



«Монитор рынка облигаций»

13 августа – 20 августа 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат зафиксировал дефляцию -0,02% третью неделю подряд (после -0,06% с 4–10 августа и -0,02% с 28 июля–3 августа). С начала августа цены снизились на -0,08%, с начала года выросли на +4,67%. Сильнее всего снизились цены на дизельное топливо -0,42%, однако вновь выросли цены на бензин до 0,51%.
2. Годовая инфляция составила от 6,09% до 6,13% (в зависимости от методологии). Месячная инфляция за июль замедлилась до 0,54% с 0,87% в июне — ниже консенсус-прогноза аналитиков (0,65%) и ниже недельной динамики (ожидалось 0,62%).
3. Дефицит федерального бюджета за январь–июль 2026 года достиг 6,455 трлн руб. (2,8% ВВП) — рост с 5,73 трлн руб. (2,5% ВВП) месяцем ранее. Это уже в 1,7 раза больше всего годового плана (3,79 трлн руб., 1,6% ВВП). ЦМАКП (центр при правительстве) прогнозирует дефицит по итогам года на уровне 7 трлн руб. (3,0% ВВП) — почти вдвое выше законодательно установленного плана
4. Промпроизводство за I полугодие 2026 года выросло всего на 0,4% г/г против 1,4% за аналогичный период 2025 года — резкое замедление. Рост обеспечен узкой группой отраслей: производство прочих транспортных средств и оборудования (оборонка) +32,6%, лекарства +13,9%. При этом упали металлургия (-9,3%), производство кокса и нефтепродуктов (-7,7%), бумага (-8,9%).
5. В первом полугодии 2026 года Москва обеспечила существенную часть прироста выпуска базовых секторов экономики. Высокая концентрация деловой активности, торговли и услуг делает столицу одним из ключевых драйверов общероссийской динамики: на Москву приходится более одной пятой валовой добавленной стоимости страны.
6. В августе инфляционные ожидания населения на горизонте года снизились до 13,7% после июльского скачка до 14,7%. Оценка наблюдаемой инфляции также уменьшилась — с 15,1% до 14,3%. При этом ожидания на пятилетнем горизонте продолжили расти и достигли 12,4%, что указывает на сохранение настороженности населения относительно долгосрочной ценовой динамики
7. В июле ценовое давление на уровне производителей было неоднородным. Динамика цен производителей потребительских товаров ускорилась, тогда как общий индекс цен производителей снизился под влиянием удешевления нефти в рублёвом выражении. Это расхождение показывает, что ослабление сырьевого компонента пока не полностью транслируется в более низкие издержки в сегментах, ориентированных на конечный спрос

	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	14	0,0	14,25	-0,25	14,5	-0,5	18	-4,0
Инфляция	п.п.		с 11 по 17 августа	-0,02%	С 20 июля	~0,07%	С 20 мая	~1,6%	С 20 августа 2025	~6,13%
RUONIA*	п.п.	13,9	14,0	-0,1	14,6	-0,6	14,2	- 0,3	17,7	-3,8
RUSFAR*	п.п.	0,7	0,6	0,1	1,4	-0,7	0,1	0,7	-0,17	0,87

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

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

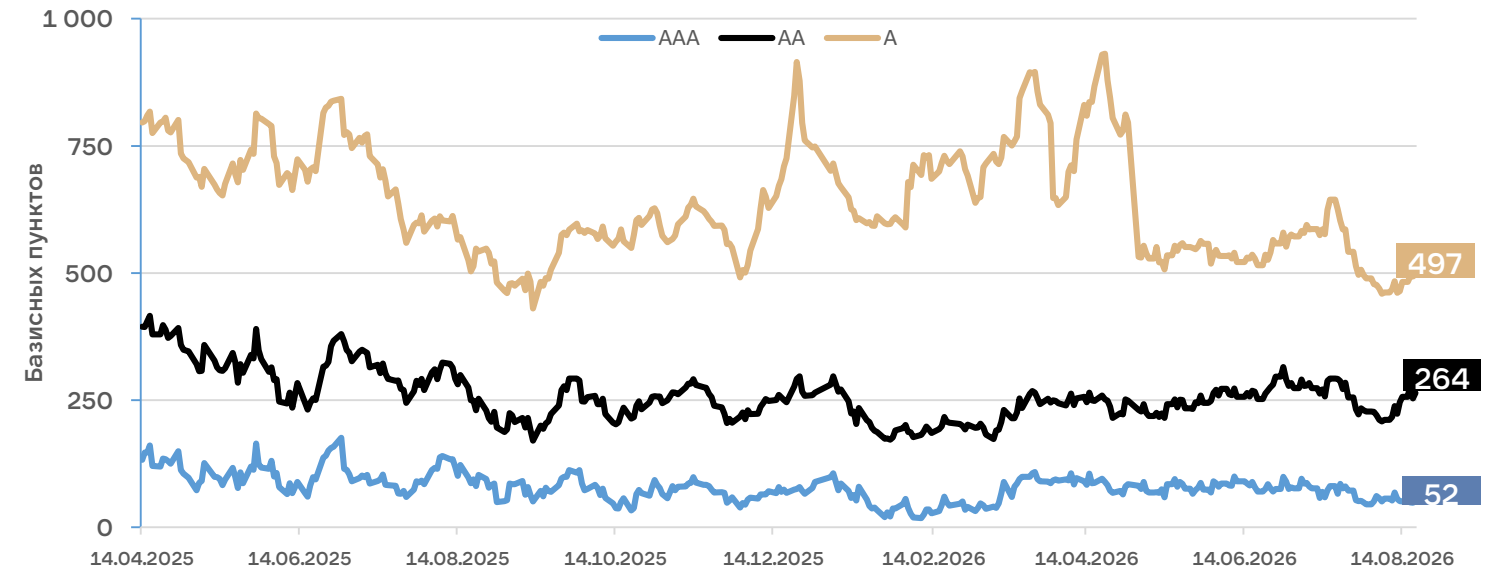
Рублевые облигации

1. Несмотря на дефляцию, продолжающуюся третью неделю подряд, индекс RGBI не демонстрирует роста. Более того, по сравнению с прошлой неделей индекс снизился ниже 114 пунктов. Мы связываем эту динамику с опасениями инвесторов относительно перспектив снижения ключевой ставки, а также с сохраняющейся высокой геополитической напряженностью. Дополнительным негативным фактором стало заметное ослабление рубля за последние две недели, которое повышает инфляционные риски
2. Кредитные спреды незначительно расширились. G-спред в сегменте А за неделю вырос на 33 б.п. — с 464 до 497 б.п. Схожая динамика наблюдалась в большинстве рейтинговых сегментов, что указывает на небольшой рост требуемой рынком премии за кредитный риск. При этом в сегменте AAA изменения были минимальными. Доходность индекса IFX вновь незначительно опустилась ниже доходности индекса RGBI.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	15,6	15,2	15,8	13,4
Корпоративные облигации (УТМ)	15,5	15,3	16,06	15,9



График 1 Спреды корпоративных облигаций



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

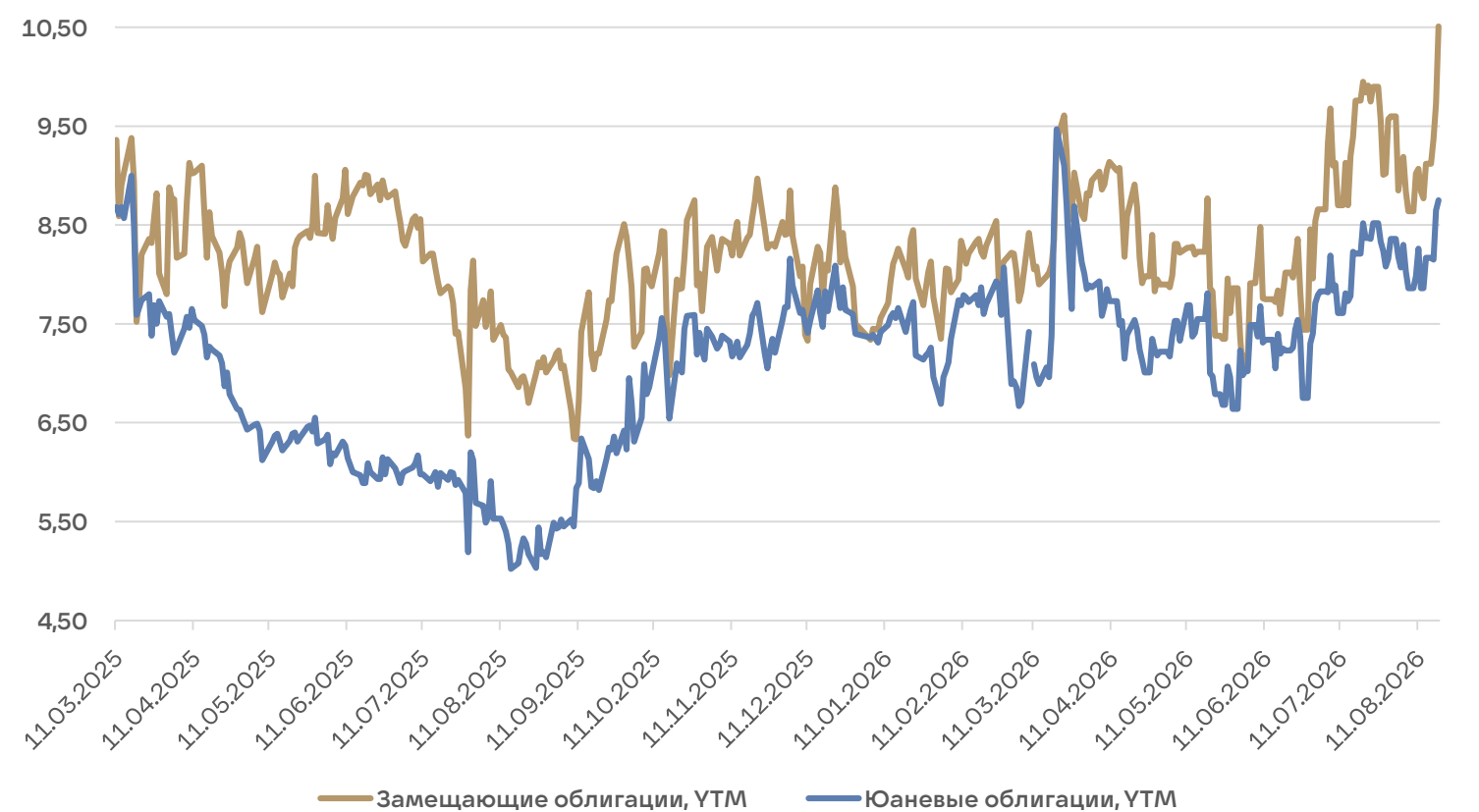
Валютные облигации

1. Доллар впервые с 12 сентября 2025 года превысил отметку 85 руб. — это максимум примерно за 11 месяцев. От майских минимумов вблизи 70,5 руб. доллар укрепился почти на 15 руб., или примерно на 20%. С начала августа рубль ослаб к доллару и евро более чем на 8%.
2. Профицит счёта текущих операций России во II квартале вырос до \$21,4 млрд против \$2,2 млрд годом ранее. Основным драйвером стало более быстрое увеличение экспорта товаров по сравнению с импортом. Экспорт вырос на 27% г/г — до \$125,7 млрд, импорт — на 16% г/г, до \$87,4 млрд. Улучшение внешнеторгового баланса было связано с повышением ценовой конъюнктуры и увеличением стоимости экспорта сырьевых товаров. Дефицит баланса услуг при этом практически не изменился и составил около \$12,5 млрд
3. Дефицит федерального бюджета за январь-июль 2026 года достиг 6,5 трлн руб., или 2,8% ВВП, увеличившись с 5,7 трлн руб., или 2,5% ВВП, по итогам первого полугодия. Это примерно в 1,7 раза превышает годовой план – 3,79 трлн. Руб., или 1,6% ВВП
4. Доходность замещающих облигаций резко выросла — до 10,5% с 8,8% неделей ранее. Доходность юаневых облигаций увеличилась более умеренно — до 8,7% с 7,9%.

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	83,9 (ранее: 83,6)
EUR/RUB	96,16 (ранее: 96,7)
CNY/RUB	12,5 (ранее: 12,4)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	10,5	8,8	9,8	7,0
Юаневые облигации (YTM)	8Ю7	7,9	8,4	5,5

График 2
Динамика доходности YTM,% индексов замещающих и юаневых облигаций



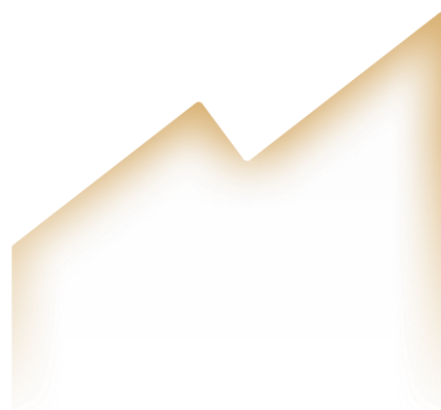
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Последнее опорное заседание Центрального банка России, прошедшее 24.07, вновь удивило рынок. Если позапрошрое заседание удивило тем, что ставка была снижена на 25 б.п. при консенсусе на 50 б.п., то на последнем заседании рынок закладывал сохранение ставки без изменений, а ЦБ снизил её на 25 б.п.

Для рынка облигаций порой важнее не то, на сколько ЦБ снизит или повысит ставку, а то, каким будет среднесрочный прогноз по её траектории, который ЦБ РФ меняет на опорном заседании. На прошедшем заседании Банк России значительно повысил среднесрочный прогноз по ставке и убрал из пресс-релиза указание на дальнейшее снижение ключевой ставки

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с позапрошлым заседанием, однако уже стало понятно, что снижение ставки будет значительно медленнее, чем ожидалось, и это подтвердилось изменением среднесрочного прогноза. В этих условиях мы предлагаем следующие стратегии



1

Покупка облигаций с плавающим купоном с целью получения доходности выше ставки ЦБ РФ

Например, флоатеры АФК Системы, Трансконтейнера, Селигдара, 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 среднесрочных корпоративных облигаций с фиксированным купоном под идею значительно более медленного снижения ставок чем ожидалось

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

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
Руссойл, БО-02	22,25% (24,2%)	20.08.2026	~3 года, до оферты ~1,5 года	200
Первая Грузовая компания, 003P-06 / 003P-07	16% (17,23%) / КС Банка России + спред не выше 250 б.п.	21.08.2026	3 года / 2,5 года	10 000 на оба выпуска
ФСК Активы, 001P-01	17% (18,39%)	21.08.2026	2 года	500
Сибур, 001P-11	КС Банка России + спред не выше 140 б.п.	21.08.2026	3 года	20 000
ГК Агроэко, БО-001P-02	КС Банка России + спред не выше 300 б.п.	25.08.2026	3 года	4 000
ИЭК Холдинг, 001P-06	17,5% (18,98%)	25.08.2026	2 года	2 000
Делопортс, 001P-05 / 001P-06	Фикс / Плавающ	25.08.2026	3 года / 2 года	от 15 000 на два выпуска
Россети, 001P-20R	КС + спред до 160 б.п.	II половина августа	7 лет	20 000
Заслон, 002P-1	будет определен позднее	Конец августа - начало сентября	3 года	2 000
Ростовская область, 34002	будет определен позднее	01.09.2026	3 года	7 500
ХимМед, СПБ-001P-01	22,5% (24,97%)	03.09.2026	3 года (оферта через 1,5 года)	500
Нацпроектстрой Капитал, 001P-01 / 001P-02	Фикс / Плавающ	II декада сентября	3 года / 2,5 года	5 000 на два выпуска

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.