

Монитор рынка облигаций

10-16 октября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

16.10.2025

	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.	17,00	17,00	+0,00	17,00	+0,00	20,00	-3,00	19,00	-2,00
Инфляция	-		с 7 октября	0,21%	с 9 сентября	0,66%	с 15 июля	0,11%		8,08%
RUSFAR	п.п.	16,37	16,58	-0,21	16,85	-0,48	19,11	-2,74	18,65	-2,28
RUONIA	п.п.	16,35	16,75	-0,40	16,76	-0,41	19,24	-2,89	18,61	-2,26
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	14,88	14,99	-0,11	14,07	+0,81	14,14	+0,74	19,36	-4,48
ОФЗ 3 Y	п.п.	15,32	15,11	+0,21	13,95	+1,37	14,13	+1,19	19,02	-3,70
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,96	15,14	-0,18	14,14	+0,82	14,30	+0,66	16,24	-1,28
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	15,55	15,49	+0,06	14,31	+1,24	14,99	+0,56	18,58	-3,03
Группа AA*	п.п.	17,29	17,34	-0,05	15,79	+1,50	17,36	-0,07	21,77	-4,48
Группа A*	п.п.	20,80	20,63	+0,17	18,39	+2,41	21,26	-0,46	24,66	-3,86
Группа BBV*	п.п.	27,17	26,94	+0,23	20,61	+6,56	24,31	+2,86	25,67	+1,50
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	29,99	29,50	+0,49	26,73	+3,26	30,32	-0,33	34,73	-4,74
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	17,03	16,91	+0,12	15,51	+1,52	17,18	-0,15	21,39	-4,36
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,98	15,80	+0,18	14,48	+1,50	15,11	+0,87	19,21	-3,23
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	11,46	13,43	-1,97	11,77	-0,31	12,89	-1,43	13,54	-2,08

*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 (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

16.10.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 7-ого по 13-е октября, по оценке Росстата составила 0,21% против инфляции в 0,23% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 13-е октября составила 8,08% против 8,04% на 6-ое октября 2025 года (оценка на 6-ое октября была пересмотрена после публикации Росстатом инфляции за сентябрь).
- Высокие темпы роста цен вызваны теми же факторами, что и неделей ранее: удорожанием плодоовощной продукции и бензина, ростом цен на автомобили перед повышением утильсбора.
- ЦБ на неделе опубликовал результаты опроса аналитиков. Консенсус прогноз предполагает снижение ключевой ставки до 16% к концу 2025 года и до 10-13% к концу 2026 года.
- После достаточно сдержанного решения ЦБ по ключевой ставке 12 сентября, его опасений по поводу рисков увеличения дефицита бюджета и возросшей недельной инфляции, ожидаем консервативного решения Совета директоров по ставке 24 октября. Предположительно диапазон решений ЦБ будет от оставления ставки без изменения до снижения на 100 б.п.
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 15-16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- Продолжавшееся более чем месяц падение цен на ОФЗ на неделе остановилось, а сегодня наблюдается отчетливый рост, особенно по длинным выпускам. Считаем что текущий уровень цен на ОФЗ, особенно на длинные бумаги, является интересным для покупки в перспективе дальнейшего снижения ключевой ставки.
- Вчера, 15 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26246 (ОФЗ-ПД) на 96,4 млрд рублей при спросе в 133,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,1750% от номинала, средневзвешенная цена - 85,2815% от номинала.
- Вчера, 15 октября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26251 (ОФЗ-ПД) на 162,3 млрд рублей при спросе в 196,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 81,8950% от номинала, средневзвешенная цена - 81,9379 % от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

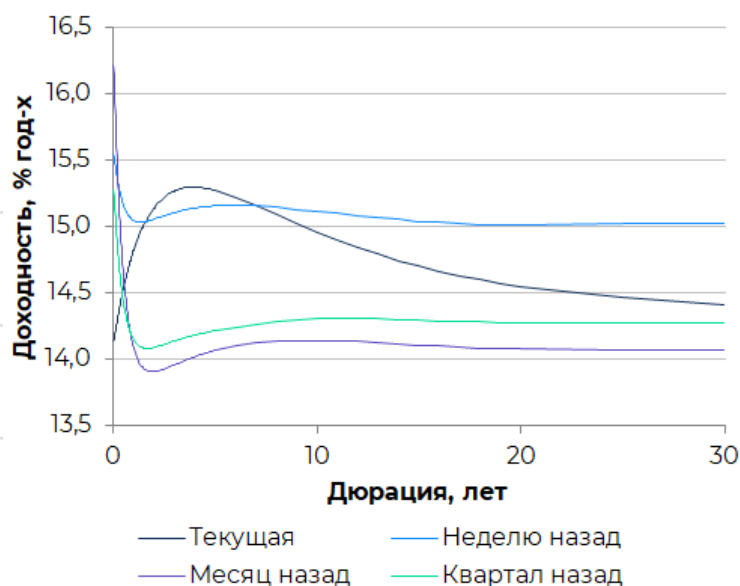
Монитор рынка облигаций

16.10.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 16.10.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца снизилась на 95 б.п	6 месяцев снизилась на 62 б.п
1 год снизилась на 21 б.п.	3 года выросла на 16 б.п.
5 лет выросла на 11 б.п.	7 лет не изменилась б.п.
10 лет снизилась на 16 б.п	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 11 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 18 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 14,88% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,96% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

16.10.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 9 - 15 октября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-02	1 673,0	23,30
Газпром Нефть, 003P-13R	1 453,5	
Магнит, БО-004P-01	882,9	17,39
РЖД, 001P-20R	621,2	16,64
Газпром Капитал, БО-003P-13	614,1	7,24 USD

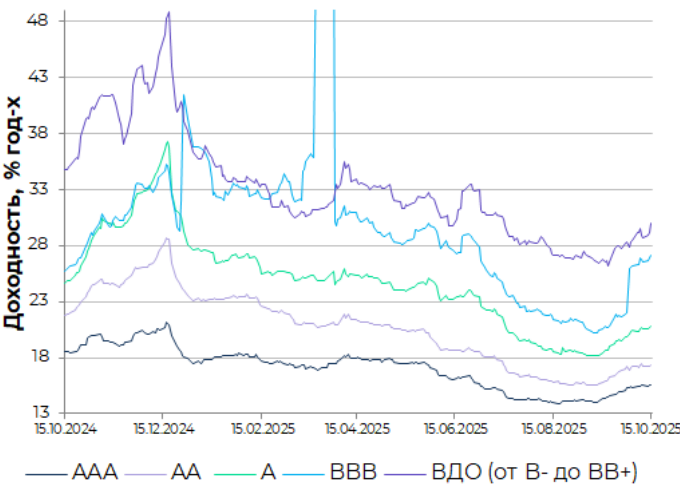
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 6 б.п. до 15,55%
- Группы AA снизилась на 5 б.п. до 17,29%
- Группы A выросла на 17 б.п. до 20,80%
- Группы BBV выросла на 23 б.п. до 27,17%
- ВДО выросал на 49 б.п. до 29,99%

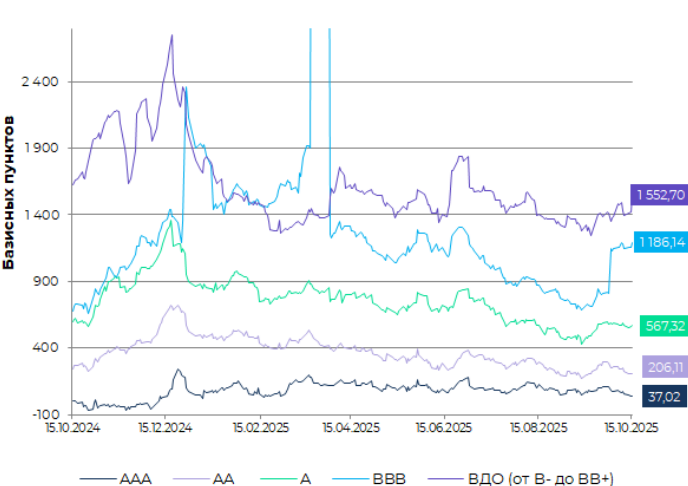
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 26 б.п.
- Спрэд группы AA сузился на 36 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 6 б.п.
- Спрэд группы BBV сузился на 6 б.п.
- Спрэд ВДО расширился на 61 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

16.10.2025

Так как в настоящее время продолжается период 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. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 15-16%. А в 2026 ставка может опуститься до 12-13% к концу года.

1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника, АйДиКоллект, ПКО ПКБ, Глоракс с доходностью к погашению выше 20%.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению.

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 56,638%, доходностью к погашению 14,5% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60,397%, доходностью к погашению 14,99% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 59,973%, доходностью к погашению 14,94% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

16.10.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
СЕЛО ЗЕЛЁНОЕ ХОЛДИНГ, 001P-01	ключевая ставка + 3,0%	16.10.2025	1,5	3 000
АйДи Коллект, 001P-06	23% (25,58%)	16.10.2025	4(2)	750
Южуралзолото ГК, 001P-05	8,75%	16.10.2025	2	50 USD расчеты в рублях
МСП Факторинг, 001P-01	ключевая ставка + 3,0%	21.10.2025	2	2 000
ВИС ФИНАНС, БО-П10	ключевая ставка + 4,25%	23.10.2025	3	2 500
Ульяновская область, 340П	н/д	28.10.2025	2,9	2 000
Авто Финанс Банк, БО-001P-16	фикс. Gсive на сроке 2,5 года + 3,25%	октябрь	2,3	10 000 на 2 выпуска
Авто Финанс Банк, БО-001P-17	ключевая ставка + 2,5%	октябрь	3	10 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

16.10.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Почта России, 003P-01	17,2% (18,62%)	09.10.2025	2,5	4 770
Почта России, 003P-02	ключевая ставка + 2,9%	09.10.2025	2,5	3 930
Элемент Лизинг, 001P-10	ключевая ставка + 2,0%	09.10.2025	3	1 500
РусГидро, БО-002P-08	15,45% (16,59%)	10.10.2025	3	30 000
РусГидро, БО-002P-09	ключевая ставка + 1,4%	10.10.2025	3	5 000
Селигдар, 001P-06	18,5%(20,15%)	10.10.2025	2,5	2 700
Селигдар, 001P-07	ключевая ставка + 4,5%	10.10.2025	2	4 800
МТС, 002P-13	ключевая ставка + 1,65%	13.10.2025	5(2)	20 000
Амурская область, 31002	16,75% (17,83%)	14.10.2025	2	2 400
Газпром Нефть, 005P-01R	7,5%	14.10.2025	3,5	210 USD расчеты в рублях
Россети, 001P-18R	ключевая ставка + 1,25%	14.10.2025	7	25 300
РЖД, 001P-47R	15,85% (17,05%)	15.10.2025	10 (3,75)	20 000
Совкомбанк Лизинг, БО-П16	ключевая ставка + 2,0%	15.10.2025	5 (0,5)	н/д
Южноуральский Лизинговый Центр, 001P-01	24% (26,83%)	(15.10.2025)	3 (2call)	60

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