

Монитор рынка облигаций

5-11 сентября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

11.09.2025

	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.	18,00	18,00	+0,00	18,00	+0,00	20,00	-2,00	18,00	+0,00
Инфляция	-		с 2 сентября	0,10%	с 12 августа	-0,23%	с 10 июня	0,42%		8,10%
RUSFAR	п.п.	16,92	17,70	-0,78	17,52	-0,60	19,92	-3,00	18,20	-1,28
RUONIA	п.п.	17,07	17,74	-0,67	17,75	-0,68	19,80	-2,73	17,56	-0,49
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,92	13,49	+0,43	12,87	+1,05	17,09	-3,17	18,00	-4,08
ОФЗ 3 Y	п.п.	13,68	13,37	+0,31	13,11	+0,57	15,32	-1,64	17,33	-3,65
ОФЗ 10 Y	п.п.	13,83	13,67	+0,16	13,81	+0,02	15,04	-1,21	15,26	-1,43
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,04	14,24	-0,20	14,14	-0,10	16,33	-2,29	17,68	-3,64
Группа AA*	п.п.	15,61	15,80	-0,19	16,05	-0,44	18,81	-3,20	19,97	-4,36
Группа A*	п.п.	18,23	18,27	-0,04	18,81	-0,58	23,33	-5,10	22,34	-4,11
Группа BBV*	п.п.	20,20	20,97	-0,77	21,94	-1,74	28,08	-7,88	25,79	-5,59
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	26,65	27,49	-0,84	28,68	-2,03	30,69	-4,04	26,88	-0,23
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,28	15,59	-0,31	15,69	-0,41	19,05	-3,77	19,80	-4,52
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,23	14,44	-0,21	14,49	-0,26	16,49	-2,26	18,41	-4,18
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	11,82	12,15	-0,33	12,14	-0,32	12,35	-0,53	13,57	-1,75

*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 (офеты) 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

11.09.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период со 2-ого по 8-е сентября, по оценке Росстата составила 0,1% против дефляции в 0,08% неделей ранее.
- Возврат к инфляции стал следствием: роста цен на импортные авто и электронику, а также на молочную продукцию, ускорения роста цен на бензин, замедления плодоовощной дефляции.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 8-е сентября составила 8,10% против 8,11% на 1-ое сентября 2025 года.
- Дефляция в августе по данным Росстата составила 0,4%. Значительно больше чем получалось по недельным данным (примерно 0,2%).
- В последние недели наметилось ослабление рубля.
- На заседании ЦБ по ключевой ставке 12 сентября возможно сильное ставки на 200 б.п. до 16% вследствие значимого замедления роста экономики и снижения напряжения на рынке труда. Впрочем начавшееся ослабление рубля может сузить шаг снижения ставки до 100 б.п.
- До конца года ожидаем снижения ключевой ставки до 14-15%

Рынка облигаций

- Вчера, 10 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 21,2 млрд рублей при спросе в 41,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,9850% от номинала, средневзвешенная цена - 89,0224% от номинала.
- Вчера, 10 сентября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26248 (ОФЗ-ПД) на 69,5 млрд рублей при спросе в 116 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 91,7226% от номинала, средневзвешенная цена - 91,7650% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

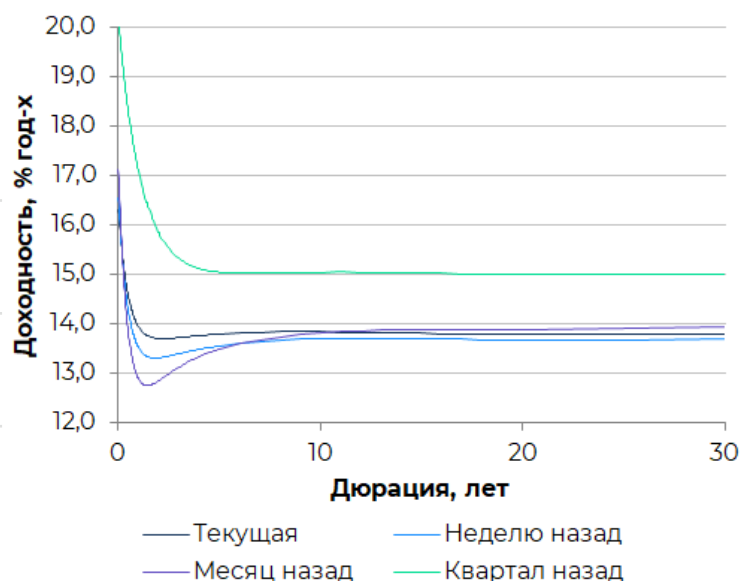
Монитор рынка облигаций

11.09.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 11.09.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 11 б.п.	6 месяцев на 30 б.п.
1 год на 42 б.п.	3 года на 32 б.п.
5 лет на 24 б.п.	7 лет на 19 б.п.
10 лет на 13 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 43 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 16 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,92% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 13,83% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

11.09.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 4 - 10 сентября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-003P-13	1 295,1	6,28 USD
Газпром Нефть, 003P-15R	1 213,3	
СИБУР Холдинг, 001P-03	1 162,3	6,23 USD
Почта России, БО-002P-04	1 113,1	15,55
Ростелеком, 001P-09R	1 000,9	

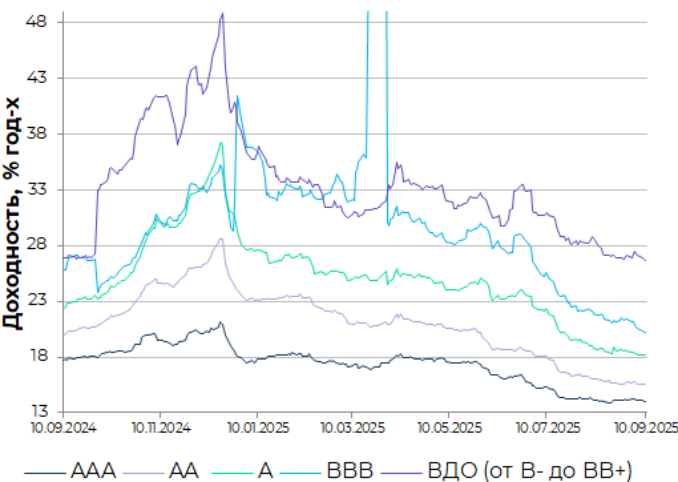
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 20 б.п. до 14,04%
- Группы AA на 19 б.п. до 15,61%
- Группы A на 4 б.п. до 18,23%
- Группы BBB на 77 б.п. до 20,20%
- ВДО на 84 б.п. до 26,65%

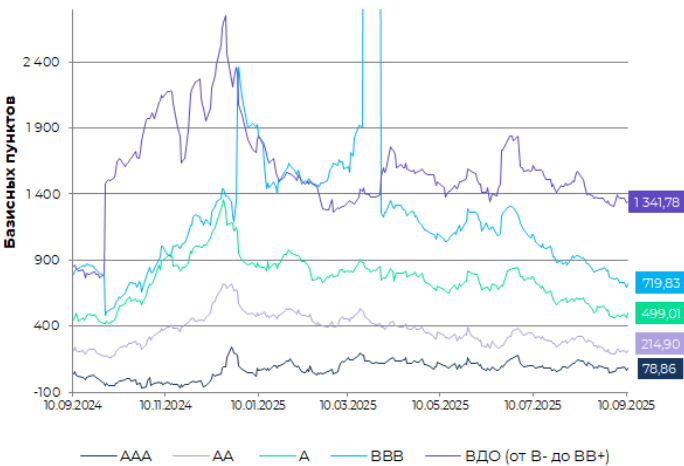
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 7 б.п.
- Спрэд группы AA сузился на 9 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 20 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 47 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 52 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

11.09.2025

Так как в настоящее время идет активная фаза 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 14- 15%. А в 2026 ставка может опуститься до 9-10% 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 60,64%, доходностью к погашению 13,48% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,8)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 64,8%, доходностью к погашению 13,85% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 64,499%, доходностью к погашению 13,68% и погашением 30.07.2036 (MD = 6,1)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

11.09.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Кокс, 001P-06	20,5% (22,54%)	11.09.2025	3(2)	1 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-14-USD	7%	11.09.2025	4	300 USD расчеты в рублях
Новабев Групп, 003P-01	15% (16,08%)	12.09.2025	3	3 000
РУСАЛ, БО-001P-15	н/д	15.09.2025	1,5	1000 CNY расчеты в рублях
Аэрофлот, П02-БО-02	ключевая ставка + 1,9%	15.09.2025	5	30 000
Органик Парк, БО-П02	24% (26,83%)	16.09.2025	3(1)	100
Росагролизинг, 002P-04	ключевая ставка + 2,2%	16.09.2025	3	5 000
Республика Башкортостан, 34016	14% (14,94%)	17.09.2025	2	5 000
Атомэнергопром, 001P-08	(G-curve на сроке 5 лет + 1,5%)	18.09.2025	5	30 000
ГК Агроэко, БО-001P-01	ключевая ставка + 3%	19.09.2025	3	3 000
Патриот Групп, 001P-02	21% (23,15%)	23.09.2025	3(2)	300
Борец Капитал, 001P-03	н/д, фиксированный купон	первая декада октября	2,5	10 000 на 2 выпуска
Борец Капитал, 001P-04	н/д, ключевая ставка + спрэд	первая декада октября	2	10 000 на 2 выпуска

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

11.09.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-003Р-19	6,4% (6,59%)	04.09.2025	2	5000 CNY расчеты в рублях
МКПАО Яндекс, 001Р-02	13,5% (14,37%)	04.09.2025	2,5	25 000
Балтийский лизинг, БО-П19	17% (18,39%)	09.09.2025	3	10 000
ВТБ-Лизинг, 001Р-МБ-03	15,5% (16,65%)	09.09.2025	3	3 000
КАМАЗ, БО-П16	14,9% (15,96%)	09.09.2025	2	3 500
КАМАЗ, БО-П17	ключевая ставка + 2,15%	09.09.2025	2	6 500
МТС, 001Р-29	14% (14,93%)	09.09.2025	5 (1,5)	15 000
ГТЛК, 002Р-10	ключевая ставка + 2,5%	10.09.2025	3	25 000
Полипласт, П02-БО-10	11,95%	10.09.2025	1,5	200 CNY 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 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