

Монитор рынка облигаций

14 – 20 ноября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

20.11.2025

	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.	16,50	16,50	+0,00	17,00	-0,50	18,00	-1,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 11 ноября	0,11%	с 14 октября	0,35%	с 19 августа	0,89%		7,12%
RUSFAR	п.п.	16,10	16,45	-0,35	16,41	-0,31	17,71	-1,61	20,62	-4,52
RUONIA	п.п.	16,29	16,36	-0,07	16,45	-0,16	17,74	-1,45	20,65	-4,36
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	13,12	12,97	+0,15	14,42	-1,30	13,50	-0,38	21,47	-8,35
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,46	14,45	+0,01	14,88	-0,42	13,18	+1,28	20,10	-5,64
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,31	14,36	-0,05	14,63	-0,32	13,30	+1,01	16,29	-1,98
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,81	14,81	+0,00	15,19	-0,38	13,89	+0,92	19,15	-4,34
Группа AA*	п.п.	16,30	16,43	-0,13	17,02	-0,72	15,72	+0,58	24,47	-8,17
Группа A*	п.п.	19,51	19,70	-0,19	20,19	-0,68	18,32	+1,19	29,70	-10,19
Группа BBV*	п.п.	24,93	25,11	-0,18	26,43	-1,50	21,12	+3,81	30,28	-5,35
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,08	30,42	-0,34	28,71	+1,37	27,07	+3,01	38,86	-8,78
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,05	16,16	-0,11	16,75	-0,70	15,36	+0,69	23,46	-7,41
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,31	15,28	+0,03	15,63	-0,32	14,10	+1,21	20,41	-5,10
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,32	12,51	-0,19	12,12	+0,20	12,36	-0,04	13,16	-0,84

*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

20.11.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 11-ого по 17-е ноября, по оценке Росстата составила 0,11% против инфляции в 0,13% неделей ранее.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 17-е ноября составила 7,12% против 7,37% на 10-ое ноября 2025 года.
- Инфляция за октябрь по оценке Росстата составила 0,5%.
- Инфляционные ожидания россиян на год вперед повысились до 13,3% в ноябре с 12,6% в октябре, говорится в материалах исследования инфОМ по заказу Банка России.
- ЦБ опубликовал собственные расчеты по оценке инфляции и экономической активности в октябре. Что интересно оценки ЦБ оказались прямо противоположны расчетам Росстата. Стабильные компоненты инфляции по оценке ЦБ показали рост в октябре (5% SAAR после 4,6% в сентябре) тогда как по данным Росстата можно было увидеть существенное сокращение, а деловая активность по оценке ЦБ продемонстрировала улучшение, тогда как по данным Росстата упала и вообще экономика находится в зоне сжатия).
- Исходя из роста инфляционных ожиданий россиян и собственных оценок по росту стабильных компонентов инфляции и деловой активности, решение на заседании Совета директоров ЦБ 19.12.2025 по ключевой ставке будет скорее всего осторожным: снижение на 50 б.п. до 16%
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- Вчера, 20 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 131,4 млрд рублей при спросе в 178,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,7890% от номинала, средневзвешенная цена - 85,8604% от номинала.
- Вчера, 20 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26253 (ОФЗ-ПД) на 20 млрд рублей при спросе в 48 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 93,7490% от номинала, средневзвешенная цена - 93,8207% от номинала.
- 2 декабря Минфин предложит инвесторам новый инструмент – облигации ОФЗ-ПД, номинированные в юанях.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

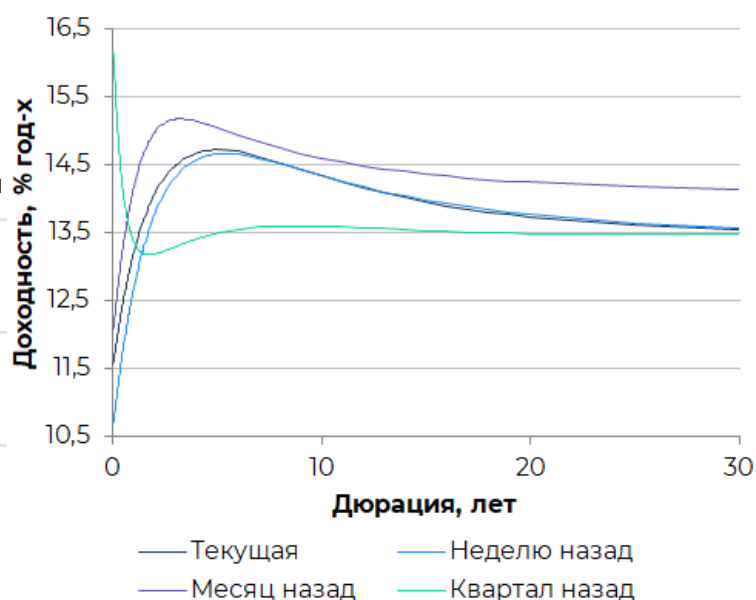
Монитор рынка облигаций

20.11.2025

Изменение кривой бескупонной

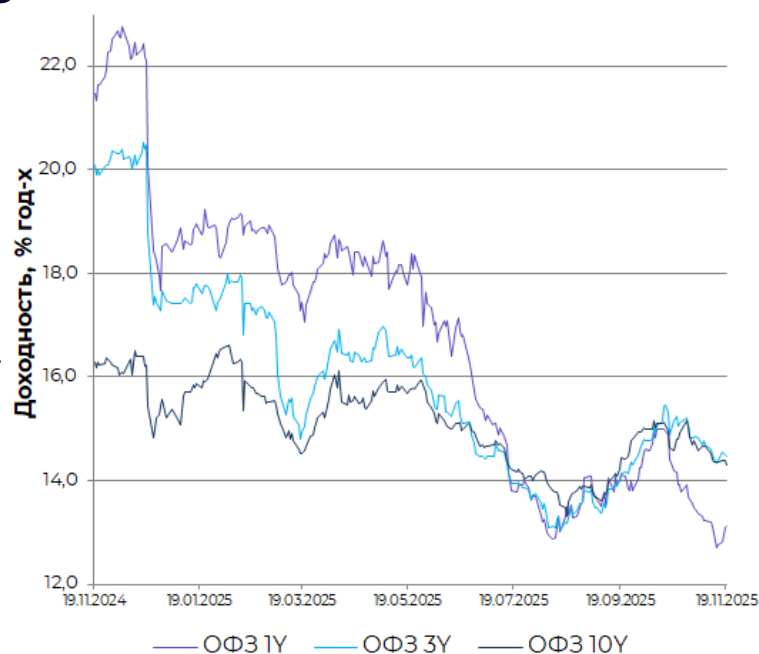
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 20.11.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 78 б.п.	6 месяцев на 69 б.п.
1 год на 52 б.п.	3 года на 17 б.п.
5 лет на 6 б.п.	7 лет на 3 б.п.
10 лет не изменилась.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 15 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 5 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,12% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,31% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

20.11.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 13 – 19 ноября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
РЖД, 001P-36R	4 623,3	14,93
Газпромбанк, 001P-19P	1 421,2	15,81
ДОМ.РФ, 002P-05	1 357,3	
МТС, 002P-05	861,3	
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-37	563,6	

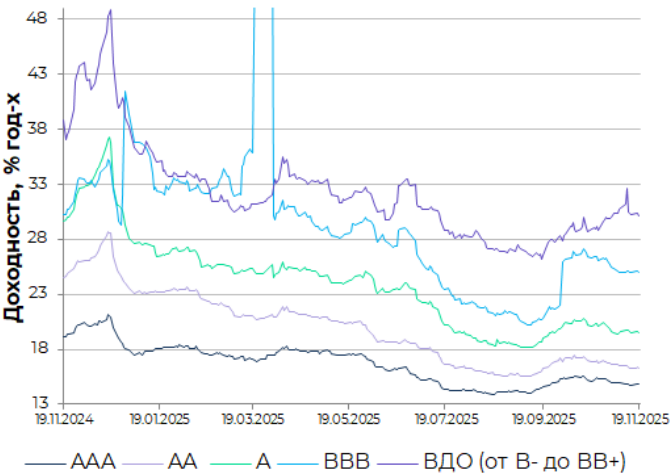
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA осталась на уровне 14,81%
- Группы AA снизилась на 13 б.п. до 16,30%
- Группы A снизилась на 19 б.п. до 19,51%
- Группы BBB снизилась на 18 б.п. до 24,93%
- ВДО снизилась на 34 б.п. до 30,08%.

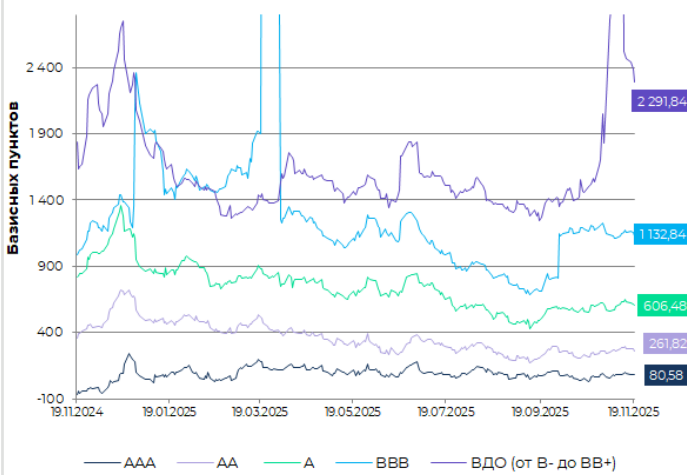
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились :

- Спрэд группы AAA на 7 б.п.
- Спрэд группы AA на 20 б.п.
- Спрэд группы A на 28 б.п.
- Спрэд группы BBB на 25 б.п.
- Спрэд ВДО на 227 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

20.11.2025

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 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, ПКБ, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 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 58,80%, доходностью к погашению 13,97% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,801%, доходностью к погашению 14,39% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,878%, доходностью к погашению 14,45% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,8)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

20.11.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-003P-07	ключевая ставка + 1,6%	21.11.2025	3,5	20 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-06	фикс. Gcurve на сроке 2 года + 1,4%	21.11.2025	10 (2)	20 000
Магнит, БО-005P-05	ключевая ставка + 1,6%	24.11.2025	2,166666667	10 000
Балтийский лизинг, БО-П20	19% (20,75%)	25.11.2025	3	3 000
ХМАО-Югра, 34002	н/д	25.11.2025	3	10 000
Россети, 001P-19R	ключевая ставка + 1,55%	25.11.2025	2,8	15 000
Лид Капитал, 001P-01	14%	25.11.2025	3	20 USD расчеты в рублях
реСтор, 001P-02	20% (21,94%)	26.11.2025	2	1 000
ЯНАО, 35005	ключевая ставка + спрэд	27.11.2025	3	36 000
ГТЛК, 002P-11	ключевая ставка + 3,0%	27.11.2025	3	10 000
СФО СБ Секьюритизация 3, A1	16,5% (17,77%)	11-27.11.2025	2,5833	24 000
КАМАЗ, БО-П18	17,5% (18,97%)	28.11.2205	2	3 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П19	ключевая ставка + 3,25%	28.11.2205	2	3 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002P-06	фикс. Gcurve+4,5%	01.12.2025	2,5-3	5 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002P-07	ключевая ставка + 4,5%	01.12.2025	2	5 000 на 2 выпуска
Реиннольц, 001P-04	25% (27,45%)	01.12.2025	5	250
Село Зелёное Холдинг, 001P-02	18% (19,56%)	02.12.2025	2	2 000
АПРИ, БО-002P-12	25% (28,08%)	конец ноября - начало декабря	3,5	1 000
Первая Грузовая Компания, 003P-02	фикс. Gcurve на сроке 3,3 года + 2,75%	10.12.2025	3,3	20 000 на 2 выпуска
Первая Грузовая Компания, 003P-03	ключевая ставка + 2,75%	10.12.2025	2	20 000 на 2 выпуска
Оил Ресурс, 001P-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17%	29.10-12.12.2025	5	4 500
КЛВЗ Кристалл, 001P-04	фикс. н/д	2-я декада декабря	3	300

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

20.11.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Инарктика, 002P-04	15,75% (16,94%)	14.11.2025	3	700
Инарктика, 002P-05	ключевая ставка + 2,9%	14.11.2025	3	2 300
РЖД, 001P-49R	ruonia+1,7%	14.11.2025	10	45 000
ЕвроТранс, 003P-01	ключевая ставка + 3,0%	(14.11.2025)	5	3 000
АВТОБАН-Финанс, БО-П07	ключевая ставка + 3,5%	17.11.2025	6 (2,08)	5 000
ДельтаЛизинг, 001P-03	17,15% (18,57%)	17.11.2025	3	5 500
ПКТ, 002P-01	15,99% (16,57%)	17.11.2025	4	7 500
Нижегородская область, 34017	ключевая ставка + 2,15%	18.11.2025	3	15 000
Эталон Финанс, 002P-04	20% (21,94%)	18.11.2025	2	10 000
ЛК Адванстрак, 001P-01	25% (28,08%)	(18.11.2025)	5	500
ПР-Лизинг, 003P-01	14% (14,94%)	19.11.2025	2,5833	20 USD расчеты в рублях
СФО ГПБ-СПК, А2	16,5% (17,8%)	7-19.11.2025	1,8	7 000
Совкомфлот, 001P-02	7,55%	19.11.2025	4	200 USD расчеты в рублях
Борец Капитал, 001P-03	18% (19,56%)	20.11.2025	2,5	1 000
Борец Капитал, 001P-04	ключевая ставка + 2,9%	20.11.2025	2	5 000

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