



# «Монитор рынка облигаций»

23 – 30 апреля 2026

# Макроэкономическая конъюнктура

- В прошлую пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 14,5%. Это было восьмое снижение подряд в цикле снижения ДКП. Сигнал остался прежний – Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения в зависимости от устойчивости замедления инфляции, динамики инфляционных ожиданий и оценки рисков со стороны внешних и внутренних условий. Изменение прогнозов Центрального банка в основном коснулись внешнего сектора. Цена на нефть в 2026 году повысилась с 45 долл./барр. до 65, а торговый баланс с 90 млрд. долл. до 155 млрд. долл. Следующее заседание ожидается 19 июня
- Само голосование было жестче, чем ожидал рынок. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина раскрыла, что на совете директоров были только два варианта: либо -50 б.п., либо никакого снижения. Консенсус же предполагал, что «на столе» у регулятора будет два решения: снизить ключевую ставку на 50 б.п. или на 100 б.п.
- Недельная инфляция за период с 21 по 27 апреля выросла на 0,05% н/н (после 0,01% недель ранее). Годовая инфляция продолжает замедляться и вышла на уровне 5,7% по оценке Минэкономразвития на 27 апреля. Инфляционные ожидания в апреле снизились. В апреле оценка инфляции, которую граждане ожидают через год, составила 12,9% после 13,4% в марте. Показатель снизился в основном за счет респондентов, располагающих сбережениями

	Ед. измерения	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.	14,5	15	-0,5	15	-0,5	16,0	-1,5	21,0	-6,5
Инфляция	п.п.		с 23 апреля	0,1%	с 30 марта	-0,3%	30 января	-1,5%	с 27 апреля 2025	5,7%
RUONIA*	п.п.	14,9	14,4	0,5	14,9	0,1	15,7	-0,8	20,7	-5,8
RUSFAR CNY*	п.п.	0,2	0,2	0,0	2,6	-2,4	0,9	-0,7	-0,3	0,5

\*RUONIA – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования

\*RUSFAR– индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в китайских юанях

# Рублевые облигации

1. Индекс государственных облигаций RGBI не смог удержать отметку в 120 пунктов и скорректировался до 119,6 пунктов.

Несмотря на снижение ставки, индекс не смог продолжить рост. Нами выделяются следующие ключевые причины:

- Нейтрально-жесткий сигнал Центрального Банка
- Отсутствие варианта снижения на 100 б.п. во время принятия решения о ставке
- Высокие инфляционные ожидания

Сравнимая динамика по индексу наблюдалась и после позапрошлого заседания ЦБ, до которого индекс активно подрастал, а после решения скорректировался.

2. Минфин провел два аукциона ОФЗ-ПД: 26218, размещено 87,89 млрд. руб, доходность 14,2% и 26238, размещено 34,17 млрд. руб., доходность 14,2%

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,2	13,9	14,3	16,3
Корпоративные облигации (УТМ)	15,5	15,3	15,6	22,1

График 1. Динамика доходности УТМ, % индекса государственных облигаций и корпоративных облигаций

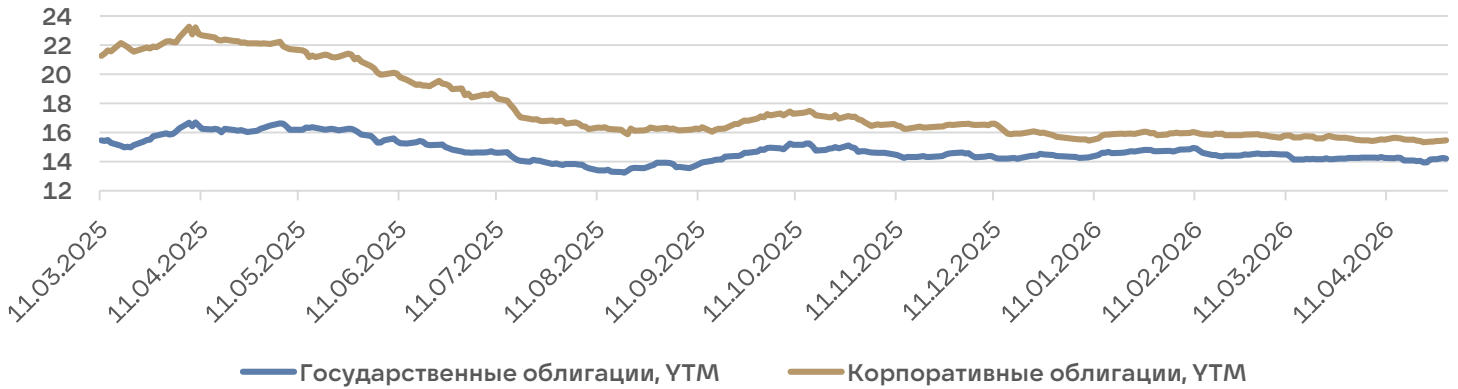
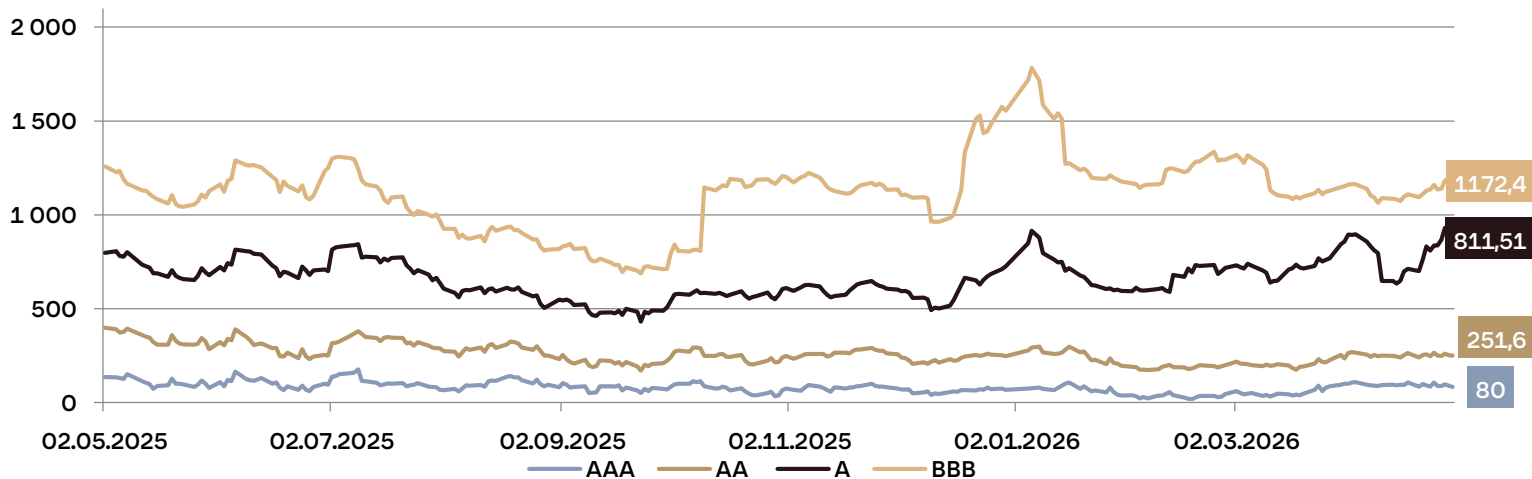


График 2. Спреды корпоративных облигаций



\* (G-спред) — разница между доходностью корпоративной облигации и государственной (ОФЗ) с таким же сроком до погашения. Отображает премию за кредитный риск

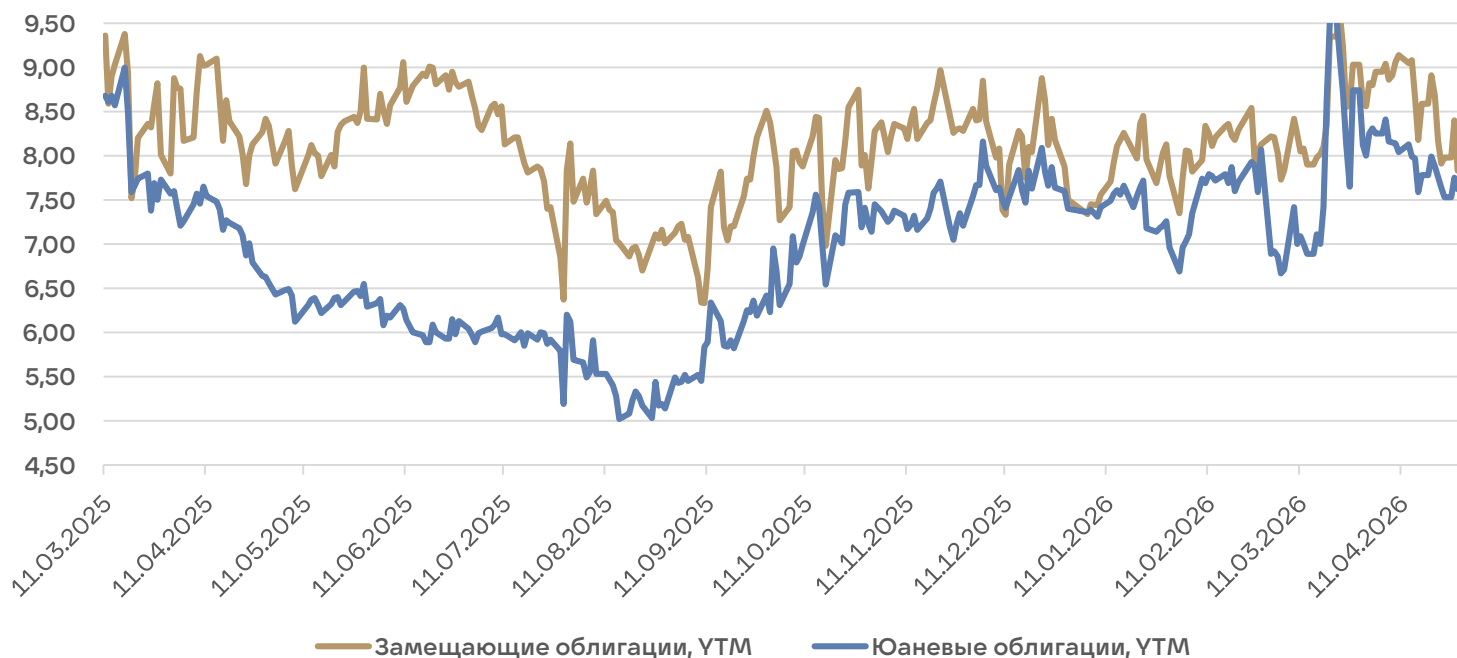
# Валютные облигации

1. За неделю рубль укрепился к доллару на 0,8–0,9% (74,7–75,5 и вернулся к 74,9). Юань снизился с 11,08 до 10,99. Рубль остается у трехлетних максимумов. Консенсус прогнозы по валютному курсу на конец года не изменились
2. Из ключевых событий, которые могут повлиять на курс рубля – это возобновление покупок валюты или золота Минфином, что может привести к ослаблению рубля увеличить доходности по валютным облигациям

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	86
EUR/RUB	102
CNY/RUB	12,5

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,0	7,9	8,6	8,3
Юаневые облигации (YTM)	7,6	7,6	8,0	6,6

График 3.  
Динамика доходности YTM,% индексов замещающих и юаневых облигаций



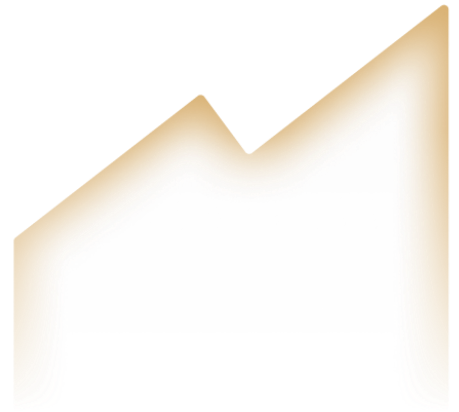
# Инвестиционные идеи

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном.

Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как защитный инструмент на рынке в периоды повышенной волатильности либо риска высоких ставок также сохраняют свою привлекательность при условии наличия ценового дисконта и срока погашения в пределах 12-14 месяцев.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке.

В 2026 году к концу года ставка может опуститься до 11-12%.



# 1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.

Например, Брусника, АйДиКоллект, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ, ПКБ с доходностью к погашению от 18%.

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

# 2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. 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 58,4%, доходностью к погашению 14,2% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 63%, доходностью к погашению 14,5% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 62,0%, доходностью к погашению 14,6% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)

# 3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков. По мнению аналитиков и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 8-12%. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром, Сибур, Новатэк, Акрон, ФосАгро

# Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
Трансконтейнер, П02-03	16,5%(17,81%)	30.04.2026	3 года	5 000 на два выпуска
Трансконтейнер, П02-04	КС ЦБ + 275 б.п.	30.04.2026	2 года	5 000 на два выпуска
Каршеринг Россия, 001P-08	23%(25,59%)	05.05.2026	3 года	1 000
ПКО ПКБ-001P-11	КС ЦБ + 350 б.п.	12.05.2026	3 года	1 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-58 (номинал, индексируемый на прирост RUONIA)	2%	13.05.2026	3 года и 1 месяц	100 000
Реиннольц, 001P-05	25,5%(28,05%)	14.05.2026	5 лет	300
Атомэнергопром, 00P-12	G-curve (3 года) + 1,3%	19.05.2026	3 года	25 000
Ульяновская область, 34013	Не определен	19.05.2026	3 года	6 000
Республика Саха (Якутия), 34006	Будет определен позднее (фикс)	20.05.2026	3 года	8 700

## Направление развития бизнеса

[solidbroker.ru](http://solidbroker.ru)

2026 АО ИФК «Солид». Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

Доходность, полученная в прошлом, не гарантирует доходность в будущем.

АО ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Документы, содержащие информацию о размещаемых ценных бумагах и размещаемой Компанией не могут рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в прилагаемых документах, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной 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, основанное на информации, содержащейся в данных документах. 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 какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном материале, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Заявления любых лиц, в том числе сотрудников АО «ИФК Солид», а также информация в рекламных и информационных материалах о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Риски инвестирования в пре-IPO и IPO содержатся, в том числе, но не ограничиваясь ими, в Декларации о рисках, связанных с проведением операций на финансовых рынках (Приложение №5 Регламента).

АО ИФК «Солид» уведомляет, что может являться андеррайтером или организатором размещения ценных бумаг, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО ИФК «Солид» и Клиентом или между Клиентом и иным Клиентом АО ИФК «Солид», что, в свою очередь, может в результате реализации конфликта интересов привести к убыткам Клиента. При участии в размещении Клиент подтверждает, что он был надлежащим образом уведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и не имеет каких-либо претензий или имущественных требований (включая требования о возмещении убытков, возвратом суммы инвестиций) к АО ИФК «Солид», связанных с возникновением и реализацией конфликта интересов. АО ИФК «Солид», в свою очередь, обязуется реализовывать комплекс мер, направленных на предотвращение реализации конфликта интересов.

Лицензии на осуществление работы выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана 24 июня 2003 г.
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана 24 июня 2003 г.
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана 24 июня 2003 г.
- депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана 27 июня 2003 г.

Предоставляемая АО ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте [solidbroker.ru](http://solidbroker.ru) телефон для справок 8 (800) 250-70-10.