

Монитор рынка облигаций

20-26 июня 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

26.06.2025

	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 17 июня	0,04%	с 20 мая	0,34%	с 25 марта	1,26%		9,48%
RUSFAR	п.п.	19,65	19,74	-0,09	20,67	-1,02	21,60	-1,95	15,38	+4,27
RUONIA	п.п.	19,73	19,81	-0,08	20,77	-1,04	21,54	-1,81	15,51	+4,22
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1 Y	п.п.	15,86	16,76	-0,90	18,01	-2,15	17,82	-1,96	16,28	-0,42
ОФЗ 3 Y	п.п.	14,75	15,19	-0,44	16,35	-1,60	15,82	-1,07	16,13	-1,38
ОФЗ 10 Y	п.п.	14,95	14,97	-0,02	15,92	-0,97	15,01	-0,06	14,99	-0,04
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	16,18	16,21	-0,03	17,46	-1,28	17,06	-0,88	16,58	-0,40
Группа AA*	п.п.	18,71	18,62	+0,09	20,40	-1,69	20,80	-2,09	18,37	+0,34
Группа A*	п.п.	23,93	23,51	+0,42	24,60	-0,67	24,90	-0,97	20,02	+3,91
Группа BBV*	п.п.	28,78	27,34	+1,44	29,23	-0,45	53,55	-24,77	22,92	+5,86
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	33,44	31,37	+2,07	32,37	+1,07	31,35	+2,09	23,06	+10,38
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	19,04	18,86	+0,18	20,51	-1,47	20,70	-1,66	18,18	+0,86
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	16,32	16,49	-0,17	17,59	-1,27	16,59	-0,27	17,24	-0,92
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	11,60	12,36	-0,76	13,35	-1,75	12,78	-1,18	13,47	-1,87

*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

26.06.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 17-ого по 23-е июня, по оценке Росстата, составила 0,04%, не изменившись по сравнению с неделей ранее. В целом цены ведут себя противоречиво. Вследствие крепкого рубля снижаются цены на импорт. Сезонность заставляет дешеветь овощи. Высокий потребительский спрос толкает вверх цены на продовольственные товары (кроме овощей), непродовольственные товары (кроме импорта), а также толкает цены вверх на услуги.
- По оценкам аналитиков Газпромбанка спрос в июне превышает предложение на 13% по сравнению с 7% в мае.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 23-е июня составила 9,48% против 9,59% на 16-ое июня 2025 года.
- С 1-ого июля запланировано повышение тарифов ЖКХ, что может стать существенным проинфляционным фактором.
- ЦБ на заседании 6 июня понизил ключевую ставку на 1 процентный пункт с 21% до 20%.
- Учитывая последние низкие недельные данные по инфляции скорее всего на заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Ожидаем пока осторожного снижения на 1 процентный пункт до 19%.
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 16-18%

Рынка облигаций

- Вчера, 25 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 29,1 млрд рублей при спросе в 65,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,6613% от номинала, средневзвешенная цена - 85,7167 % от номинала.
- Вчера, 25 июня Минфин разместил ОФЗ выпуска 26245 (ОФЗ-ПД) на 84 млрд рублей при спросе в 130 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 85,8380% от номинала, средневзвешенная цена - 85,8765% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

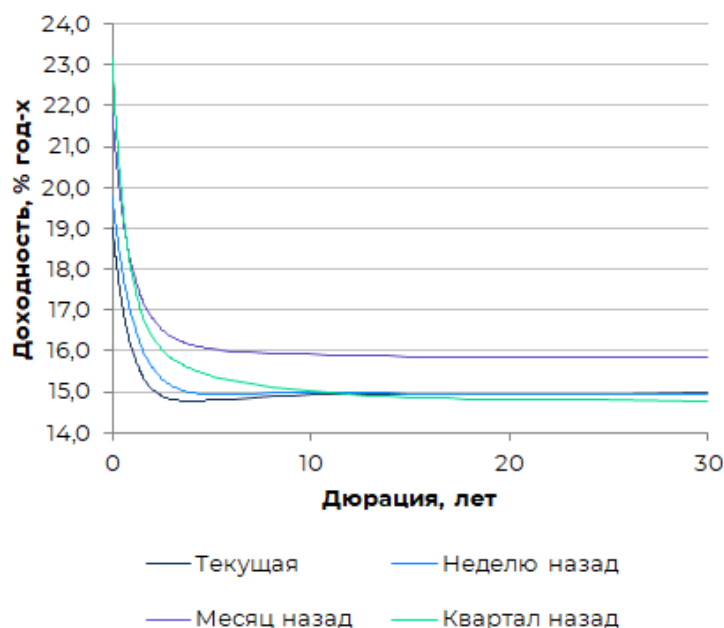
Монитор рынка облигаций

26.06.2025

Изменение кривой бескупонной

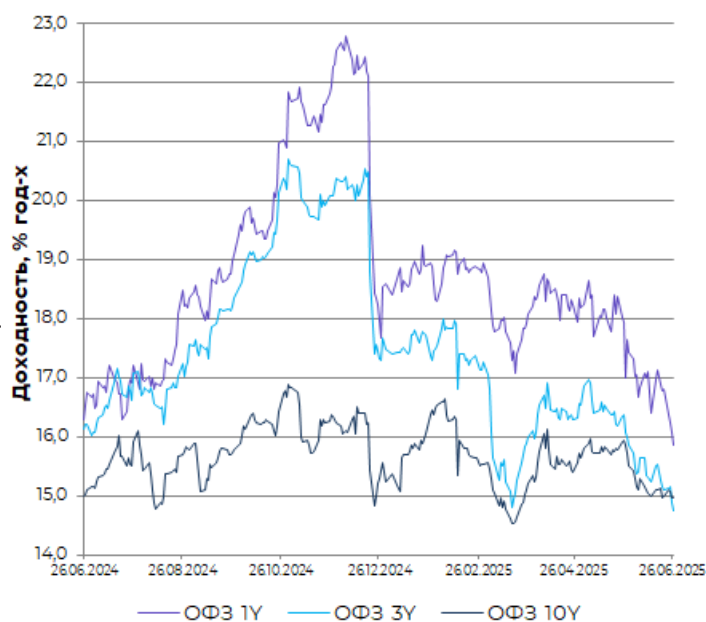
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 26.06.2025 по сравнению с КБД недельной давности снизилась на дюрации:

3 месяца на 81 б.п.	6 месяцев на 84 б.п.
1 год на 78 б.п.	3 года на 33 б.п.
5 лет на 14 б.п.	7 лет на б.п.
10 лет на 6 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 90 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 2 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 15,86% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,95% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

26.06.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 19-25 июня

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
Газпром Капитал, БО-003P-13	2 582,0	7,24 USD
СИБУР Холдинг, 001P-03	1 554,0	6,81 USD
Газпром Капитал, 3O26-1-Д	1 194,2	5,57 USD
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 067,9	5,64 USD
ГМК Норильский никель, БО-10	889,8	24,03

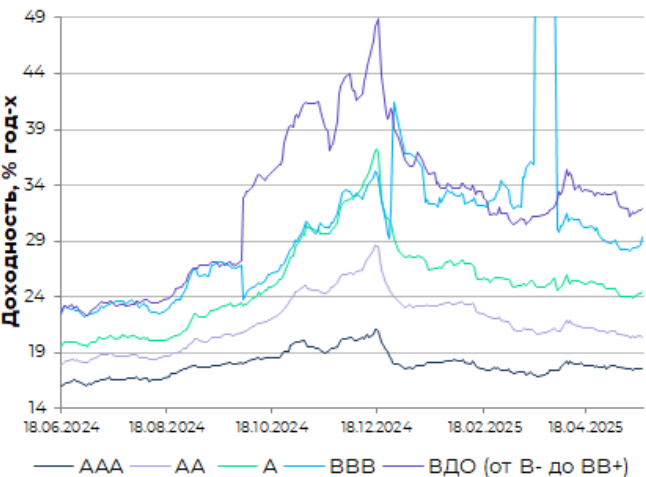
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA снизилась на 3 б.п. до 16,18%
- Группы AA выросла на 9 б.п. до 18,71%
- Группы A выросла на 42 б.п. до 23,93%
- Группы BBB выросла на 144 б.п. до 28,78%
- ВДО выросла на 207 б.п. до 33,44%

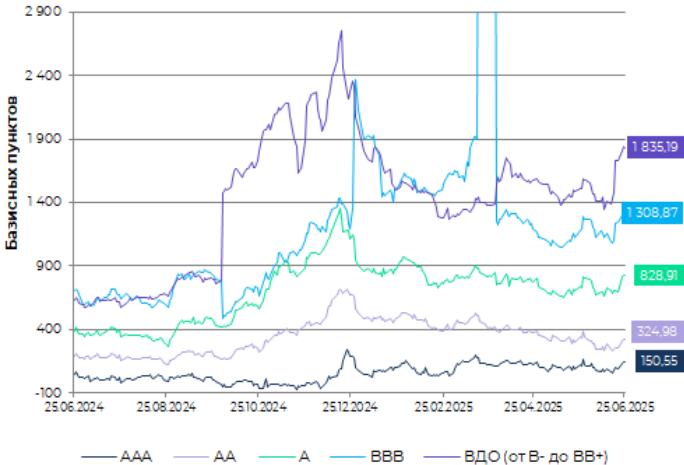
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю расширились :

- Спрэд группы AAA на 68 б.п.
- Спрэд группы AA на 81 б.п.
- Спрэд группы A на 125 б.п.
- Спрэд группы BBB на 209 б.п.
- Спрэд ВДО на 360 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

26.06.2025

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 16-18%. 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 с MD 6,6 ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 55%, доходностью к погашению 14,89% и погашением 15.05.2041
- 26230 с MD 6,1 ставкой купона 7,7% текущей ценой в 60%, доходностью к погашению 15% и погашением 16.03.20239
- 26243 с MD 5,7 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)

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

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

26.06.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Монополия, 001P-05	25,5% (28,71%)	26.06.2025	1,5	500
Каршеринг Россия, 001P-06	21,5% (23,75%)	26.06.2025	3	2 000
Новые Технологии, 001P-07	22,5% (24,98%)	27.06.2025	2	1 000
АФК Система, 002P-03	22,5% (24,97%)	27.06.2025	1,7	5 000
Газпром Капитал, БО-003P-15	7,25-7,50%	27.06.2025	1	1500 CNY расчеты в рублях
Банк ПСБ, 17 (суборд)	ключевая ставка + 4%	июнь	7	5 000
Банк ПСБ, 18 (суборд)	ключевая ставка + 4%	июнь	7	5 000
Медскан, 001P-01	22%	01.07.2025	2,2	2 000
Новосибирская область, 34026	ключевая ставка + 4,5% (цена доразмещения 102- 103%)	01.07.2025 доразмещение	2,4	2 000 к уже размещенным 10 000
Газпром Нефть, 006P-01	9%	04.07.2025	2	н/д EUR расчеты в рублях
Газпром Нефть, 006P-02	9,5%	04.07.2025	2	н/д CNY расчеты в рублях
Абрау-Дюрсо, 002P-01	22% (24,36%)	июль	1,5	500

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

26.06.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-12	15,55% (16,71%)	19.06.2025	10 (2,6)	15 000
НОВАТЭК, 001P-04	7,5% (7,76%)	19.06.2025	5	350 USD расчеты в рублях
ЭнергоТехСервис, 001P-07	21% (23,15%)	19.06.2025	4 (2)	1 000
ЭнергоТехСервис, 001P-08	ключевая ставка + 4,5%	19.06.2025	3,5 (1,5)	1 000
Транспортная Лизинговая Компания, 001P-03 (ЯрКамп Лизинг)	28% (31,88%)	(19.06.2025)	3 (1)	20
Группа Позитив, 001P-03	20% (21,94%)	20.06.2025	2,8	5 000
ЕвроТранс, 01	23% (23,42%)	23.06.2025	7	4 000
Республика Башкортостан, 34015	16,25% (17,52%)	23.06.2025	2	7 000
Ресурсы Албазино, 001P-02	8,5%	23.06.2025	5 (1)	60 CNY расчеты в рублях
АйДи Коллект, 001P-05	25,25% (28,39%)	24.06.2025	4 (2)	750
Группа компаний Самолет, БО-П18	24% (26,82%)	24.06.2025	4	15 000
ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001P-54	ключевая ставка +0,96%	24.06.2025	Дата погашения последней закладной в пуле 2055 год	35 380
МТС, 002P-12	18% (19,56%)	24.06.2025	5 (1)	15 000
Томская область, 34074	18,25% (19,26%)	24.06.2025	2,71	2 000
ФосАгро, БО-02-03	(6,73%) 102% от номинала	24.06.2025 (доразмещение)	2,2	392,2 к уже размещенным 250 USD расчеты в рублях
ДиректЛизинг, 002P-05	27% (30,61%)	(24.06.2025)	5 (0,83 call)	200
Воксис, 001P-03	24% (26,82%)	25.06.2025	4 (1,5 и 2,5 call)	500
Группа Позитив, 001P-03	18% (19,56%)	25.06.2025	2,83	10 000

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>

solid@solidbroker.ru
8 (800) 250-70-10



solidbroker.ru