

Монитор рынка облигаций

27 июня-3 июля 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

03.07.2025

	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	20	+0,00	21,00	-1,00	21,00	-1,00	16,00	+4,00
Инфляция	-		с 24 июня	0,07%	с 1 июня	0,19%	с 1 апреля	1,02%		9,39%
RUSFAR	п.п.	19,86	19,65	+0,21	21,38	-1,52	21,66	-1,80	16,27	+3,59
RUONIA	п.п.	20,06	19,73	+0,33	21,08	-1,02	21,54	-1,48	16,04	+4,02
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	15,27	15,86	-0,59	17,01	-1,74	18,39	-3,12	16,48	-1,21
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,42	14,75	-0,33	15,47	-1,05	16,36	-1,94	16,08	-1,66
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,63	14,95	-0,32	15,30	-0,67	15,56	-0,93	15,12	-0,49
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,40	16,18	-0,78	17,01	-1,61	17,48	-2,08	16,07	-0,67
Группа AA*	п.п.	18,21	18,71	-0,50	19,53	-1,32	20,95	-2,74	18,10	+0,11
Группа A*	п.п.	22,54	23,93	-1,39	24,76	-2,22	24,77	-2,23	19,63	+2,91
Группа BBV*	п.п.	26,38	28,78	-2,40	29,66	-3,28	29,78	-3,40	22,29	+4,09
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,95	33,44	-2,49	32,10	-1,15	33,49	-2,54	22,35	+8,60
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	17,94	19,04	-1,10	19,91	-1,97	20,83	-2,89	17,84	+0,10
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,44	16,32	-0,88	17,02	-1,58	17,47	-2,03	16,81	-1,37
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,77	11,60	+1,17	13,72	-0,95	12,77	+0,00	12,31	+0,46

*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, НКР НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от В- до ВВ+) YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) 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

03.07.2025

Общеэкономические

- Инфляция в России за период с 24-ого по 30-е июня, по оценке Росстата, составила 0,07%, увеличившись по сравнению с 0,04% неделей ранее. Рост произошел вследствие растущего потребительского спроса, толкающего вверх цены на продовольственные товары (кроме овощей), непродовольственные товары (кроме импорта) и на услуги. Вместе с тем крепкий рубль заставляет снижаться цены на импорт, а новый урожай подразумевает падение цен овощей.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 30-е июня составила 9,39% против 9,48% на 23-ое июня 2025 года.
- 1-ого июля произошло повышение тарифов ЖКХ, что может стать существенным проинфляционным фактором.
- Безработица в мае установила исторический минимум (2,2%). Растущее напряжение на рынке труда может ограничить ширину шага снижения ставки.
- «Скорее всего, если ничего не произойдет непредвиденного, если сохранятся те тенденции, которые сейчас сформировались, то с большей вероятностью, если можно так сказать, будем рассматривать снижение ставки, скорее, будет обсуждаться шаг этого снижения», — сказала Эльвира Набиуллина во время пресс-конференции на Финансовом конгрессе в Санкт-Петербурге.
- Учитывая последние низкие недельные данные по инфляции и заявления председателя Банка России на заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Шаг снижения 1-2 процентных пункта до 18-19%
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 16-17%

Рынок облигаций

- На фоне новостей о возможном более широком шаге снижения ключевой ставки на следующем заседании ЦБ рынок облигаций как государственных так и корпоративных активно рос последнюю неделю.
- Сегодня, 3 июля прошла новость, что Генпрокуратура просит передать государству активы главы ЮГК Константина Струкова и еще семи ответчиков. В том числе акции ЮГК. На этом фоне облигации ЮГК дешевеют второй день подряд.
- Вчера, 1 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26224 (ОФЗ-ПД) на 29,4 млрд рублей при спросе в 50,5 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 79,6000% от номинала, средневзвешенная цена - 79,6317 % от номинала.
- Вчера, 1 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26250 (ОФЗ-ПД) на 70,7 млрд рублей при спросе в 123,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,9100% от номинала, средневзвешенная цена - 86,2032% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

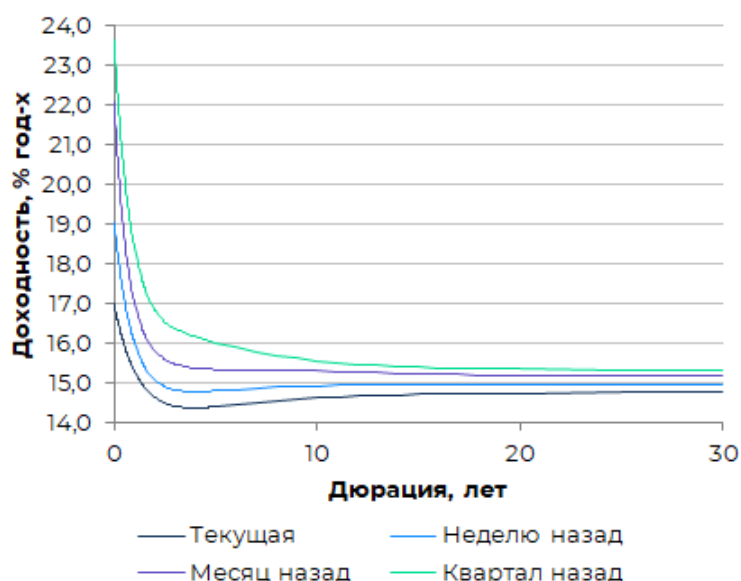
Монитор рынка облигаций

03.07.2025

Изменение кривой бескупонной

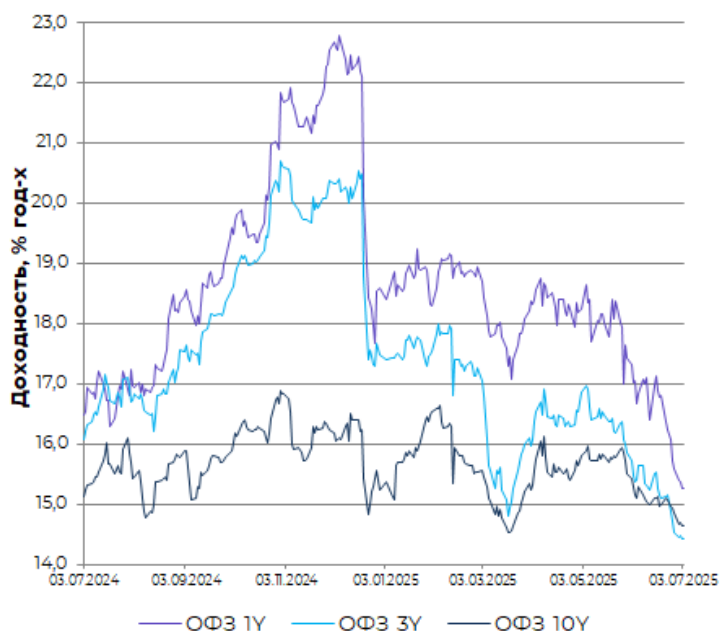
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 03.07.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюреции:

3 месяца на 154 б.п	6 месяцев на 117 б.п
1 год на 72 б.п.	3 года на 41 б.п.
5 лет на 40 б.п.	7 лет на 36 б.п.
10 лет на 30 б.п	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрецией 1Y снизилась за неделю на 59 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией 10Y снизилась за неделю на 32 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 1Y - 15,27% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрецией в 10Y - 14,63% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

03.07.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 26 июня- 2 июля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Нефть, 003P-06R	1 874,7	
Славнефть, 002P-04	1 111,1	17,56
Магнит, БО-005P-01	872,8	18,36
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	856,2	5,29 USD
Газпром Капитал, 3О37-1-Д	749,7	7,25 USD

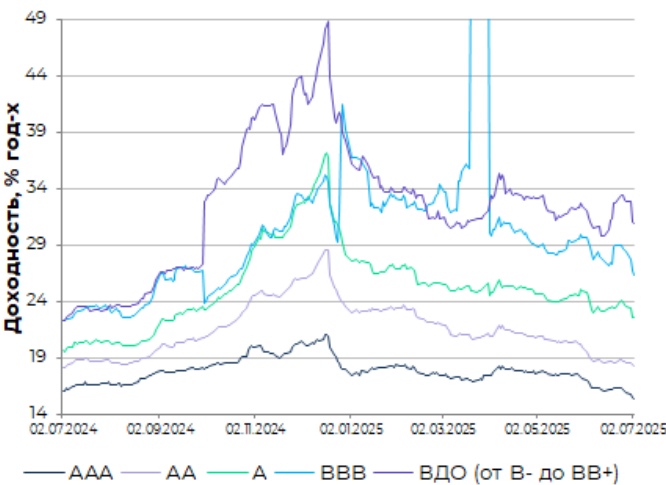
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 78 б.п. до 15,40%
- Группы AA на 50 б.п. до 18,21%
- Группы A на 139 б.п. до 22,54%
- Группы BBB на 240 б.п. до 26,38%
- ВДО на 249 б.п. до 30,95%

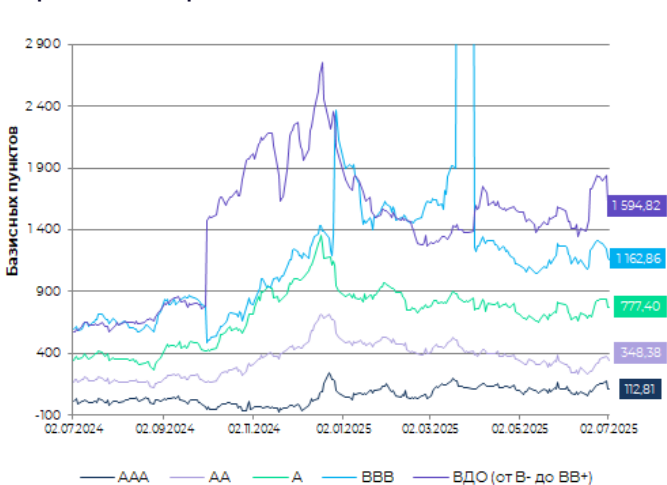
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом :

- Спрэд группы AAA сузился на 38 б.п.
- Спрэд группы AA расширился на 23 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 52 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 146 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 240 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

03.07.2025

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. Большинство аналитиков предполагается основное снижение ключевой ставки уже в 2026 году. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16-17%. 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 55%, доходностью к погашению 14,89% и погашением 15.05.2041
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60%, доходностью к погашению 15% и погашением 16.03.20239
- 26243 со ставкой купона 9,8% текущей ценой в 71,7%, доходностью к погашению 15,31% и погашением 19.05.2038

Также могут быть интересны к покупке:

- золотые облигации Селигдара как более доходная альтернатива вложениям в валютные облигации на фоне переукрепленного рубля и турбулентности в мире
- ликвидные валютные (бивалютные облигации)

Например, замещающие долларовые и евроовые облигации Газпрома и Лукойла. Данные бумаги ликвидны. Доходность к погашению по ним сейчас – 5,5-7,5%.

Из размещающихся на следующей неделе выпусков интересен к покупке Аэрофьюэлз, 002P-05. Эмитент, оказывающий услуги заправки самолетов в аэропортах, характеризуется умеренной долговой нагрузкой, низкой процентной нагрузкой, ежегодно растущими выручкой, EBITDA и прибылью. Из минусов можно отметить большие капитальные расходы, невысокую операционную рентабельность и сильную зависимость продаж от Аэрофлота (50% выручки). Кредитный рейтинг Эмитента ruA- от Эксперт РА. Ориентир ставки купона – 22% (доходность к погашению 23,38%). Объем выпуска – 1млрд руб. Срок до погашения – 2 года. Купонный период – 91 день. Книга заявок – 09 июля с 11:00 до 15:00 мск.

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

03.07.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Нефть, 006P-01	8,5%	04.07.2025	2	н/д EUR расчеты в рублях
Эн+ Гидро, 001PC-07	9%	04.07.2025	2 (1)	CNY расчеты в рублях
Промомед ДМ, 002P-02	ключевая ставка + 3,5%	08.07.2025	2	4 000
Аэрофьюэлз, 002P-05	22% (23,38%)	09.07.2025	2	1 000
Сэтл Групп, 002P-06	21,5% (23,75%)	10.07.2025	4 (1,6)	5 000
Атомэнергопром, 001P-06	8%	15.07.2025	4	400 USD расчеты в рублях
Газпром Нефть, 006P-02	8,5%	18.07.2025	2	н/д CNY расчеты в рублях
Абрау-Дюрсо, 002P-01	22% (24,36%)	июль	1,5	500
ТАЛАН-ФИНАНС, 001P-04	ключевая ставка + 5,5%	2-я половина июля	3	1 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

03.07.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Каршеринг Россия, 001P-06	20% (21,94%)	26.06.2025	3	2 000
Монополия, 001P-05	25,5% (28,71%)	26.06.2025	1,5	314
АФК Система, 002P-03	21,5% (23,75%)	27.06.2025	1,7	12 000
Новые Технологии, 001P-07	20,25% (22,24%)	27.06.2025	2	1 300
Газпром Капитал, БО-003P-15	6,9% (7,12%)	27.06.2025	1	4000 NY расчеты в рублях
Медскан, 001P-01	18,5% (20,15%)	01.07.2025	2,2	3 000
Новосибирская область, 34026	ключевая ставка + 4,5% (цена доразмещения 103,8%)	01.07.2025 доразмещение	2,4	7 500 к уже размещенным 10 000

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