

Монитор рынка облигаций

24-30 октября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

30.10.2025

	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.	16,50	17,00	-0,50	17,00	-0,50	18,00	-1,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 21 октября	0,16%	с 30 сентября	0,79%	с 29 июля	0,59%		8,13%
RUSFAR	п.п.	16,04	16,40	-0,36	17,03	-0,99	18,58	-2,54	20,46	-4,42
RUONIA	п.п.	16,37	16,43	-0,06	17,00	-0,63	18,58	-2,21	20,54	-4,17
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,50	14,02	-0,52	14,25	-0,75	13,71	-0,21	20,90	-7,40
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,80	15,13	-0,33	14,59	+0,21	13,73	+1,07	20,19	-5,39
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,69	15,00	-0,31	14,93	-0,24	14,00	+0,69	16,68	-1,99
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,30	15,28	+0,02	15,14	+0,16	14,20	+1,10	19,71	-4,41
Группа AA*	п.п.	16,83	16,89	-0,06	17,04	-0,21	16,35	+0,48	23,79	-6,96
Группа A*	п.п.	20,23	20,30	-0,07	19,85	+0,38	19,47	+0,76	27,48	-7,25
Группа BBV*	п.п.	26,30	26,47	-0,17	21,94	+4,36	22,09	+4,21	28,27	-1,97
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,00	28,87	+1,13	28,22	+1,78	28,09	+1,91	39,39	-9,39
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,72	16,64	+0,08	16,49	+0,23	15,90	+0,82	23,04	-6,32
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,72	15,65	+0,07	15,36	+0,36	14,52	+1,20	20,72	-5,00
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,80	12,18	+0,62	12,45	+0,35	11,78	+1,02	14,65	-1,85

*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

30.10.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 21-ого по 27-е октября, по оценке Росстата составила 0,16% против инфляции в 0,22% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 27-е октября составила 8,13% против 8,14% на 20-ое октября 2025 года.
- Замедление инфляции объясняется замедлением роста цен на бензин в связи с разрешением дефицита топлива в ручном режиме, снижением цен на импорт, а также замедлением роста цен на плодоовощную продукцию.
- Вместе с тем ускорился рост цен на мясо и на автомобили.
- Ослабело напряжение на рынке труда. Безработица в сентябре ушла с исторического минимума в 2,1% и составила 2,2%. Потребность экономики в рабочей силе вновь стала меньше количества безработных.
- На заседании Совета директоров ЦБ в пятницу 24 октября ключевая ставка была снижена на 50 б.п. до 16,5% при нейтральном сигнале рынку.
- Сегодня выступая на пленарном заседании Госдумы Эльвира Набиуллина заявила, что в начале 2026 года инфляция может ненадолго ускориться из-за повышения налогов и коммунальных тарифов, но это не помешает снижению ключевой ставки. По её словам, эти факторы являются разовыми и временными, а общая бюджетная политика будет способствовать снижению инфляции в дальнейшем.
- На следующем заседании Совета директоров ЦБ по ключевой ставке 19 декабря ожидаем осторожного снижения на 50-100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- После понижения ключевой ставки на ныке ОФЗ наблюдается оживление. Цены растут.
- Вчера, 29 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 24,7 млрд рублей при спросе в 32,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 86,3600% от номинала, средневзвешенная цена - 86,5206 1% от номинала.
- Вчера, 29 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 99,5 млрд рублей при спросе в 242,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,2600% от номинала, средневзвешенная цена – 84,2706 % от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

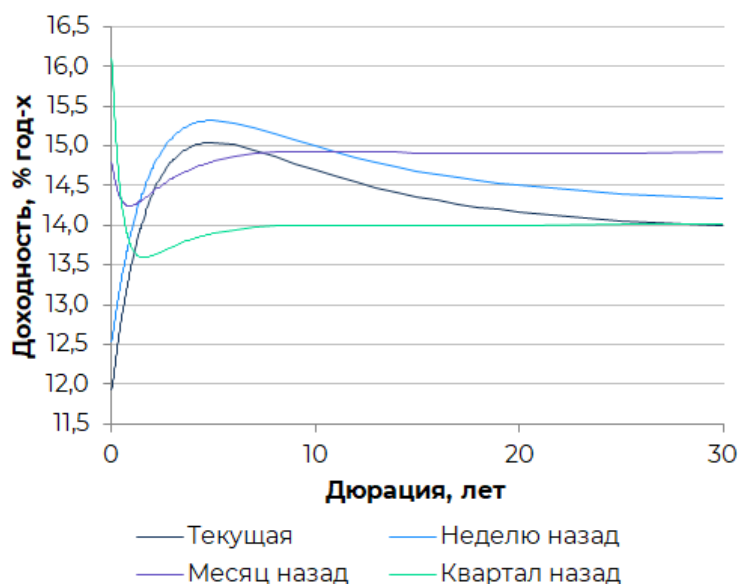
Монитор рынка облигаций

30.10.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 30.10.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 56 б.п.	6 месяцев на 50 б.п.
1 год на 42 б.п.	3 года на 29 б.п.
5 лет на 27 б.п.	7 лет на 28 б.п.
10 лет на 30 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 52 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 31 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,50% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,69% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

30.10.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 23 - 29 октября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-003P-13	1 112,5	6,95 USD
Газпром Капитал, ЗО37-1-Д	902,1	7,21 USD
Газпром Капитал, БО-003P-06	742,6	
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	583,8	4,77 USD
Металлоинвест, 001P-09	527,6	

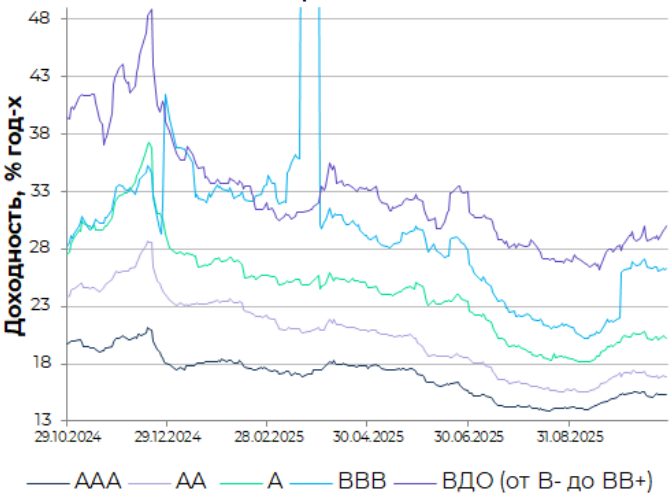
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 2 б.п. до 15,30%
- Группы AA снизилась на 6 б.п. до 16,83%
- Группы A снизилась на 7 б.п. до 20,23%
- Группы BBB снизилась на 17 б.п. до 26,30%
- ВДО выросла на 113 б.п. до 30,00%.

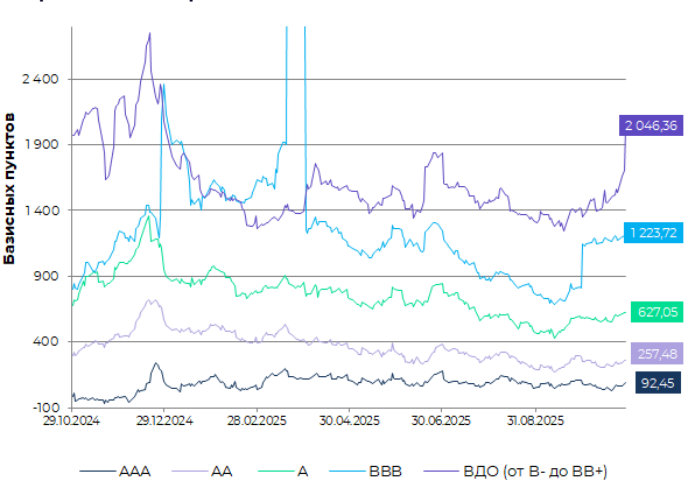
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 28 б.п.
- Спрэд группы AA на 19 б.п.
- Спрэд группы A на 23 б.п.
- Спрэд группы BBB на 17 б.п.
- Спрэд ВДО на 531 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

30.10.2025

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, ПКБ 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. 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 57,42%, доходностью к погашению 14,30% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,271%, доходностью к погашению 14,77% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 60,362%, доходностью к погашению 14,84% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

3

Из бумаг размещаемых в начале ноября интересен к покупке долларовый выпуск Полипласта, ПО-2-БО-12. Книга заявок откроется 12 ноября. Ориентир по ставке купона 12,5%, что соответствует доходности 13,24%. Срок обращения – 3 году. Купонный период – 30 дней. Объем размещения 20 млн долл. США. Расчеты в рублях по курсу ЦБ. У Компании есть кредитные рейтинги: от АКРА A(RU), от НКР A+.ru.

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

30.10.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГК Самолет, БО-П21	13%	27-30.10.2025	3,1	3 000
Томская область, 34075	Фикс. купон. Gcurve на сроке 2,1 года + 5%	11.11.2025	3,1	8 000
Полипласт, П02-БО-12	12,5% (13,24%)	12.11.2025	2	20 USD расчеты в рублях
Инарктика, 002P-04	18% (19,56%)	14.11.2025	3	3 000 на 2 выпуска
Инарктика, 002P-05	ключевая ставка + 3,0%	14.11.2025	3	3 000 на 2 выпуска
ДельтаЛизинг, 001P-03	ключевая ставка + 4,5%	17.11.2025	3	5 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

30.10.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ВИС ФИНАНС, БО-П10	ключевая ставка + 3,75%	23.10.2025	3	2 500
Газпром Нефть, 005P-02R	ключевая ставка + 1,5%	23.10.2025	3,5	57 000
Ростелеком, 001P-21R	ключевая ставка + 1,45%	28.10.2025	2	30 000
СОПФ ДОМ.РФ, 12	ключевая ставка + 1,65%	28.10.2025	2,3	35 000
Ульяновская область, 34011	17,5% (18,7%)	28.10.2025	2,9	2 000
Уральская кузница, 001P-03	20% (21,94%)	28.10.2025	2	1 000
Энергоника, 001P-07	23% (25,58%)	28.10.2025	5 (2,5 call)	300
АБЗ-1, 002P-04	19,5% (21,34%)	29.10.2025	3	3 000
Акрон, БО-002P-01	7,7%	29.10.2025	3,4	150 USD расчеты в рублях
МКАО Воксис, 001P-01	21,5% (23,75%)	29.10.2025	2	300
ХК Новотранс, 002P-01	16% (17,23%)	30.10.2025	3	10 000 на 2 выпуска
ХК Новотранс, 002P-02	ключевая ставка + 2,25%	30.10.2025	3	10 000 на 2 выпуска

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