

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 1Y	п.п.	13,69	13,92	-0,23	13,68	+0,01	14,01	-0,32	18,24	-4,55
ОФЗ 3Y	п.п.	14,67	14,38	+0,28	14,54	+0,13	14,36	+0,31	17,44	-2,77
ОФЗ 10Y	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 BBB*	п.п.	29,50	28,03	+1,47	24,93	+4,57	21,63	+7,87	29,68	-0,18
ВДО (от B- до BB+)*	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 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

25.12.2025

Общекономические

- 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)

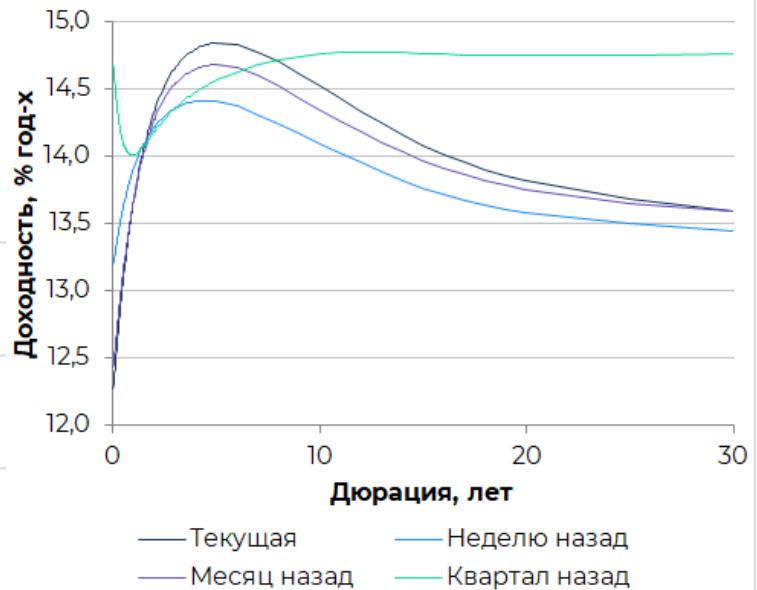
Монитор рынка облигаций

18.12.2025

Изменение кривой бескупонной

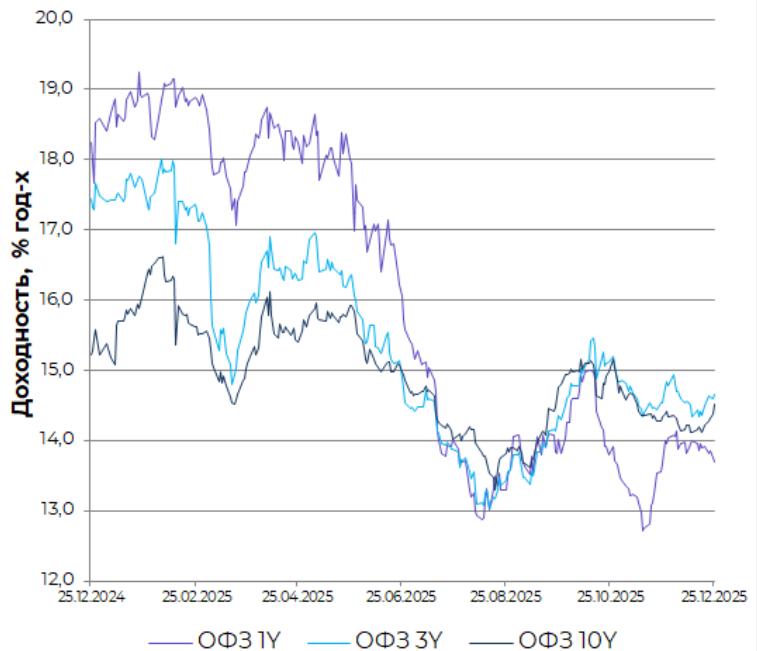
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 25.12.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

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, ЗО26-1-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%.

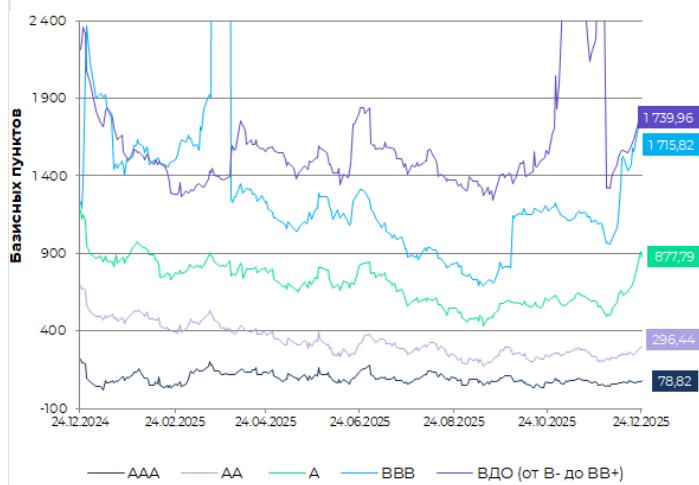
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились:

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

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 сантимента 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 (сфтерты), лет	Объем млн руб.
АЛРОСА, 002Р-01	ключевая ставка + 1,35%	18.12.2025	2	20 000
ДОМ.РФ, 002Р-08	ключевая ставка + 0,8%	18.12.2025	1,5 (0,5)	22 000
Россети Волга, 001Р-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, 003Р-08R	24% (26,82%)	18.12.2025	2,5	529
Сегежа Групп, 003Р-09R	15% (16,08%)	18.12.2025	2	13 CNY расчеты в рублях
ФПК, 002Р-01	15,4% (16,53%)	18.12.2025	2,5	30 000
Газпром Нефть, 004Н-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, 001Р-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-002Р-12	25% (28,08%)	23.12.2025	3,5	600
ГК Пионер, 002Р-02	ключевая ставка + 4,5%	23.12.2025	3	2 300
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-15	14,5% (15,5%)	23.12.2025	10 (1,5)	20 000
РЖД, 001Р-50R	15,35% (16,48%)	23.12.2025	10 (3,83)	25 000
А101, БО-001Р-02	17% (18,39%)	24.12.2025	2	4 150
А101, БО-001Р-03	ключевая ставка + 4,0%	24.12.2025	3	6 350
ГК Азот, 001Р-01	17,4% (18,86%)	24.12.2025	5 (2)	1 000
Совком Экспресс, 001Р-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)	Закрытие 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, П02-БО-10	0,1195	26.12.2025 доразмещение	1,19	60 к уже выпущенным 210 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