



«Монитор рынка облигаций»

16 июля – 23 июля 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Недельная инфляция с 14 по 20 июля осталась на уровне прошлой недели — 0,17%, третий раз подряд без ускорения. С начала июля рост цен составил 0,6%, с начала года — 4,82%. Топливо и бензин продолжают дорожать, но темпы роста замедляются: бензин — 1,66–1,7% (после 2,25% недель ранее), дизтопливо — 1,87–1,9% (после 3,18%). Из нетопливных позиций заметно выросли цены на сахар-песок (+2,6%), мясо кур (+1,9%) и гречку (+1,2%). Однако вторую неделю подряд снижаются цены на плодоовощную продукцию (-1%). Годовая инфляция ускорилась до 5,84% (по методологии ЦБ на основе недельной динамики) с 5,62% на 13 июля — рост связан с эффектом базы: в 2025 году тарифы ЖКХ индексировались с 1 июля, а в 2026-м индексация перенесена на 1 октября. По среднесуточной методике годовая инфляция достигла 6,27%.
2. Инфляционные ожидания населения на год вперёд в июле резко подскочили до 14,7% с 12,4% в июне — рост на 2,3 п.п. за месяц, максимум с марта 2022 года. Наблюдаемая населением инфляция выросла до 15,1% против 14,2% месяцем ранее
3. Завтра, 24.07, состоится опорное заседание ЦБ РФ, на котором будет принято решение не только о новом уровне ключевой ставки, но и представлен обновленный среднесрочный прогноз. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных «Ведомостями», — сохранение ставки без изменений на заседании 24 июля на фоне топливного кризиса и растущего бюджетного дефицита.
4. В июне кредитование замедлилось: объем выдач составил 1,166 трлн руб. Корпоративный сегмент оставался слабым, а ипотека оживилась на фоне ожиданий по льготным программам.
5. Промпроизводство в июне осталось слабым: выпуск, по оценкам Росстата, в сезонно- и календарно скорректированном выражении вырос на 0,1% м/м после снижения на 0,8% в мае. В годовом выражении промышленность выросла на 0,6%, а за январь–июнь — на 0,4%.

	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.	14,25	14,25	0	14,5	0,25	15,0	-0,75	20	-5,75
Инфляция	п.п.		с 14 июля	+0,17%	с 23 июня	~0,94%	с 23 апреля	~1,83%	с 23 июля 2025	~5,9%
RUONIA*	п.п.	14,8	14,8	0,0	14,1	0,6	14,4	0,3	19,1	-4,4

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI заметно вырос по сравнению с прошлой неделей — до 112,7 пункта с 110,4. Рост сопровождался краткосрочным рыночным позитивом, вызванным геополитическими новостями и решением Минфина временно приостановить первичное размещение ОФЗ. С макроэкономической точки зрения заметных позитивных новостей или отчетностей не было
2. Дальнейшая динамика индекса RGBI, как и всего рынка облигаций, будет зависеть от завтрашнего решения ЦБ РФ по ключевой ставке. Однако рынки, как правило, заранее закладывают возможные сценарии, поэтому важнее будет не само решение, а сигнал, который направит ЦБ, а также пересмотр среднесрочного прогноза по ставке. Более того, из-за высокой неопределенности многие эмитенты перенесли размещение облигаций, и в ближайшее время новых размещений почти нет
3. Спред в доходностях между индексом RGBI и индексом корпоративных облигаций IFX продолжил расширяться. Так доходность индекса RGBI составляет 15,7% а индекса IFX 16,05%

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,7	16,0	15,0	14,1
Корпоративные облигации (YTM)	16,1	16,2	15,2	16,9

График 1. Доходность индекса RGBI и индекса корп. Облигаций IFX

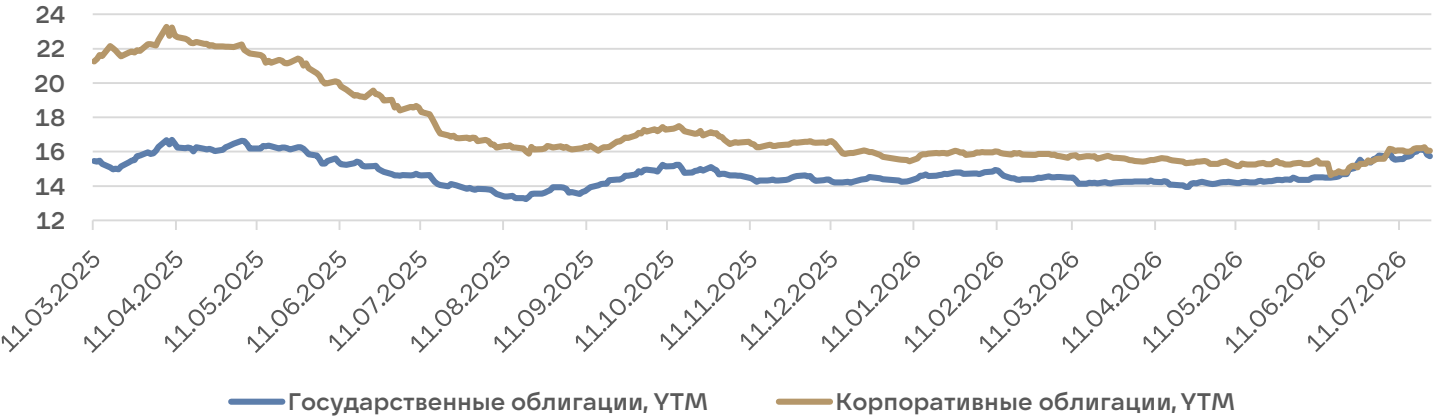
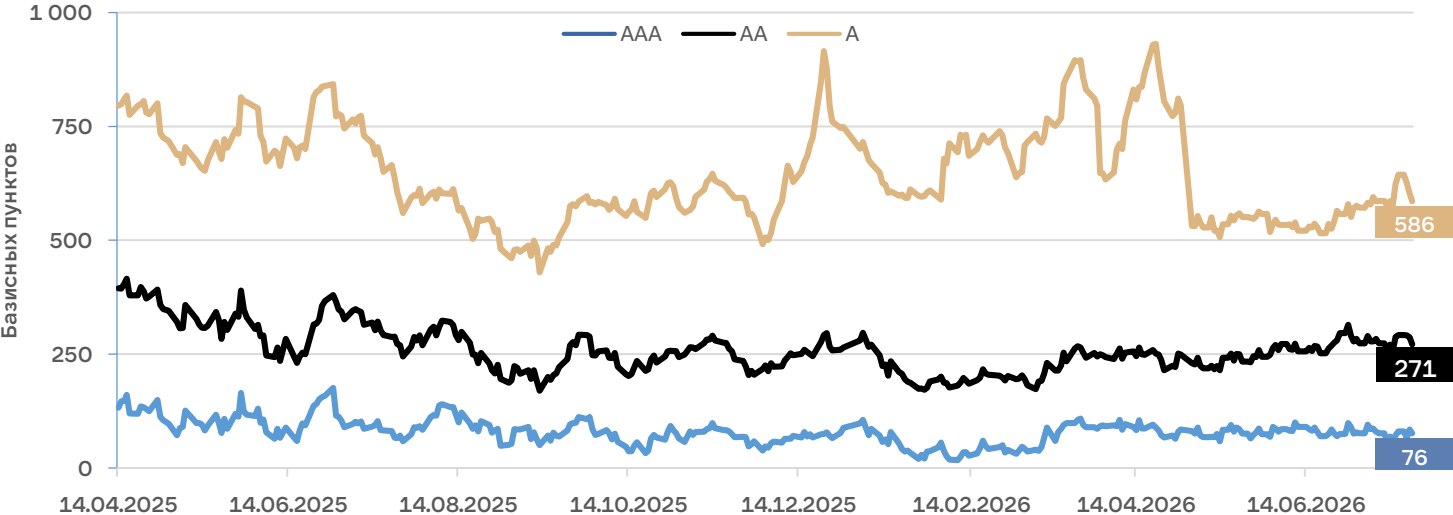


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

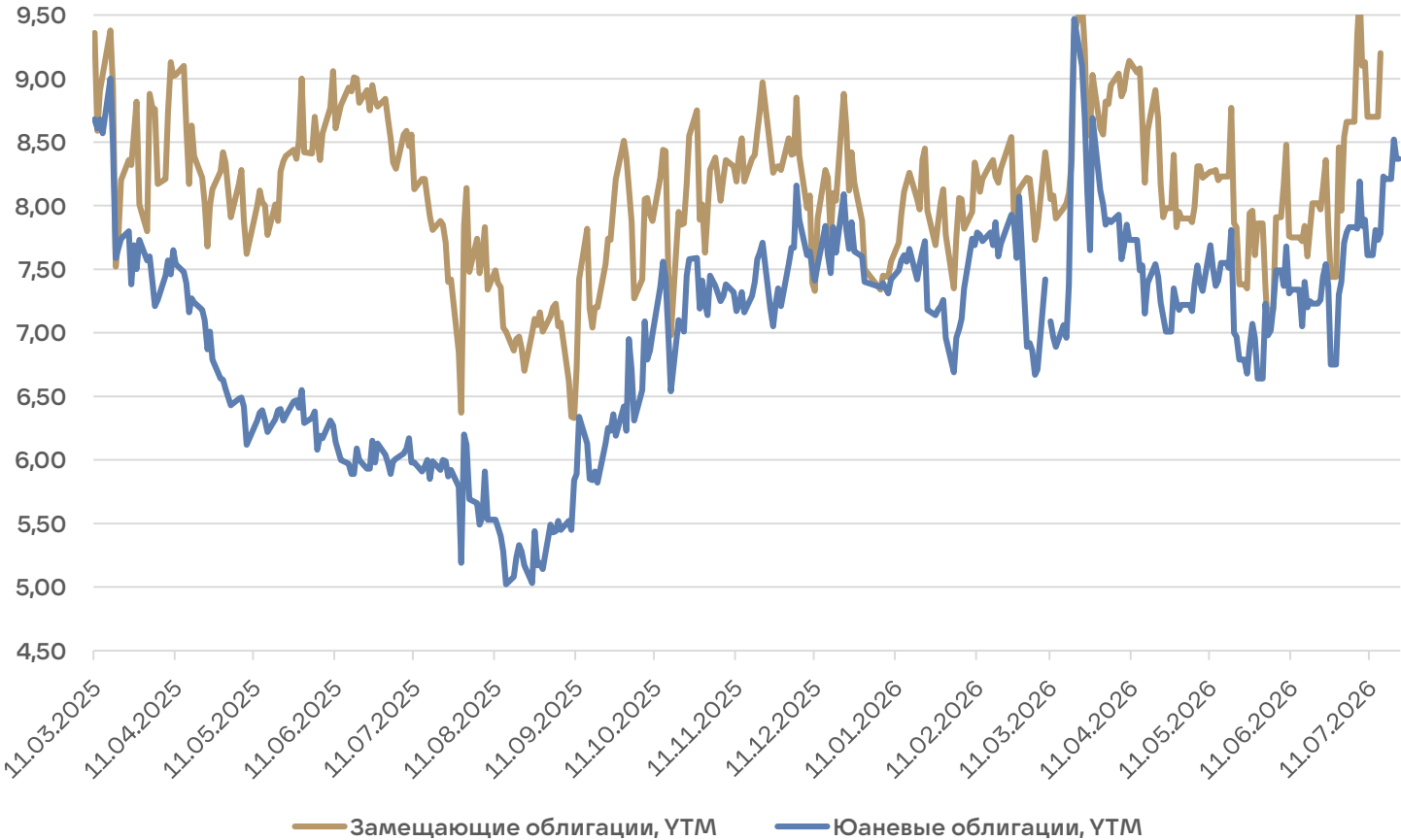
Валютные облигации

1. За неделю курс рубля практически не изменился как по отношению к доллару, так и по отношению к китайскому юаню. На август диапазон прогнозов расширяется до 75–82 руб./\$; в среднесрочной перспективе, до конца лета, сохраняется потенциал ослабления рубля: доллар — до 80 руб., евро — до 90 руб., юань — ближе к 12 руб. Существенных самостоятельных новостей по валютным (замещающим) облигациям за неделю не зафиксировано: динамика их рублевых цен определялась в основном движением курса USD/RUB, без дополнительных корпоративных или регуляторных событий
2. Доходность индекса замещающих облигаций достигла почти 10%, более чем на 1,5 п.п. опережая доходность индекса юаневых облигаций

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	82,75
EUR/RUB	95,8
CNY/RUB	12,18

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	9,9	9,4	8,1	7,7
Юаневые облигации (YTM)	8,4	8,2	7,4	6,1

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



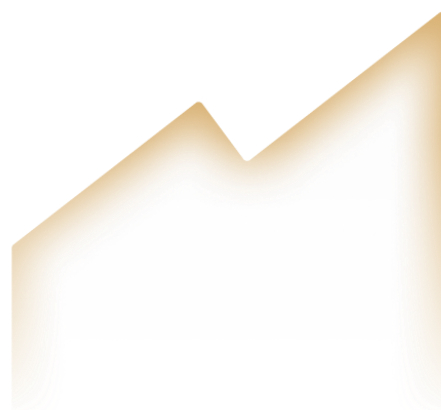
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционные идеи

Во время июньского заседания ключевая ставка Центрального банка была снижена ниже консенсуса — до уровня 14,25%. Центральный банк дал жёсткий сигнал, более того, регулятор намекнул на возможный пересмотр среднесрочного прогноза ставки на июльском заседании.

Макроэкономическая конъюнктура значительно ухудшилась, а неопределённость дальнейшей траектории ставки возросла. В связи с этим мы рекомендуем быть более аккуратными при покупке длинных бумаг с фиксированным купоном и существенно увеличить долю флоатеров.

Мы выделяем несколько стратегий в условиях высокой макроэкономической неопределённости. Эти стратегии можно сочетать; выбор доли каждой из них зависит от вашего риск-профиля, инвестиционного горизонта и других факторов.



1

Покупка облигаций с плавающим купоном с целью хеджирования неопределенности дальнейшей траектории ставки ЦБ РФ

Например, флоатеры АФК Системы, Трансконтейнера, Балтийского Лизинга, РусГидро, Биннофарм Групп

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание что является базовой ставкой у флоатера, его рыночную стоимость и срок до погашения

2

Покупка коротких или среднесрочных корпоративных облигаций с целью снижения чувствительности портфеля к потенциальному повышению ставок

Например, бумаги Авто-Финанс Банка, Брусники, ГТЛК, Камаза, МТС, РЖД, Ростелекома

Данная стратегия позволит, как уже и было сказано выше, значительно уменьшить процентный риск, однако также позволит заработать доходность выше ставки центрального банка, если держать бумаги до погашения

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 Капитал, Сибур, Новатэк, Акрон, ФосАгро, Полюс Золото

[illegible]

Направление развития бизнеса

solidinvest.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 телефон для справок 8 (800) 250-70-10.