



«Монитор рынка облигаций»

27 августа – 3 сентября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат зафиксировал дефляцию в размере 0,01% за период с 25 по 31 августа после роста цен на 0,01% недель ранее. Это четвёртая дефляционная неделя из последних пяти. За август потребительские цены снизились на 0,08%, а с начала года выросли на 4,67%. Годовая инфляция, рассчитанная на основе недельных данных, ускорилась до 6,32% с 6,23% недель ранее и 5,98% по итогам июля. Августовская дефляция не означает исчезновения инфляционного давления: существенную роль сыграло сезонное удешевление плодоовощной продукции, тогда как бензин за неделю подорожал ещё на 0,91%
2. По оценке Минэкономразвития, рост ВВП в июле замедлился до 0,6% г/г после 1,7% г/г в июне. По итогам января – июля экономика также выросла на 0,6% г/г
3. Индекс деловой активности в обрабатывающих отраслях (PMI Manufacturing) в августе снизился до 48,8 пункта с 50,7 пункта в июле. Значение ниже 50 пунктов указывает на сокращение деловой активности: выпуск и новые заказы сократились впервые за три месяца на фоне слабого клиентского спроса
4. Сентябрьский макроопрос Банка России стал умеренно негативным фактором для длинных ОФЗ с фиксированным купоном. Прогноз инфляции на конец 2026 года повышен до 6,6%, а прогноз средней ключевой ставки на 2027 год — до 12,4%. Одновременно аналитики ухудшили прогноз дефицита консолидированного бюджета: до 3,5% ВВП в 2026 году и до 2,6% ВВП в 2027 году. Это предполагает сохранение повышенного объёма предложения государственного долга
5. В июне рост зарплат замедлился до 9,6% г/г в номинальном выражении и до 3,4% г/г в реальном выражении. Сезонно сглаженные реальные зарплаты продолжают снижаться, а безработица в июле выросла до 2,3%. Это указывает на постепенное расширение предложения рабочей силы и его лучшее соответствие спросу на труд

	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	0,0	14,5	-0,5	18	-4,0
Инфляция	п.п.		с 25 по 31 августа	-0,01%	С 3 августа	~-0,08	С 3 мая	~1,5%	С 3 сентября 2025	~6,32%
RUONIA*	п.п.	13,8	13,6	+0,2	13,8	+0,0	14,2	- 0,3	17,7	-3,9
RUSFAR*	п.п.	0,4	0,4	-0,1	2,4	-2	0,3	0,1	-0,34	0,7

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

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

Рублевые облигации

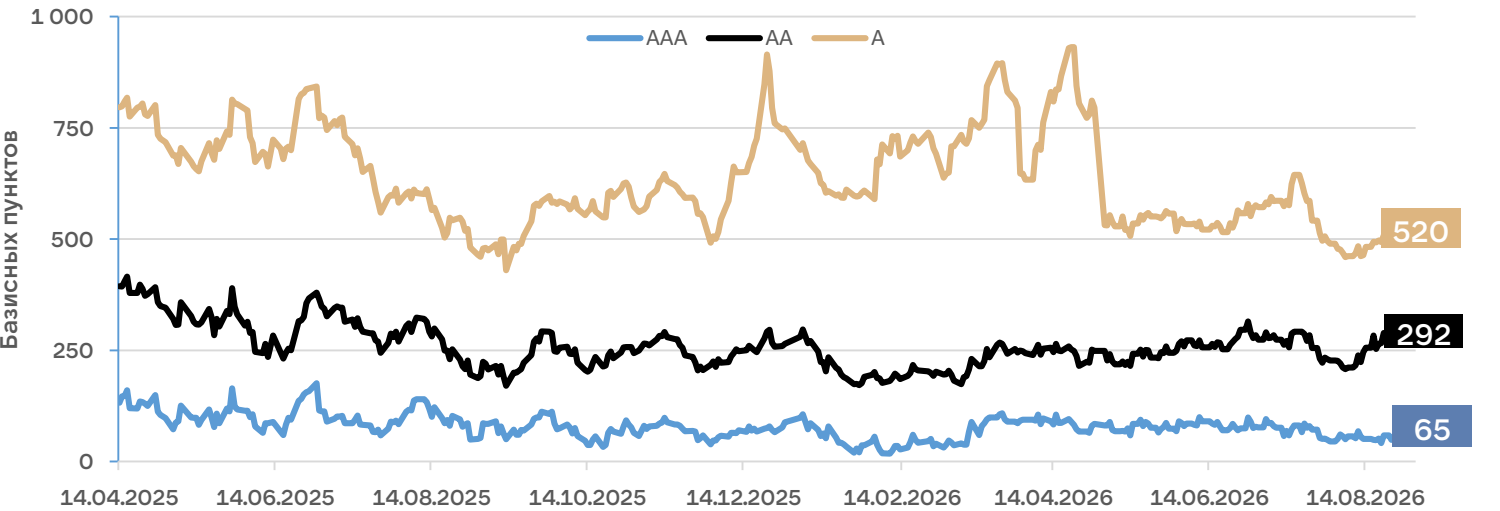
1. Индекс RGBI остаётся на уровне предыдущей недели. В ближайшее время мы не ожидаем существенной динамики индекса до следующего заседания Банка России по ключевой ставке, которое состоится 11 сентября 2026 года
2. 2 сентября Минфин впервые после июльской паузы разместил ОФЗ-ПК 29031 с погашением 29 июля 2042 года. При спросе 1,425 трлн руб. был размещён весь предложенный объём — 1 трлн руб. по номиналу; выручка составила 938,9 млрд руб. Высокий спрос подтвердил интерес инвесторов к флоатерам и способность Минфина привлекать значительные объёмы заимствований. В то же время размещение не оказало заметной поддержки RGBI: рынок может воспринимать сделку и как подтверждение спроса на государственный долг, и как индикатор существенной потребности бюджета в дальнейшем финансировании
3. Кредитные спреды неделя к неделе практически не изменились

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,56	15,60	15,3	13,8
Корпоративные облигации (YTM)	15,61	15,70	15,27	16,3

График 1. Динамика доходности 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

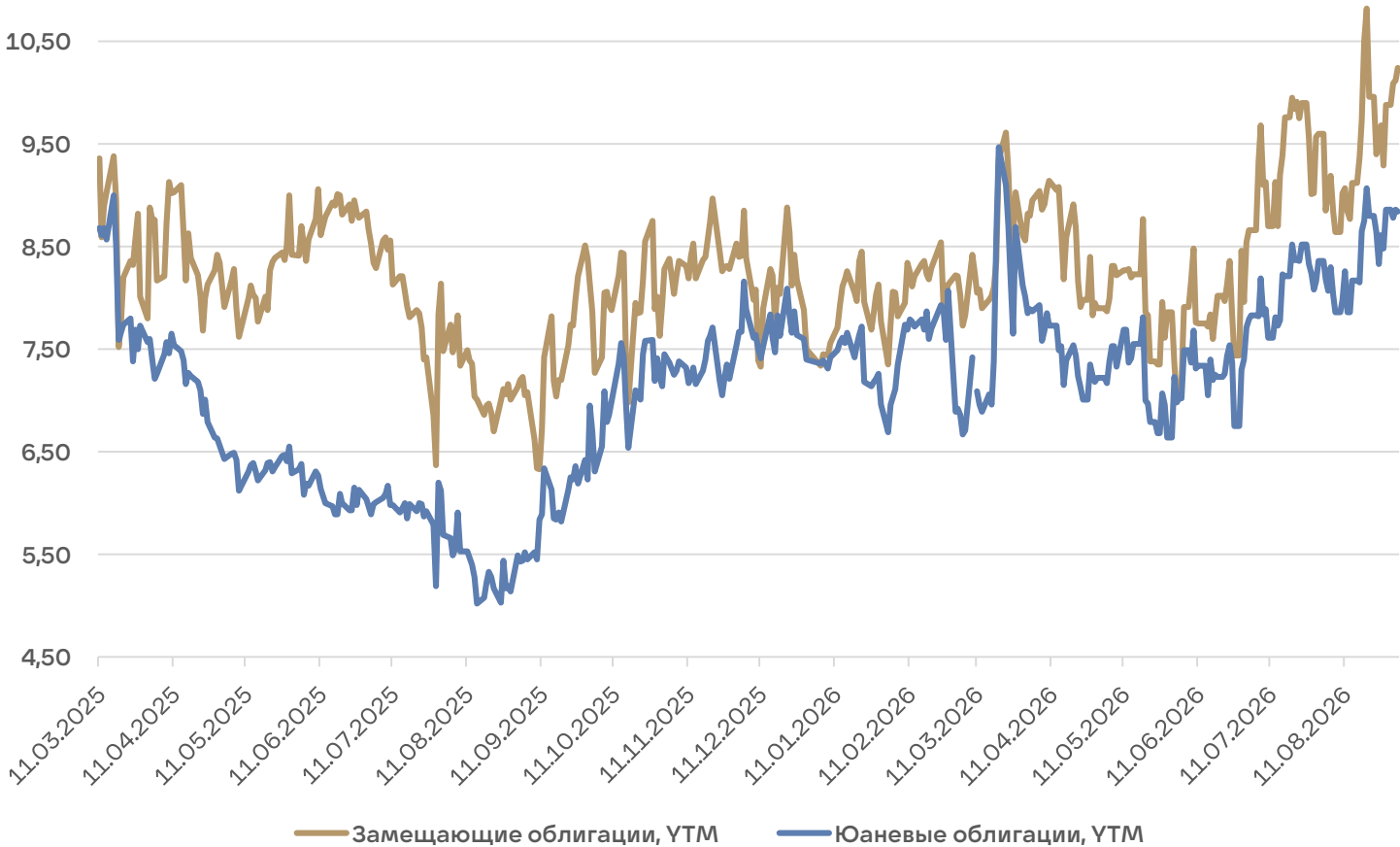
Валютные облигации

- 1. Главный итог: за неделю рубль потерял около 3% к доллару и юаню. Это повышает риск переноса валютного ослабления в цены импортных товаров, автокомпонентов, электроники, оборудования и части продовольствия с лагом в несколько недель или месяцев
- 2. Дополнительный фактор давления — покупки валюты по бюджетному правилу: с 7 августа по 4 сентября Минфин планировал ежедневно направлять на валюту и золото 6,5 млрд руб., или в сумме около 136,2 млрд руб
- 3. Доходности по валютным облигациям значительно выросли на фоне девальвации рубля. Так на вчерашний день доходность по индексу замещающих облигациям составила 10,2%, а по юаневым 8,8%

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	84,06 (ранее: 83,6)
EUR/RUB	96,16 (ранее: 96,2)
CNY/RUB	12,5 (ранее: 12,5)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	10,2	9,7	9,0	7,2
Юаневые облигации (УТМ)	8,9	8,3	8,1	5,5

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



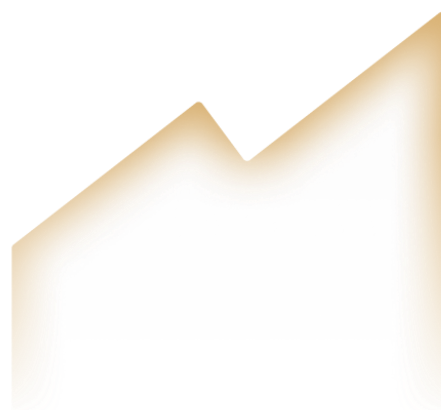
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

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 ГТЛКа, 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 или среднесрочных корпоративных облигаций или средних 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 еще на 5–8%. 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)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
РЖД, 001P-54R	1-й купон: 16,11% / далее: RUONIAcpi + спред 190 б.п.	03.09.2026	10 лет	12 000
Мегафон, БО-002P-15	КС + спред до 140 б.п.	03.09.2026	2,6 года	5 000
ЕвразХолдинг Финанс, 003P-07	КС + спред не более 260 б.п.	03.09.2026	2 года 9 месяцев	15 000
ХимМед, СПБ-001P-01	22,5% (24,97%)	03.09.2026	3 года (оферта через 1,5 года)	500
Россети, 001P-21R (Green Bonds) / 001P-22R	КС + спред 140 б.п.	04.09.2026	3 года	15 000 / Не менее 15 000
Полипласт, П02-БО-17 / П02- БО-18	17,75% (19,27%) / КС + не выше 375 б.п.	04.09.2026	2 года	1 000
ТД РКС, 002P-09	24% (26,83%)	07.09.2026	3 года	1 000
Арлифт Интернешнл, 002P-01	24,5% (27,45%)	08.09.2026	3 года (Call-опцион через 1,5 года)	300
Алроса, 002P-03	КС + спред не выше 160 б.п.	08.09.2026	1,5 года	20 000
Сэтл Групп, 002P-08	КС + спред не выше 300 б.п.	08.09.2026	3 года и 4 месяца	5 000
Заслон, 002P-01	17,5% (18,98%)	09.09.2026	3 года (оферта через 1,5 года)	2 000
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.