

# Монитор рынка облигаций

19 – 25 декабря 2025

# Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

25.12.2025

	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.	16,00	16,50	-0,50	16,50	-0,50	17,00	-1,00	21,00	-5,00
Инфляция	-		с 16 декабря	0,20%	с 25 ноября	0,33%	с 23 сентября	1,37%		5,98%
RUSFAR	п.п.	15,76	15,77	-0,01	16,05	-0,29	16,96	-1,20	20,40	-4,64
RUONIA	п.п.	15,88	15,84	+0,04	16,24	-0,36	16,91	-1,03	20,48	-4,60
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,69	13,92	-0,23	13,68	+0,01	14,01	-0,32	18,24	-4,55
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,67	14,38	+0,28	14,54	+0,13	14,36	+0,31	17,44	-2,77
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,51	14,08	+0,43	14,34	+0,17	14,76	-0,25	15,21	-0,70
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,09	14,90	+0,19	14,90	+0,19	14,80	+0,29	19,04	-3,95
Группа AA*	п.п.	17,12	16,77	+0,35	16,34	+0,78	16,63	+0,49	25,04	-7,92
Группа A*	п.п.	22,42	20,74	+1,68	19,69	+2,73	19,51	+2,91	31,07	-8,65
Группа BBV*	п.п.	29,50	28,03	+1,47	24,93	+4,57	21,63	+7,87	29,68	-0,18
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	31,05	29,46	+1,59	30,02	+1,03	27,95	+3,10	39,91	-8,86
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,68	16,29	+0,39	16,04	+0,64	16,30	+0,38	24,06	-7,38
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,63	15,34	+0,29	15,26	+0,37	15,10	+0,53	19,92	-4,29
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,13	13,09	+0,04	13,33	-0,20	11,63	+1,50	13,56	-0,43

\*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

25.12.2025

## Общэкономические

- Инфляция в России за период с 16-ого декабря по 22-е декабря, по оценке Росстата составила 0,2%% против 0,05% неделей ранее.
- Рост недельной инфляции в 4 раза был вызван ускорением роста цен на овощи (+2,7% н/н против 0,7% н/н неделей ранее), а также на автомобили (0,4% н/н против 0,0% н/н неделей ранее) и импортную электронику (0,6% н/н против 0,2% н/н неделей ранее)
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 22-е декабря составила 5,98% против 6,08 на 15-ое декабря 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции тоже увеличились с уровня в 1,5 п.п. до 3 п.п.
- В начале декабря рост цен был аномально низким, а на третьей неделе месяца ускорился в четыре раза, но все равно остался на нижней границе сезонной нормы, что по-прежнему может быть фактором поддержки дальнейшего смягчения ДКП.
- На заседании Совета директоров ЦБ 13.02.2026 ключевая ставка была снижена на 100-50 б.п. до уровня в 15,5-15%
- В целом ожидаем продолжения снижения ключевой ставки до 11-12% в 2026 году.

## Рынка облигаций

- На неделе после заседания ЦБ по ключевой ставке на российском рынке облигаций как в государственном, так и в корпоративном секторах наблюдается сдержанная ценовая коррекция.
- Вчера, 24 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26250 (ОФЗ-ПД) на 20,7 млрд рублей при спросе в 31,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 87,1626% от номинала, средневзвешенная цена - 87,3084% от номинала.
- Вчера, 24 декабря Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 64,6 млрд рублей при спросе в 86,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,1547% от номинала, средневзвешенная цена - 91,2818% от номинала.

# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

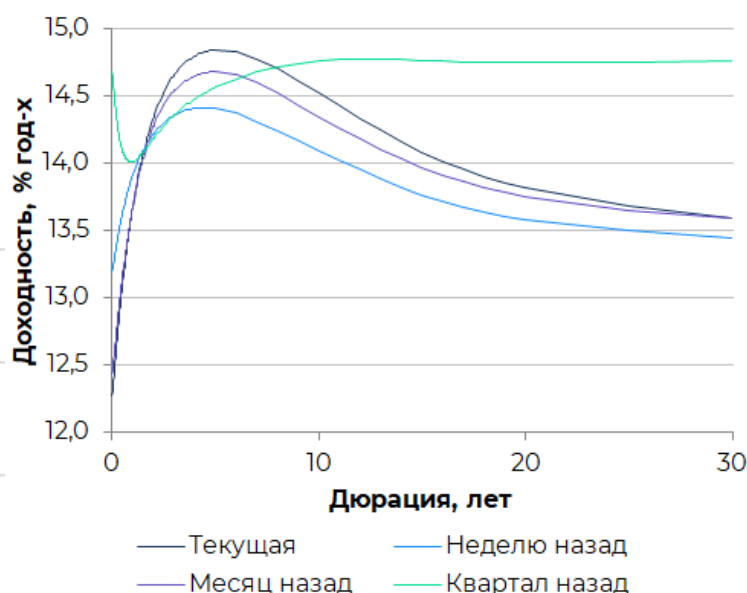
Монитор рынка облигаций

18.12.2025

## Изменение кривой бескупонной

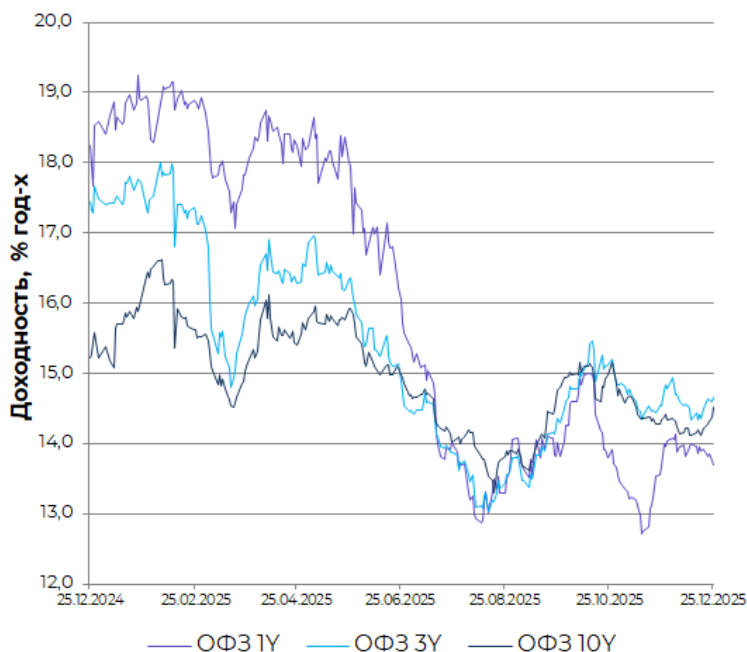
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.12.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 72 б.п.	6 месяцев снизилась на 54 б.п.
1 год снизилась на 24 б.п.	3 года выросла на 30 б.п.
5 лет выросла на 44 б.п.	7 лет выросла на 47 б.п.
10 лет выросла на 43 б.п.	



## Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 23 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 43 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,69% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,51% годовых.



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

25.12.2025

## Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 18 – 24 декабря

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, 001Б-02	1 139,8	
Магнит, БО-005Р-01	1 019,7	16,6
Газпром Капитал, 3О26-1-Д	1 001,0	10,21 USD
ГМК Норильский никель, БО-001Р-08-USD	982,8	8,45 USD
Газпром Капитал, БО-003Р-07	833,8	

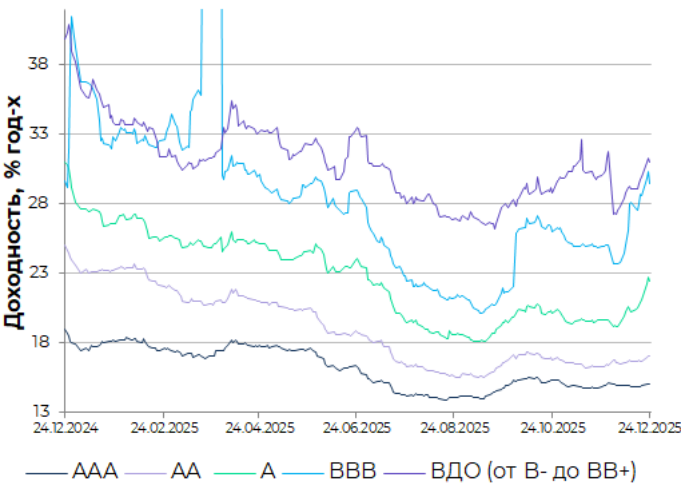
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 19 б.п. до 15,09%
- Группы AA на 35 б.п. до 17,12%
- Группы A на 168 б.п. до 22,42%
- Группы BBB на 147 б.п. до 29,50%
- ВДО на 159 б.п. до 31,05%.

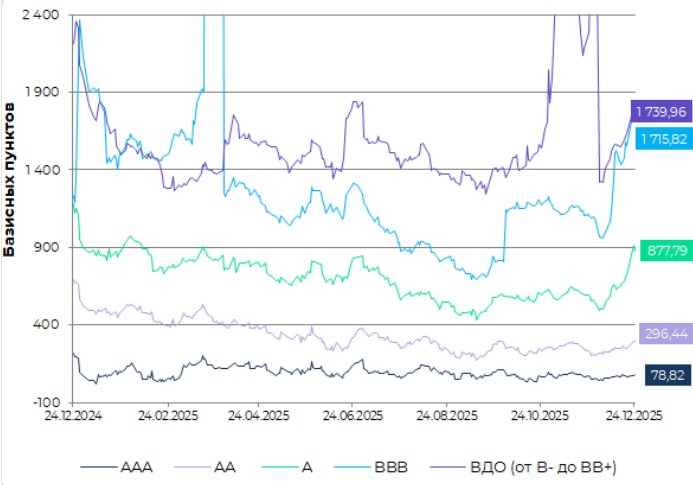
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

- Спрэд группы AAA на 9 б.п.
- Спрэд группы AA на 12 б.п.
- Спрэд группы A на 193 б.п.
- Спрэд группы BBB на 233 б.п.
- Спрэд ВДО на 147 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

25.12.2025

Так как период снижения ключевой ставки находится в активной фазе, качественные облигации с фиксированным купоном интересны к покупке, в том числе за счет хорошей ценовой стабильности на фоне негативного рыночного сентимента в последние недели. 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.** 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 59,186%, доходностью к погашению 13,89% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,8)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63,050%, доходностью к погашению 14,35% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,1)
- 26248 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 88,54%, доходностью к погашению 14,63% и погашением 16.05.2040 (MD = 5,8)

# Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

25.12.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АЛРОСА, 002P-01	ключевая ставка + 1,35%	18.12.2025	2	20 000
ДОМ.РФ, 002P-08	ключевая ставка + 0,8%	18.12.2025	1,5 (0,5)	22 000
Россети Волга, 001P-01	ключевая ставка + 1,5%	18.12.2025	3	2 500
Русский Свет, БО-01	24% (26,25%)	18.12.2025	3	1 000
Сегежа Групп, 003P-08R	24% (26,82%)	18.12.2025	2,5	529
Сегежа Групп, 003P-09R	15% (16,08%)	18.12.2025	2	13 CNY расчеты в рублях
ФПК, 002P-01	15,4% (16,53%)	18.12.2025	2,5	30 000
Газпром Нефть, 004H-01	ключевая ставка + 0,5%	(18.12.2025)	3,00 (возможно досрочно предъявить к погашению в любой день с 03.02.2026 по 23.11.2028)	10 000
Атомэнергопром, 001P-10	15,15% (16,03%)	22.12.2025	5,5	25 000
Полипласт, П02-БО-13	19,45% (21,28%)	22.12.2025	2	2 000
АПРИ, БО-002P-12	25% (28,08%)	23.12.2025	3,5	600
ГК Пионер, 002P-02	ключевая ставка + 4,5%	23.12.2025	3	2 300
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-15	14,5% (15,5%)	23.12.2025	10 (1,5)	20 000
РЖД, 001P-50R	15,35% (16,48%)	23.12.2025	10 (3,83)	25 000
А101, БО-001P-02	17% (18,39%)	24.12.2025	2	4 150
А101, БО-001P-03	ключевая ставка + 4,0%	24.12.2025	3	6 350
ГК Азот, 001P-01	17,4% (18,86%)	24.12.2025	5 (2)	1 000
Совком Экспресс, 001P-01	19,5% (21,35%)	24.12.2025	4 (2)	500
Томская область, 35077	15,1% (15,98%)	24.12.2025	6,89	100
Томская область, 35078	ключевая ставка + 2,3%	24.12.2025	6,89	100

# Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

25.12.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
АСГ Трансформаторен, БО-01	24% (26,83%)	25.12.2025	5 (1 и 2)	100
Хромос Инжиниринг, БО-04	24,5% (27,46%)	25.12.2025	3 (1 и 2)	260
Полипласт, ПО2-БО-10	0,1195	26.12.2025 доразмещение	1,19	60 к уже выпущенным 210 CNY расчеты в рублях

[solid@solidbroker.ru](mailto: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](https://solidbroker.ru)