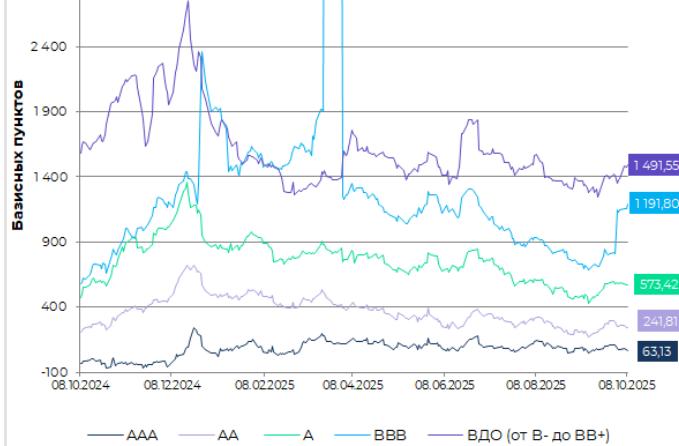
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред группы AAA сузился на 22 б.п.
- Спред группы AA сузился на 6 б.п.
- Спред группы A сузился на 11 б.п.
- Спред группы BBB расширился на 47 б.п.
- Спред ВДО расширился на 142 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

09.10.2025

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 15-16%. 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, ПКО ПКБ, Глоракс 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 55,45%, доходностью к погашению 14,81% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,3)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 59,486%, доходностью к погашению 15,23% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,1)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 59,00%, доходностью к погашению 15,21% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Из размещаемых на следующей неделе облигационных выпусков интересным для покупки выглядит:

- **АйДи Коллект, 001Р-06**, книга заявок 16.10.2025, кредитный рейтинг от Эксперт РА ruBBB-, объем размещения – 750 млн руб., срок обращения 4 года (оферта через 2 года), купонный период – 30 дней, ориентир по ставке купона (доходности) 23% (25,58%);

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

09.10.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Почта России, 003Р-01	фикс. (Gcurve на сроке 2,5 года +3,5%)	09.10.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Почта России, 003Р-02	ключевая ставка + 3,0%	09.10.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001Р-06	18,5%(20,15%)	10.10.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001Р-07	ключевая ставка + 4,5%	10.10.2025	2	3 000 на 2 выпуска
РусГидро, БО-002Р-08	фикс. (Gcurve на сроке 3 года +1,75%)	10.10.2025	3	30 000 на 2 выпуска
РусГидро, БО-002Р-09	ключевая ставка + 1,75%	10.10.2025	3	30 000 на 2 выпуска
МТС, 002Р-13	ключевая ставка + 2,0%	13.10.2025	5(2)	10 000
Амурская область, 31002	фикс. (Gcurve на сроке 2 года +3,5%)	14.10.2025	2	2 400
Газпром Нефть, 005Р-01Р	7,5-7,75%	14.10.2025	3,5	н/д USD расчеты в рублях
Южноуральский Лизинговый Центр, 001Р-01	24% (26,83%)	(15.10.2025)	3 (2call)	300
СЕЛО ЗЕЛЁНОЕ ХОЛДИНГ, 001Р-01	ключевая ставка + 3,0%	16.10.2025	1,5	3 000
Айди Коллект, 001Р-06	23% (25,58%)	16.10.2025	4(2)	750
Южуралзолото ГК, 001Р-05	8,75%	16.10.2025	2	50 USD расчеты в рублях
МСП Факторинг, 001Р-01	ключевая ставка + 3,0%	21.10.2025	2	2 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

09.10.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
МегаФон, БО-002Р-10	ключевая ставка + 1,15%	26.09.2025	2,08	30 000
Сбербанк России, 001Р-SBERD9	54% цена размещения	26.09.2025	5	12 000
Лизинг-Трейд, 001Р-12	23% (25,58%)	(26.09.2025)	5 (2,5)	400
ИЭК Холдинг, 001Р-04	ключевая ставка + 2,75%	29.09.2025	2	3 000
Группа компаний Самолет, БО-Р20	21,25%(23,45%)	30.09.2025	1	2 500
ЕвроТранс, БО-001Р-08	21% - первые 2 года, 19% - 3-ий год, 17% - 4-ый года, 15% - 5-ый год.	30.09.2025	5	4 500
ФосАгро, БО-02-04	7%	30.09.2025	3,08	250 USD расчеты в рублях
РЖД, 001Р-46Р	Ruonia + 1,5%	30.09.2025	3	20 000
Чукотский автономный округ, 36001	17,5%	(30.09.2025)	1,00 (с 01.04. по 21.09.2025)	140
Аэрофьюэлз, 002Р-06	18,5%(19,82%)	01.10.2025	2	1100
Электрорешения, 001Р-02	22,5%(24,98%)	02.10.2025	2	495
Транспортная Лизинговая Компания, 001Р-04	24% (26,83%)	(02.10.2025)	3	300
Газпром Капитал, БО-003Р-06	ключевая ставка + 1,4%	07.10.2025	2	25 000
Гельтек-Медика, БО-01	22%(24,36%)	08.10.2025	3	500
Уральская Сталь, БО-001Р-06	20,5% (22,54%)	08.10.2025	2,5	1 000
Уральская кузница, 001Р-02	13% (13,8%)	08.10.2025	3	100 CNY расчеты в рублях
Эн+ Гидро, 001РС-08	7,8%	08.10.2025	1,5	1 000 CNY расчеты в рублях

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
8 (800) 250-70-10



solidbroker.ru