



# Монитор рынка облигаций 30 мая- 5 июня 2025

05  
Jun  
Thursday

Автор  
Плешков Максим



# Основные индикаторы долгового рынка России

	ед. изм.	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е
Ключевая ставка	п.п.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 27 мая	0,05%	с 6 мая	0,21%	с 4 марта	1,22%		9,66%
RUSFAR	п.п.	20,46	20,95	-0,49	20,51	-0,05	21,53	-1,07	16,04	+4,42
RUONIA	п.п.	20,79	20,89	-0,10	20,74	+0,05	21,24	-0,45	15,83	+4,96

## Доходности ОФЗ

ОФЗ 1 Y	п.п.	16,59	17,60	-1,01	18,64	-2,05	18,12	-1,53	15,77	+0,82
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,26	15,95	-0,69	16,97	-1,71	16,06	-0,80	15,41	-0,15
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,03	15,71	-0,68	15,89	-0,86	15,29	-0,26	14,62	+0,41

Средневзвешенные по объему в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:

## кредитному качеству

Группа AAA*	п.п.	16,53	17,42	-0,89	17,78	-1,25	17,51	-0,98	15,52	+1,01
Группа AA*	п.п.	19,03	20,27	-1,24	20,89	-1,86	21,83	-2,80	17,34	+1,69
Группа A*	п.п.	23,78	24,53	-0,75	24,69	-0,91	25,53	-1,75	18,84	+4,94
Группа BBB*	п.п.	28,79	29,60	-0,81	28,83	-0,04	33,66	-4,87	22,13	+6,66
ВДО (от B- до BB+)*	п.п.	31,03	32,35	-1,32	33,13	-2,10	31,12	-0,09	21,60	+9,43

## Срокам до погашения

корп. обл. 1-3Y*	п.п.	19,36	20,46	-1,10	20,69	-1,33	21,37	-2,01	17,33	+2,03
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	16,55	17,53	-0,98	17,55	-1,00	17,32	-0,77	16,17	+0,38
корп. обл. >5Y*	п.п.	13,31	13,61	-0,30	13,87	-0,56	13,01	+0,30	12,57	+0,74

\*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, НКРБ 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-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y YTM



# Новости и события

## Общекономические

- Инфляция в России за период с 27-ого мая по 2-е июня, по оценке Росстата, составила 0,05%, против 0,06% неделей ранее. Ощутимо снизились цены на плодоовощную продукцию (в среднем на 1%, а на огурцы на 4,7%, помидоры и капусту 4,3%). Также дезинфляционным тенденциям поспособствовал крепкий рубль, - снижались цены на бытовые приборы (цены на пылесосы снизились на 0,6%, телевизоры – 0,3%). За инфляцию сыграло повышение транспортных тарифов с 1 июня.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 2-ое июня составила 9,66% против 9,78% на 26-ое мая 2025 года.
- Недельные данные по инфляции в течение примерно последних двух месяцев рисуют картину перелома тенденции роста инфляции к ее падению.
- Потребительская активность в мае несколько снизилась хотя и остается на высоком уровне. Спрос превышает предложение примерно на 8%, тогда как в конце апреля спрос превышал предложение на 10%, а в конце марта почти на 15%. Падение спроса может быть вызвано тем, что часть апрельских доходов была выплачена раньше в конце 2024 года. Восстановление спроса после временного спада может стать проинфляционным фактором.
- Дефицит бюджета расширился в начале 2025 года.
- На рынке труда сохраняется напряжение.
- Инфляционные ожидания населения растут второй месяц подряд.
- Экспортные цены на нефть снижаются 4-ый месяц подряд.
- На последнем заседании Совета директоров по ключевой ставке Банк России послал рынку нейтральный сигнал. Поэтому скорее всего 06 июня ставка останется без изменений на текущем уровне, а Банк России продолжит наблюдение за складывающейся комбинацией проинфляционных и дезинфляционных факторов.
- Если наметившаяся тенденция к снижению инфляции продолжится, а потенциальные проинфляционные факторы (снижение цен на нефть, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начала цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%.

## Рынка облигаций

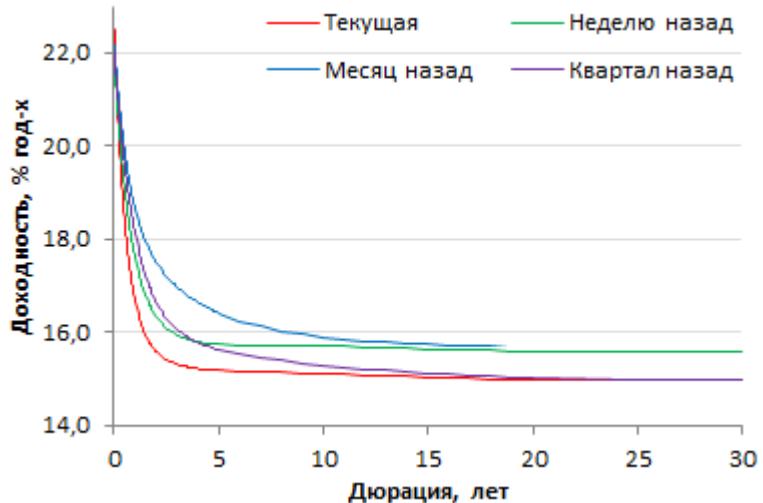
- Вчера, 4 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 118,6 млрд рублей при спросе в 194,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 84,0273% от номинала, средневзвешенная цена - 84,1020% от номинала.
- Вчера, 4 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 262223 (ОФЗ-ПД) на 69,8 млрд рублей при спросе в 121,9 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 55,2230% от номинала, средневзвешенная цена - 55,2421% от номинала.
- Прошедшую неделю наблюдалось сильное ралли на рынке ОФЗ. В целом подросли цены и снизились доходности и у корпоративных облигаций.

# Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

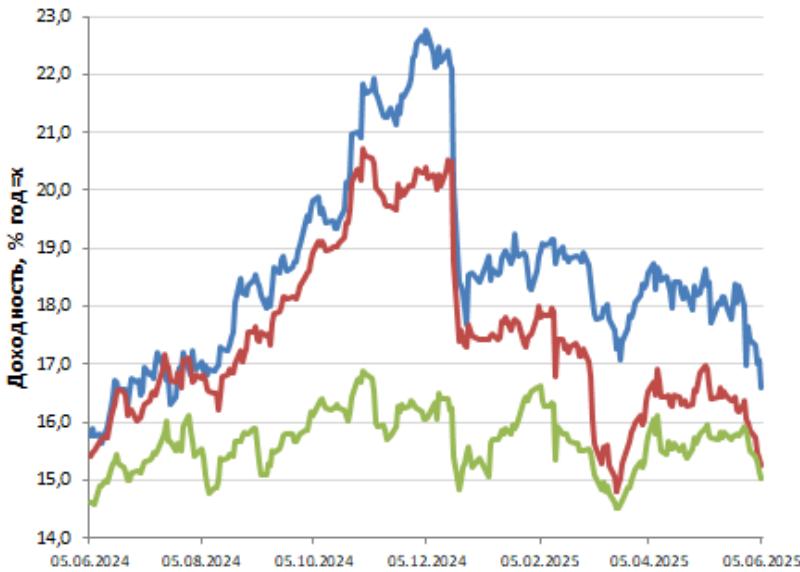
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 05.06.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

- 3 месяца на 26 б.п.;
- 6 месяцев на 69 б.п.;
- 1 год на 91 б.п.;
- 3 года на 62 б.п.;
- 5 лет на 56 б.п.;
- 7 лет на 58 б.п.;
- 10 лет на 59 б.п.

## Изменение кривой бескупонной



## Динамика доходности ОФЗ



# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

## Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 29 мая – 4 июня

Бумага	Объем (млн руб.)	Дох-ть %
ТГК-14, 001Р-05	1 563,3	28,18
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	1 523,8	4,13 USD
Газпром Капитал, ЗО37-1-Д	742,4	7,52 USD
НОВАТЭК, 001Р-03	724,5	5,99 USD
Аэрофлот, П02-БО-01	702,1	

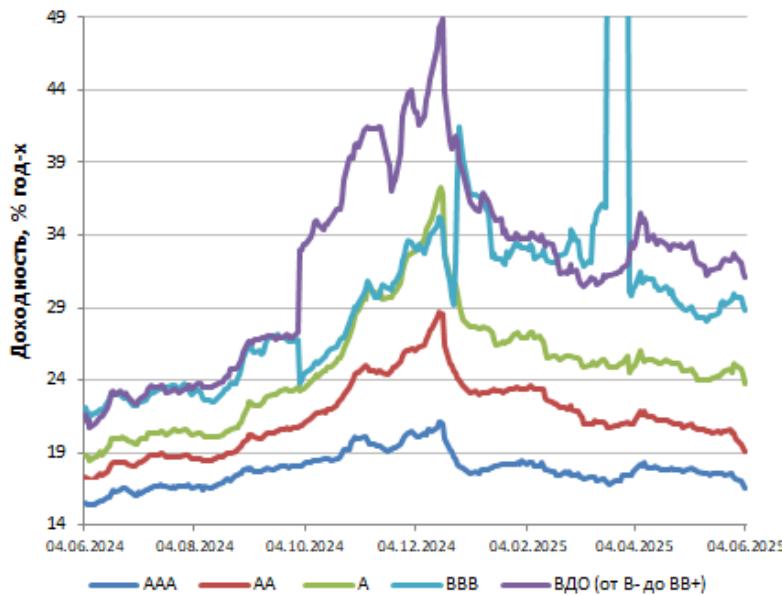
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 89 б.п. до 16,53%;
- Группы AA на 124 б.п. до 19,03%;
- Группы A на 75 б.п. до 23,78%;
- Группы BBB на 81 б.п. до 28,79%;
- ВДО на 132 б.п. до 31,03%.

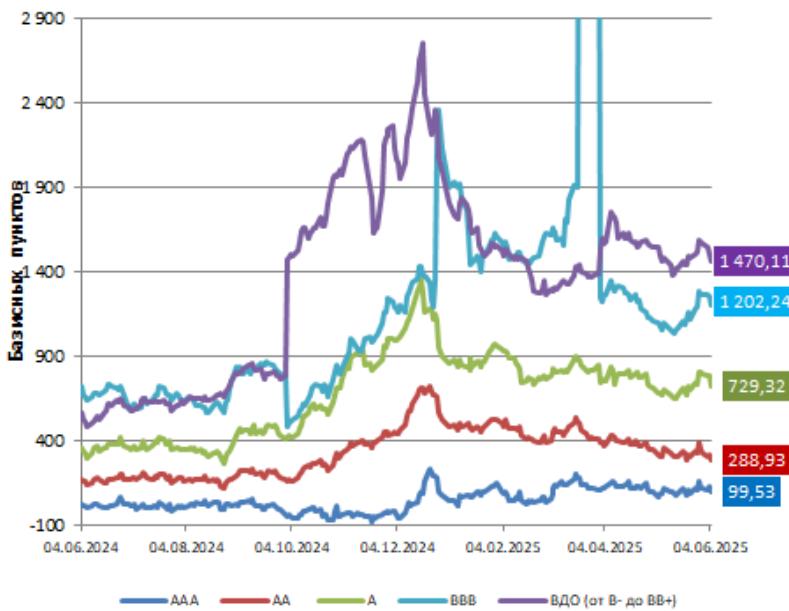
Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спред группы AAA на 65 б.п.;
- Спред группы AA на 101 б.п.;
- Спред группы A на 85 б.п.;
- Спред группы BBB на 88 б.п.;
- Спред ВДО на 123 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

В настоящее время в течение примерно последних 2-ух недель наметилась тенденция. Если потенциальные проинфляционные факторы (падение цен на нефть, ослабление рубля, рост потребительской активности) не наберут силы, то начиная с июля возможно начало цикла по снижению ключевой ставки. При комбинации названных условий возможно снижение ключевой ставки к концу года до 18-19%. В таких условиях **инвесторам имеет смысл:**

- Переходить к покупке облигаций надежных эмитентов с фиксированным купоном, чтобы или зафиксировать высокую доходность на длительный период, или в перспективе сыграть на росте тела облигаций.**
- Можно покупать облигации с фиксированным купоном практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества ААА и АА, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА, а также ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А и даже ниже, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Хэндерсон Фэшн Групп, Полипласт, ПКО ПКБ, АйДи Коллект, Брусника, МФК Лайм-Займ, КарМани.

В то же время существует множество проинфляционных факторов. Главный из них – падение цены на нефть на фоне роста тарифов и дезинтеграционных процессов в мировой экономике. Также необходимо учитывать расширение дефицита бюджета в 2025 году, продолжающуюся напряженность на рынке труда, высокий уровень потребительского спроса и растущие инфляционные ожидания населения и специалистов. Рубль на данный момент выглядит сильно укрепившимся, и скорее всего во втором полугодии сдаст свои позиции.

В таких условиях **консервативному инвестору:**

- Можно держать облигации флоатеры практически любых эмитентов, входящих в группы кредитного качества ААА и АА, определяемые по национальной шкале рейтинговых агентств АКРА, Эксперт РА, а также ряда надежных эмитентов из группы кредитного качества А, указанных выше рейтинговых агентств.** Например таких эмитентов, как Русал, ЯТЭК, Инартика, Вис Финанс, Эр-Телеком Холдинг, ПКО ПКБ.
- Следует присмотреться к облигациям с валютным номиналом в связи с возможным ослаблением рубля.** Например к замещающим облигациям Газпром Капитала.
- Также стоит рассмотреть вложения в золотые облигации Селигдара.**



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГМК Норильский никель, БО-001Р-10-USD	8%	05.06.2025	5	500 USD расчеты в рублях
Уральская Сталь, БО-001Р-04	13%	09.06.2025	2,5	20 USD расчеты в рублях
ВУШ, 001Р-04	22% (24,36%)	09.06.2025	3	2 000
Универсальная лизинговая компания, 001Р-01	26% (29,33%)	16.06.2025	2	1 000
Ульяновская область, 34010	н/д	17.06.2025	3,1	4 000
ГМК Норильский никель, БО-001Р-11-CNY	7,75%-8%	17.06.2025	5 (1,4)	1 000 CNY Расчеты в рублях 20 USD
Полипласт, П02-БО-06	13%	18.06.2025	2,5	расчеты в рублях



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ГТЛК, 002Р-08	19,5% (21,34%)	29.05.2025	3	15 000
Хэндерсон Фэшн Групп, 001Р-01	19,5% (21,34%)	29.05.2025	2	1 800
ЕвразХолдинг Финанс, 003Р-03 доразмещение	(7,77% цена размещения 103,25%)	29.05.2025	1,79	150 к уже размещенным 300.USD расчеты в рублях
Айди Коллект, 001Р-04	25,25% (28,39%)	30.05.2025	4 (2)	500
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-03	ключевая ставка + 4%	30.05.2025	10 (1,5)	5 000
Россети Северо-Запад, 001Р-01	ключевая ставка + 2,5%	02.06.2025	2	5 000
ТД РКС, 002Р-05	28% (31,89%)	02.06.2025	3	300
Инвест КЦ, 001Р-01	12%	03.06.2025	3,1	62 USD расчеты в рублях
Ростелеком, 001Р-17R	16,5% (17,81%)	03.06.2025	2,33	15 000
РусГидро, БО-002Р-06	ключевая ставка + 1,85%	04.06.2025	2	50 000
Акрон, БО-001Р-09	7,75%	04.06.2025	4,5	200 USD расчеты в рублях
Флит, 001Р-01	20,80%	(04.06.2025)	3	500

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
m.pleshkov@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

### 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.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.