



«Монитор рынка облигаций»

9 июля – 16 июля 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. Недельная инфляция с 7 по 13 июля значительно замедлилась до 0,17% против 0,31% недель ранее. С начала июля рост цен составил +0,43%, с начала года 4,64%. Наибольшее снижение показали плодоовощи (-1%), яйца (-1,3%). Главными проинфляционными факторами остаются топливо (+2,3%) и мясо кур (+2%). По мнению РБК, с начала 2026 года бензин подорожал на 16,4%, а диз. топливо на 18%.
2. Безработица в мае составила 2,1% - исторический минимум за все время наблюдений. В предыдущий раз такая низкая безработица была в феврале 2026 года (также 2,1%). ЦБ расценивает сверхнизкую безработицу как один из главных структурных проинфляционных факторов: дефицит кадров толкает зарплаты вверх и поддерживает потребительский спрос.
3. По данным Frank RG значительно выросло кредитование. Объём выданных кредитов физлицам в июне 2026: 1,166 трлн руб. — максимум с декабря 2025 г., рост +17,2% м/м и +54,8% г/г
4. Ожидания аналитиков заметно ужесточились: инфляция на конец года прогнозируется на уровне 6,2%, выше апрельского диапазона ЦБ 4,5–5,5%. Средняя ключевая ставка в 2027 году ожидается на уровне 12,2% против прежнего прогноза регулятора 8–10%.Главный вопрос перед ближайшим заседанием — насколько существенно Банк России повысит собственную траекторию ставки на 2027–2028 годы: ещё в феврале он ожидал в 2027 году лишь 8–9%.

	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	15,0	-1,0	20	-6,0
Инфляция	п.п.		с 7 июля	+0,17%	с 16 июня	1,02%	с 16 апреля	-1,68%	с 16 июля 2025	-5,6%
RUONIA*	п.п.	14,8	14,4	0,4	13,8	1,0	14,4	0,3	19,2	-4,5
RUSFAR CNY*	п.п.	1,8	1,1	0,7	2,1	-0,3	0,6	1,2	-0,2	1,92

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

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI продолжил свое снижение после кратковременного отскока до 114 пунктов. В моменте индекс торгуется на уровне 111 пунктов
2. Ключевые факторы давления:
 - Официальный ИПЦ за июнь +6,02% г/г — «ястребиный» шок для рынка
 - Ожидание опорного заседания ЦБ 24 июля с риском паузы или повышения ставки
 - Слабые аукционы Минфина: спрос сосредоточен во флоатерах, интереса к фиксированному купону почти нет
 - Вероятный пересмотр траектории ставки вверх в июльском заседании
3. Доходности по рублевым и корпоративным облигациям незначительно улучшились. Так доходность по индексу RGBI на 15.07.2026 составляет 15,8%, а по индексу корпоративных облигаций составляет 16,02%

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,8	15,5	14,5	14,2
Корпоративные облигации (YTM)	16,0	16,0	14,7	17,6

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

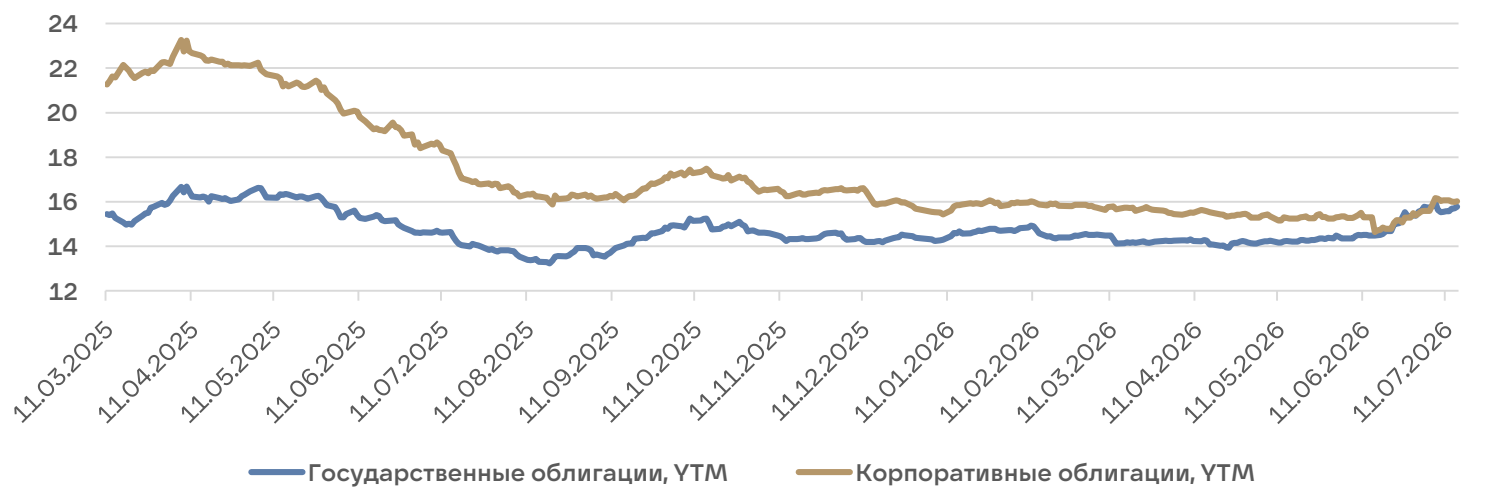
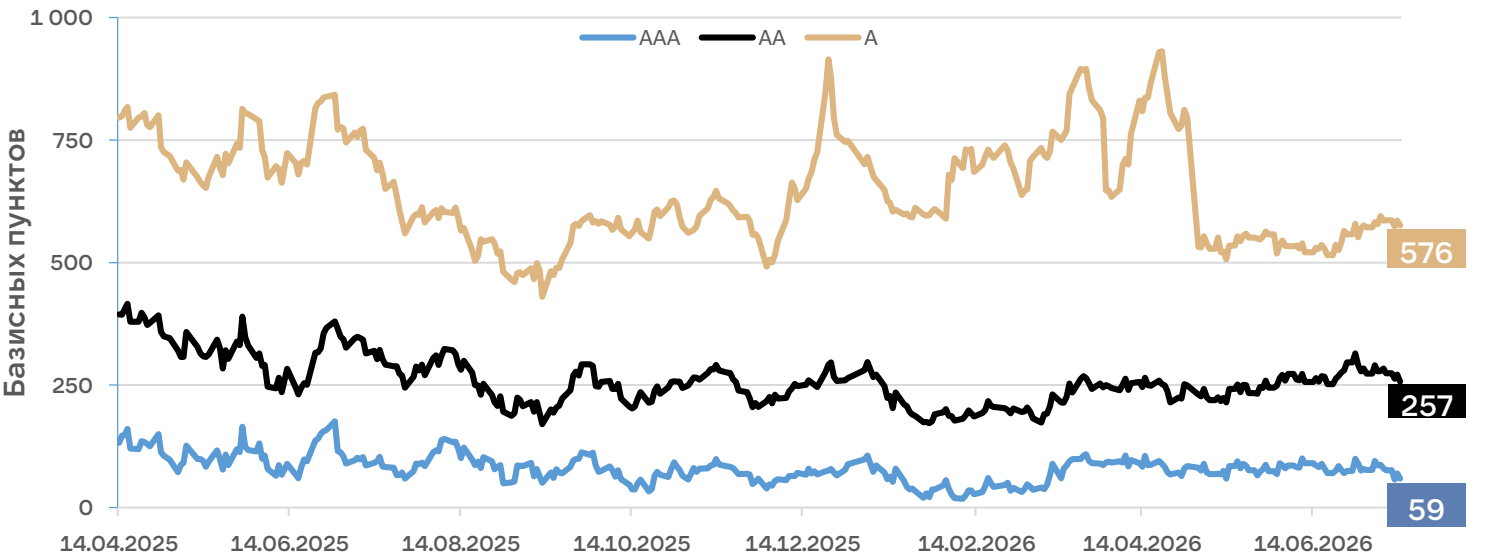


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

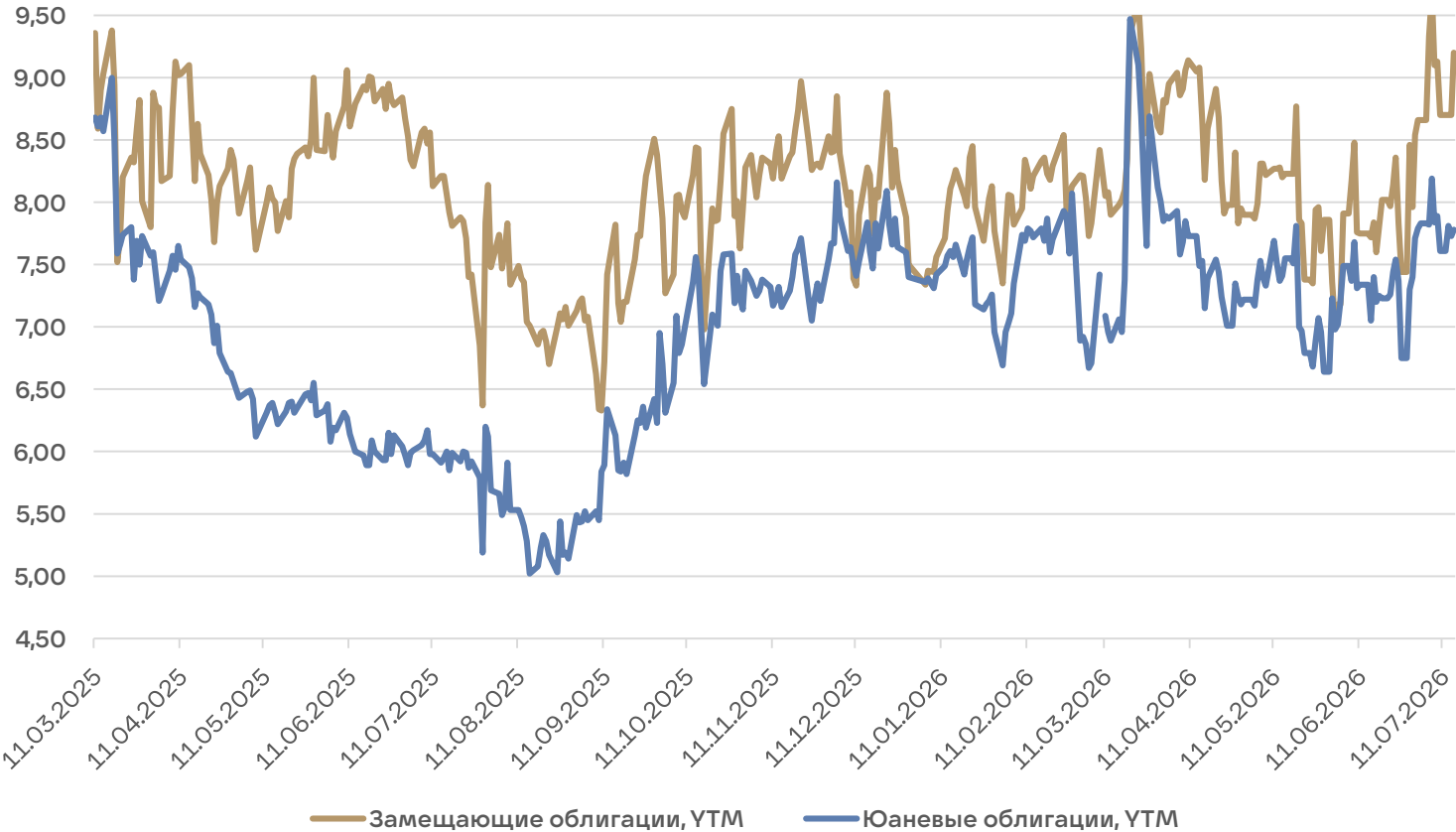
Валютные облигации

1. За неделю с 9 по 16 июля рубль значительно ослаб к основным торговым валютам. Так рубль ослаб по отношению к доллару на 2% с 76,4 до 77, 96. По отношению к Юаню рубль ослаб значительноее. Так за неделю рубль ослаб на 2,6% с 11,22 до 111,51 руб. за юань
2. Доходность по индексам замещающих и юаневым облигациям почти не изменилась за неделю. Иных существенных новостей или наблюдений за неделю не было

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	82,35
EUR/RUB	95,45
CNY/RUB	12,19

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

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



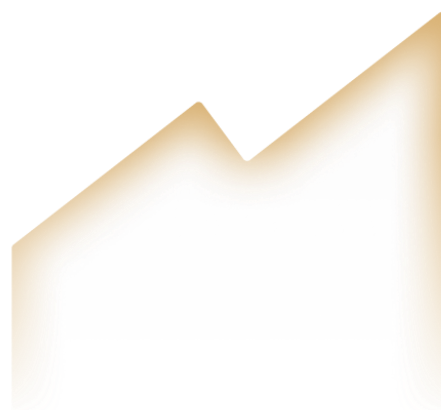
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

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 неопределённости дальнейшей траектории ставки ЦБ РФ

Например, флоатеры АБЗ-1, ГТЛКа, ПКО ПКБ, Айди Коллекта, РусГидро, Селектела, ОДКа

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание что является бенчмарком у флоатера и на сколько цена флоатера выше или ниже номинала

2

Покупка коротких или средних 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

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
Синара-Транспортные Машины, 001P-07	КС + спред до 445 б.п.	17.07.2026	5 лет (оферта через 3 года)	5 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-08	18%(19,56%)	17.07.2026	5 лет (оферта через 3 года)	5 000
Полюс, ПБО - 12	КС Банка России + спред не выше 140 б.п.	17.07.2026	7 лет (оферта через 4 года)	25 000
РВК-Инвест, 001P-02	КС Банка России + 285 б.п.	Середина июля	10 лет (оферта через 3 года)	3 000
Газпром капитал, БО – 003P-28	КС Банка России + спред до 160 б.п.	20.07.2026	3 года	20 000
ЭкономЛизинг, 002P-03	21%(22,72%)	20.07.2026	4 года (оферта через 2 года)	100
Русбонд-Удобрения, 001P- 01	8,75%-9%	21.07.2026	5 лет (оферта через 2 года)	1,4(CNY)

Направление развития бизнеса

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