

Монитор рынка облигаций

11-17 июля 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

17.07.2025

	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.	20,00	20,00	+0,00	20,00	+0,00	21,00	-1,00	16,00	+4,00
Инфляция	-		с 8 июля	0,02%	с 10 июня	0,95%	с 8 апреля	1,66%		9,34%
RUSFAR	п.п.	19,11	19,02	+0,09	19,80	-0,69	20,36	-1,25	16,20	+2,91
RUONIA	п.п.	19,17	19,66	-0,49	19,72	-0,55	20,97	-1,80	15,92	+3,25

Доходности ОФЗ

ОФЗ 1Y	п.п.	13,92	14,97	-1,05	17,14	-3,22	18,61	-4,69	16,74	-2,82
ОФЗ 3Y	п.п.	14,06	14,52	-0,46	15,54	-1,48	16,72	-2,66	16,52	-2,46
ОФЗ 10Y	п.п.	14,26	14,75	-0,49	15,11	-0,85	15,78	-1,52	15,46	-1,20

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

Группа AAA*	п.п.	14,78	15,37	-0,59	16,37	-1,59	17,95	-3,17	16,44	-1,66
Группа AA*	п.п.	17,18	18,19	-1,01	18,82	-1,64	21,27	-4,09	18,71	-1,53
Группа A*	п.п.	20,94	22,34	-1,40	23,51	-2,57	25,33	-4,39	20,32	+0,62
Группа BBB*	п.п.	24,06	25,60	-1,54	28,42	-4,36	30,41	-6,35	22,83	+1,23
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	29,80	30,84	-1,04	30,60	-0,80	33,43	-3,63	23,33	+6,47

Срокам погашения

Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,97	17,76	-0,79	19,00	-2,03	21,16	-4,19	18,30	-1,33
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,92	15,37	-0,45	16,48	-1,56	17,81	-2,89	17,27	-2,35
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,53	13,02	-0,49	12,88	-0,35	13,22	-0,69	12,43	+0,10

*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 индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже B-. Индекс: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Общекономические

- Инфляция в России за период с 8-ого по 14-е июля, по оценке Росстата, составила 0,02%, значительно снизившись по сравнению с 0,79% неделей ранее. Влияние повышения тарифов ЖКХ 1 июля на 14% исчерпалось. А на прошлой неделе влияние на цены оказали значительное снижение цен на овощи (2,7% за неделю) и высокий потребительский спрос
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 14-е июля составила 9,34% против 9,45% на 7-ое июля 2025 года.
- Инфляция в России в июне составила 0,»%. В головном выражении инфляция в июне составила 9,4% против 9,88% в мае
- ЦБ опубликовал результаты опроса аналитиков за июль. Аналитики пересмотрели прогноз по темпам снижения ключевой ставки в сторону увеличения темпов до 16-17% к концу года.
- Опрос предприятий показал снижение напряженности на рынке труда во втором квартале 2025 года.
- На заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Шаг снижения скорее всего 2 процентных пункта до 18%
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 16%

Рынка облигаций

- Вчера, 16 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 185,4 млрд рублей при спросе в 209,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,5131% от номинала, средневзвешенная цена - 86,5760% от номинала.
- Вчера, 16 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 (ОФЗ-ПД) на 14,6 млрд рублей при спросе в 29,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 57,9000% от номинала, средневзвешенная цена - 57,9696% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

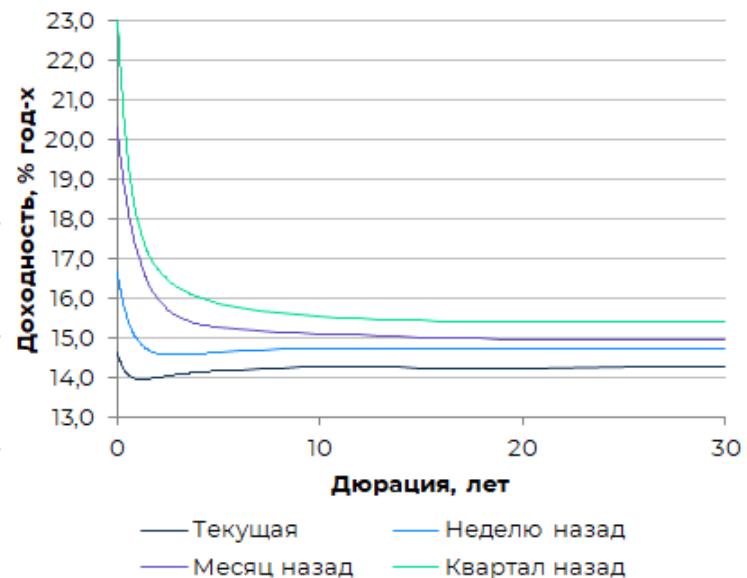
Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Изменение кривой бескупонной

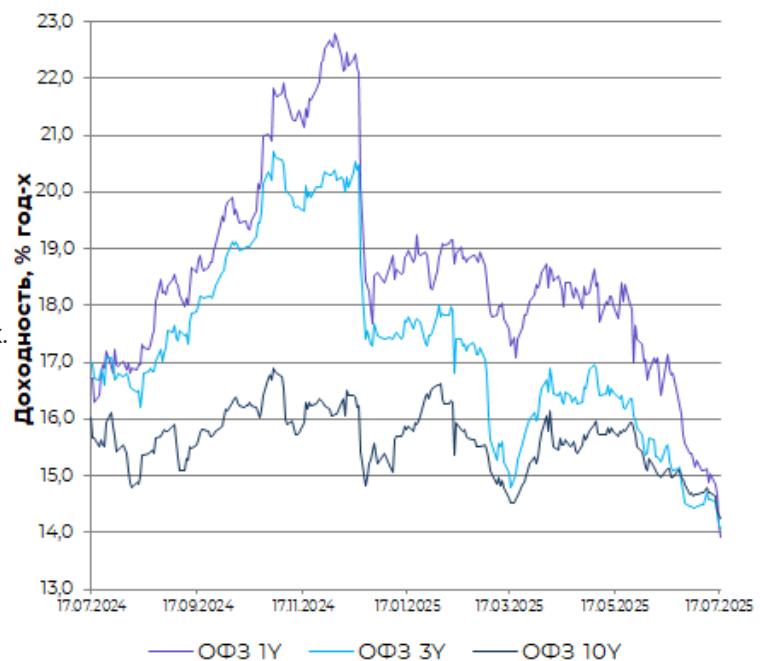
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 17.07.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизила на дюрации:

3 месяца на 171 б.п.	6 месяцев на 142 б.п.
1 год на 99 б.п.	3 года на 50 б.п.
5 лет на 46 б.п.	7 лет на 46 б.п.
10 лет на 47 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- YTM ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 105 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 49 б.п.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,92% годовых.
- YTM ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,26% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 10 - 16 июля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпромбанк, 001Р-17Р	2 592,4	15,4
Газпромбанк, 001Р-21Р	1 485,7	15,53
ГМК Норильский никель, БО-09	1 072,3	23,56
ГМК Норильский никель, БО-001Р-08-USD	949,1	5,46 USD
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	912,5	4,85 USD

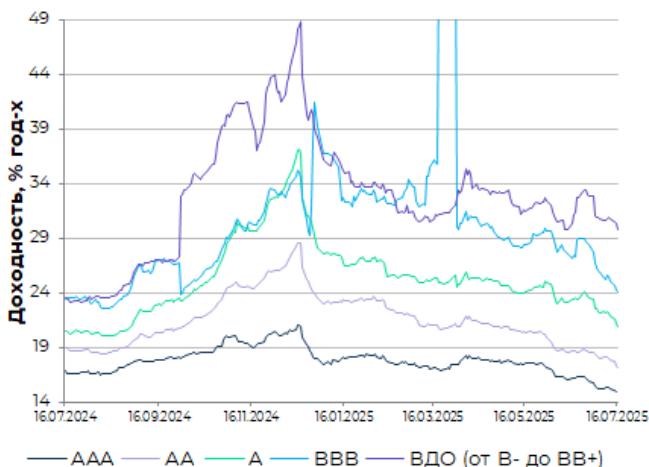
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 59 б.п. до 14,78%
- Группы AA на 101 б.п. до 17,18%
- Группы A на 140 б.п. до 20,94%
- Группы BBB на 154 б.п. до 24,06%
- ВДО на 104 б.п. до 29,80%

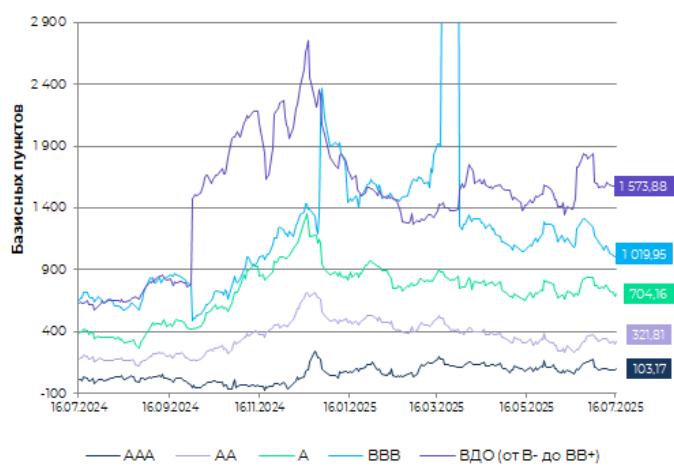
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спред группы AAA расширился на 5 б.п.
- Спред группы AA сузился на 24 б.п.
- Спред группы A сузился на 63 б.п.
- Спред группы BBB сузился на 72 б.п.
- Спред ВДО сузился на 5 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

17.07.2025

Так как рынок ожидает постепенного 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. Большинством аналитиков предполагается основное снижение ключевой ставки уже в 2026 году. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16%. А вот в 2026 снижение ставки видится пока более драматичным, ставка может опуститься до 10% к концу года.

1

Покупка бумаг с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника и АйДиКоллект с текущими купонами в 24-26%.

При данной стратегии в первую очередь смотрим на ставку купона.

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 58,397%, доходностью к погашению 14,0% и погашением 15.05.2041
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 64,059%, доходностью к погашению 13,99% и погашением 16.03.20239
- 26243 со ставкой купона 9,8% текущей ценой в 75,495%, доходностью к погашению 14,44% и погашением 19.05.2038

Из размещающихся на следующей неделе выпусков интересен к покупке ВИС Финанс, БО-П09.

Эмитент, занимающийся инфраструктурным строительством на рынке государственно-частного партнерства, характеризуется низкой долговой нагрузкой, если не учитывать в составе долга привлеченные проектное финансирование, по которому фактически отвечает концедент, высокий уровне рентабельности, хорошим уровнем ликвидности, высокой обеспеченностью контрактной базы. Из минусов можно отметить высокий уровень процентной нагрузки и цикличность отрасли инфраструктурного строительства. Кредитный рейтинг Эмитента ruA+ от Эксперт РА. Ориентир ставки купона – 20% (доходность к погашению 21,94%). Объем выпуска – 3 млрд руб. Срок до погашения – 3 года. Купонный период – 30 дней. Книга заявок – 22 июля с 11:00 до 15:00 мск.

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Группа Черкизово, БО-002Р-02	ключевая ставка + 2,2%	17.07.2025	2 (call каждые 3 месяца)	10 000
Селигдар, 001Р-04	20,5% (22,54%)	17.07.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001Р-05	ключевая ставка + 4,5%	17.07.2025	2	3 000 на 2 выпуска
ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-04	ключевая ставка + 5,5%	17.07.2025	3	1 000
Быстроденьги, 003Р-01	27% (30,61%)	(17.07.2025)	4	400
Газпром Нефть, 006Р-02	8,5%	18.07.2025	2	н/д CNY расчеты в рублях
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-04	21,5% (23,75%)	18.07.2025	10 (2)	4 000 на 2 выпуска
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-05	ключевая ставка + 4,0%	18.07.2025	10 (2)	4 000 на 2 выпуска
Авто Финанс Банк, БО-001Р-15	18% (19,5%)	18.07.2025	3	10 000
ЛК Роделен, 002Р-04	ключевая ставка + 5,5%	21.07.2025	3	200
Монополия, 001Р-06	25,25% (28,39%)	21.07.2025	2	500
ВИС ФИНАНС, БО-П09	20% (21,94%)	22.07.2025	3	3 000
Уральская кузница, 001Р-01	22% (24,36%)	22.07.2025	2	1 000
ГТЛК, 002Р-09	17,25% (18,68%)	22.07.2025	4	15 000
Денум Солюшнз, 001Р-01	27% (30,61%)	(22.07.2025)	3 (call 1,5)	100
Легенда, 002Р-04	21% (23,14%)	23.07.2025	2	3 000 на 2 выпуска
Легенда, 002Р-05	ключевая ставка + 4,5%	23.07.2025	2	3 000 на 2 выпуска
АЛТИМЕЙТ ЭДЬЮКЕЙШН, 001Р-01	20,5% (22,54%)	24.07.2025	3	600
Кокс, 001Р-04	22% (24,36%)	24.07.2025	3 (1,5)	1 500
Абрау-Дюрсо, 002Р-01	22% (24,36%)	июль	1,5	500

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Сэтл Групп, 002Р-06	19,5% (21,34%)	10.07.2025	4 (1,6)	5 000
Газпром Капитал, БО-003Р-15	ключевая ставка + 4,5% (цена доразмещения 100,25%)	11.07.2025 доразмещение	1	н/д CNY расчеты в рублях
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-55	н/д	(11.07.2025)	10,25	86 337
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-57	н/д	(11.07.2025)	10,25	102 742
Магнит, БО-004Р-08	14,95% (16,02%)	14.07.2025	2,17	75 000
Атомэнергопром, 001Р-06	7,2%	15.07.2025	4	400 USD расчеты в рублях
Миррико, БО-П03	22,5% (24,97%)	15.07.2025	3 (1 и 2 call)	700
Миррико, БО-П04	ключевая ставка + 5%	15.07.2025	3 (1,5 call)	300
Балтийский лизинг, БО-П18	19% (20,75%)	16.07.2025	3	7 500
Атомэнергопром, 001Р-06	7,2%	16.07.2025 доразмещение	4	200 к уже размещенным 400 USD расчеты в рублях

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 инвестиированной 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>



solidbroker.ru