

Монитор рынка облигаций

22-28 августа 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

28.08.2025

	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	21,00	-3,00	18,00	+0,00
Инфляция	-		с 19 августа	0,02%	с 29 июля	-0,23%	с 27 мая	0,82%		8,43%
RUSFAR	п.п.	17,66	17,71	-0,05	18,38	-0,72	21,04	-3,38	17,83	-0,17
RUONIA	п.п.	17,72	17,72	+0,00	19,12	-1,40	20,75	-3,03	18,25	-0,53
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	13,63	13,54	+0,09	13,87	-0,24	16,99	-3,36	18,24	-4,61
ОФЗ 3Y	п.п.	13,57	13,48	+0,09	13,84	-0,27	16,06	-2,49	17,17	-3,60
ОФЗ 10Y	п.п.	13,87	13,72	+0,15	14,08	-0,21	15,85	-1,98	15,82	-1,95
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,16	14,00	+0,16	14,22	-0,06	17,55	-3,39	17,44	-3,28
Группа AA*	п.п.	15,51	15,69	-0,18	16,31	-0,80	20,42	-4,91	19,23	-3,72
Группа A*	п.п.	18,58	18,30	+0,28	19,46	-0,88	24,59	-6,01	20,77	-2,19
Группа ВВВ*	п.п.	21,31	21,09	+0,22	22,50	-1,19	29,51	-8,20	24,12	-2,81
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	26,82	27,08	-0,26	28,07	-1,25	32,30	-5,48	24,88	+1,94
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	15,36	15,34	+0,02	15,94	-0,58	20,57	-5,21	19,21	-3,85
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,46	14,23	+0,23	14,42	+0,04	17,58	-3,12	17,93	-3,47
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	11,87	12,11	-0,24	11,91	-0,04	13,36	-1,49	13,92	-2,05

*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 ВВВ корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от ВВВ- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI ВВВ 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

28.08.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 19-ого по 25-е августа, по оценке Росстата составила 0,02% против дефляции в 0,04% недель ранее.
- Возврат к инфляции после 5 недель дефляции стал следствием:
 - замедления плодоовощной дефляции;
 - ростом цен на бензин;
 - подорожанием мяса, сыра, круп;
 - ростом цен на одежду и лекарства.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 25-е августа составила 8,43% против 8,46% на 18-ое августа 2025 года.
- Безработица в июле осталась на историческом минимуме (2,2%).
- Вместе с тем по данным мониторинга предприятий ЦБ обеспеченность предприятий персоналом стала расти.
- Индекс Хэдхантера в июле также вырос и находится ровно посередине «здорового соотношения между работодателями и соискателями».
- Во втором квартале 2025 года отмечается сильное отставание роста ВВП (1,1% в годовом выражении) относительно прогноза ЦБ на данный квартал (1,8% в годовом выражении).
- На заседании ЦБ по ключевой ставке 12 сентября возможно сильное снижение ставки на 200 б.п. до 16% вследствие значимого замедления роста экономики и снижения напряжения на рынке труда.
- До конца года ожидаем снижения ключевой ставки до 14-15%

Рынка облигаций

- Вчера, 27 августа Минфин разместил ОФЗ выпуска 26249 (ОФЗ-ПД) на 35,3 млрд рублей при спросе в 48,3 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 88,7200% от номинала, средневзвешенная цена - 88,7628% от номинала.
- Вчера, 27 августа Минфин разместил ОФЗ выпуска 26238 (ОФЗ-ПД) на 42,5 млрд рублей при спросе в 62,8 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 60,3753% от номинала, средневзвешенная цена - 60,4983% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

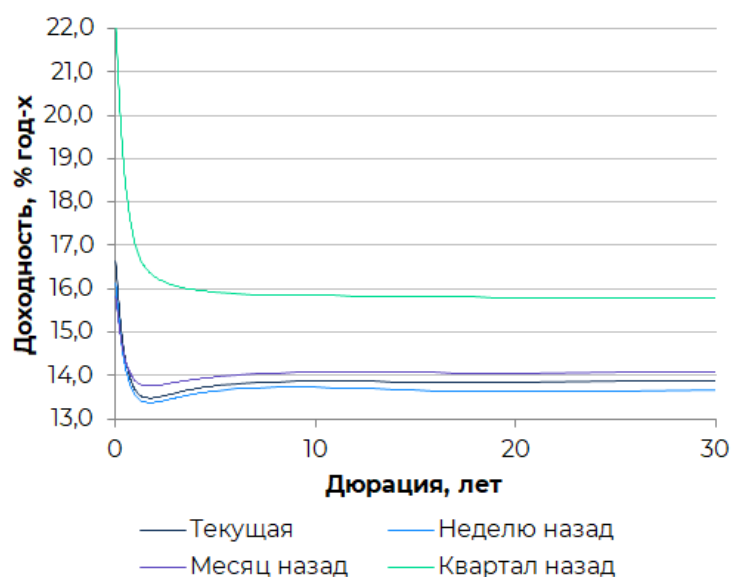
Монитор рынка облигаций

28.08.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 28.08.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 31 б.п.	6 месяцев на 20 б.п.
1 год на 12 б.п.	3 года на 11 б.п.
5 лет на 12 б.п.	7 лет на 12 б.п.
10 лет на 14 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 9 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 15 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,63% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 13,87% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

28.08.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 21 - 27 августа

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
АЛРОСА, 001P-02	4 152,3	20,27
Газпром Нефть, 003P-15R	1 332,8	14,68
ГМК Норильский никель, БО-09	1 083,4	20,52
Атомэнергопром, 001P-03	1 051,3	20,14
Газпром Капитал, 3026-1-Д	1 044,4	5,31 USD

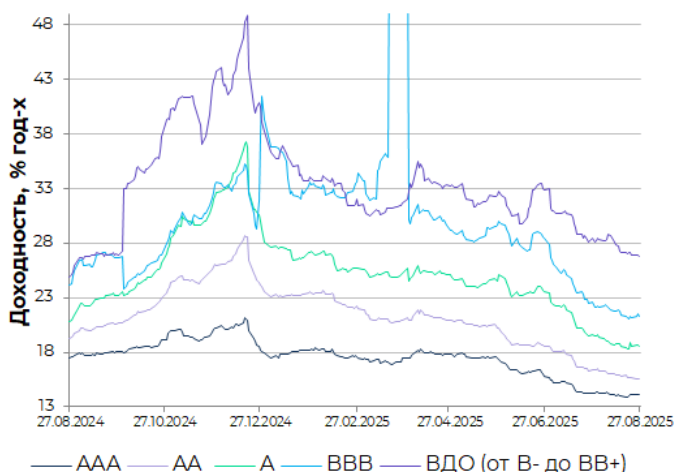
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества изменилась следующим образом:

- Группы AAA выросла на 16 б.п. до 14,16%
- Группы AA снизилась на 18 б.п. до 15,51%
- Группы A выросла на 28 б.п. до 18,58%
- Группы BBB выросла на 22 б.п. до 21,31%
- ВДО снизилась на 26 б.п. до 26,82%

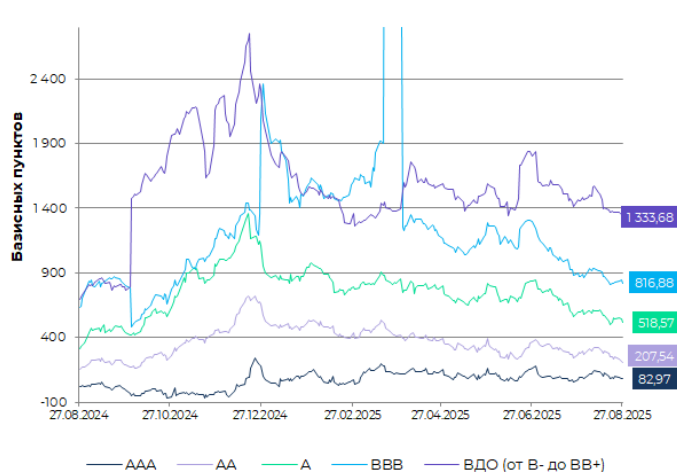
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 11 б.п.
- Спрэд группы AA сузился на 42 б.п.
- Спрэд группы A расширился на 5 б.п.
- Спрэд группы BBB расширился на 2 б.п.
- Спрэд ВДО сузился на 47 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

28.08.2025

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 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 необходимо принимать во внимание доходность к погашению и 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 со ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 60,5%, доходностью к погашению 13,51% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,8)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 65,134%, доходностью к погашению 13,76% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 64,009%, доходностью к погашению 13,8% и погашением 30.07.2036 (MD = 6,1)

3

Среди размещаемых в конце августа начале сентября бумаг интересны к покупке:

- Новые Технологии, 001P-08, книга 29.08.2025, объем размещения 1 млрд руб., ориентир по ставке купона – 19%, доходность к погашению – 20,75%, срок обращения 2 года, oferty нет, купонный период 30 дней, кредитные рейтинги АКРА A-(RU), Эксперт RA ruA-. Компания специализируется в сфере разработки, производства, реализации и сервисного обслуживания погружного оборудования для добычи нефти. Компания характеризуется: (+) Стабильным портфель заказов, превышающий годовую выручку; (+) Нециклическим сегментом нефтяного машиностроения и нефтесервиса; (+) Отрасль присутствия характеризуется высокими барьерами для входа; (+) Диверсифицированной базой клиентов; (+) Стабильным ежегодным ростом выручки и EBITDA; (+) Высокой операционной рентабельностью; (+) Высоким уровнем ликвидности; (-) Слабыми денежными потоками, обусловленными расширением деятельности.
- Селектел, 001P-06R, книга 05.09.2025, объем размещения 4 млрд руб., ориентир по ставке купона 16,25%, доходность к погашению – 17,25%, срок обращения 2,5 года, oferty нет, купонный период – 30 дней, кредитные рейтинги АКРА A+(RU), Эксперт RA ruAA-. Компания специализируется на предоставлении услуг дата-центров, управлении IT-инфраструктурой, консалтинга и интеграции и облачных технологиях. Компания характеризуется: (+) Быстрым ростом выручки, EBITDA и прибыли, поддерживаемый ростом рынка и сильными конкурентными позициями; (+) Работой на растущем рынке с очень высоким клиентским спросом, так как в России до сих пор наблюдается нехватка вычислительных мощностей; (+) Хорошим уровнем ликвидности; (+) Очень высокой операционной рентабельностью; (+) Умеренной долговой нагрузкой; (+) Пониженной процентной нагрузкой; (-) Низкой оценкой свободного денежного потока; (-) Низким порогом входа в отрасль, ростом количества конкурентов, снижением стоимости услуг; (-) Зависимостью от зарубежных поставщиков в части комплектующих.

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

28.08.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Ростелеком, 001P-19R	13,5% (14,37%)	28.08.2025	2,1	10 000
СИБУР Холдинг, 001P-08	7,2%	28.08.2025	5	400 USD, расчеты в рублях
МСБ-Лизинг, 003P-06	23% (25,59%)	(28.08.2025)	4 (2)	300
Новые Технологии, 001P-08	19% (20,75%)	29.08.2025	2	1 000
Росинтер Ресторантс Холдинг, БО-01	25,5%	(29.08.2025)	3 (1,5)	500
Роял Капитал, БО-03	29% (33,2%)	02.09.2025	3	100
Банк ПСБ, 004P-01	Gcurve на сроке 3 года +1,9%	03.09.2025	3	25 000
КАМАЗ, БО-0	14,5% (15,5%)	03.09.2025	2	5 000
МКПАО Яндекс, 001P-02	н/д	04.09.2025	н/д	20 000
Селектел, 001P-06R	16,25% (17,52%)	05.09.2025	2,5	4 000
Балтийский лизинг, БО-П19	18% (19,56%)	09.09.2025	3	3 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

28.08.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Магнит, БО-004Р-09	13,3% (14,4%)	19.08.2025	2	13 900
Полипласт, П02-БО-09	11,25% (11,85%)	19.08.2025	2,5	36,25 USD расчеты в рублях
Газпромбанк, 006Р-01	56% цена размещения	15.08.2025 - 25.08.2025, дисконтная бумага	5	5 000
Газпром Нефть, 006Р-02	7,5% (цена размещения 100,32%)	20.08.2025 доразмещение	1,5	1000 к уже размещенным 1000
ПР-Лизинг, 002Р-03	20% (21,94%)	21.08.2025	10 (2)	2 000
Эфферон, 001Р-01	22%	(21.08.2025)	3	300
Газпром Нефть, 006Р-03R	7,25%	22.08.2025	2	180
Группа ЛСР, 001Р-11	16% (17,23%)	22.08.2025	3	5 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003Р-04	14,5% (15,5%)	22.08.2025	2,5	60 000
Сегежа Групп, 003Р-07R	13% (13,8%)	22.08.2025	1,5	650 CNY расчеты в рублях 47,316
МГКЛ-Г01	14%	(22.08.2025)	3	номинал облигаций - 1 грамм золота, расчеты в рублях 50
Кифа, БО-01	14,5% (15,51%)	25.08.2025	2	USD расчеты в рублях 2 500
АПРИ, БО-002Р-11	26% (29,34%)	26.08.2025	3	2 500
Уральская Сталь, БО-001Р-05	18,5% (20,15%)	27.08.2025	2,5	4 000

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